

INFORMACIÓN PLAN DE PENSIONES INDIVIDUAL Azvalor Global Value PP

31 de marzo de 2019

COMENTARIO DE GESTIÓN

La filosofía de gestión Azvalor Global Value PP consiste en seleccionar empresas infravaloradas. Nuestro análisis para la selección de las mismas pasa por estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas. La visión macroeconómica no es relevante en este análisis, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Así pues, es nuestro deber recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis macroeconómico es relevante.

Tras un cierre de año 2018 bastante negativo en la renta variable, hemos visto una fuerte recuperación en la gran mayoría de los mercados. A este respecto no podemos sino recordar la naturaleza maniaco-depresiva del "Señor Mercado" y enfatizar en el largo plazo para blindarnos de la misma. Hemos de recordar que con el tiempo son las dinámicas a largo plazo de oferta y demanda propias al mercado las que han de imponerse reflejando el desajuste entre las mismas, y por ello reflejando su valor de cotización.

Seguimos pensando que el peor escenario serían políticas proteccionistas que tendrían un efecto negativo en el crecimiento económico. En tal caso sería relevante analizar las consecuencias fijándonos en un caso cercano del pasado, como ocurrió en los años '70 (control de precios, inflación...), donde el oro y el petróleo tuvieron un buen comportamiento, a pesar de que en términos generales el efecto en la economía global fue negativo.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido Tullow Oil, Serco Group, Barrick Gold Corp, Grupo México y Ophir Energy y las que más han restado han sido Hyundai, Elecnor, Prisa, Sonaecom SGPS y Nexgen Energy.

DATOS PLAN

Fondo:	F1905-AZVALOR GLOBAL VALUE FP
Patrimonio Fondo (miles €):	71.997.573,15€
Plan:	N5116- AZVALOR GLOBAL VALUE PP
Patrimonio plan (miles €):	71.997.573,15€
% del Fondo:	100%
Valor liquidativo:	105,5547213
Participes plan:	2.396
Beneficiarios plan:	43
Comisión gestión:	1,50% s/Patrimonio
Comisión depósito:	0,07% s/Patrimonio
Gastos corrientes:	0,01% s/Patrimonio medio fondo
Gastos interm/liquid.:	0,02% s/Patrimonio medio fondo
Gestora:	Inverseguros Pensiones, SGFP SAU
Depositorio:	BNP Paribas Securities Services, Suc.Esp
Auditor:	Deloitte, S.L.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

AZVALOR GLOBAL VALUE, F.P. se define como un fondo de pensiones con una vocación inversora Renta Variable. Al menos un 75% del patrimonio del fondo se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 35% del patrimonio total en emisores/mercados de países emergentes. El resto de la inversión se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Se podrá invertir hasta el 25% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La exposición al riesgo divisa será del 0 al 100% del patrimonio. El fondo no operará con instrumentos derivados. No se prevé la inversión en depósitos, instituciones de inversión colectiva, productos estructurados o valores no admitidos a cotización en mercados regulados. La gestión toma como referencia una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return Net, del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) y del índice portugués PSI 20 Total Return. Tiene establecido un coeficiente de liquidez mínimo del 0,10% del patrimonio del fondo. El fondo se define como un fondo de pensiones con un perfil de inversión a largo plazo, con tolerancia al riesgo alta.

La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

El fondo invierte a través de IIC que soportan su propia comisión de gestión, siendo esta comisión íntegramente devuelta al fondo, por lo que la comisión total soportada por el fondo se encuentra dentro del margen legal del 1,50% especificado por la normativa vigente.

EVOLUCIÓN PLAN



RENTABILIDAD DEL PLAN

	azValor Global Value	
Acumulada	11,50%	
3 MESES	11,50%	
1 AÑO	4,93%	4,12%
3 AÑOS	-	6,75%
5 AÑOS	-	5,44%
10 AÑOS	-	8,94%
15 AÑOS	-	4,04%
20 AÑOS	-	1,08%
Inicio (*)	5,55%	

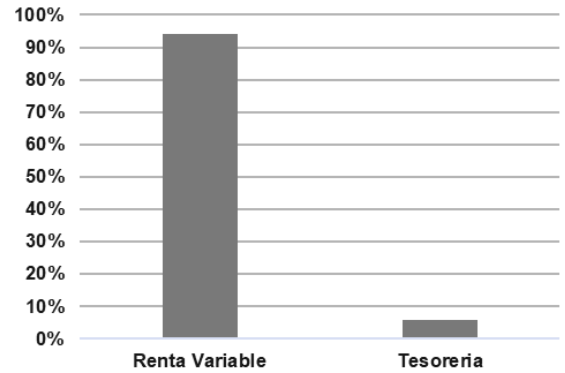
(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.03.2019 (INVERCO)

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO DEL FONDO

PATRIMONIO (miles €)	31-mar-19	31-dic-18
CARTERA Valor Efectivo	67.713.737,66	60.053.297,13
Coste Cartera	67.364.061,16	67.612.669,58
Intereses	349.676,50	-7.559.372,45
Plusv/Minsv. Latentes	0,00	0,00
LIQUIDEZ (Tesorería)	3.775.012,66	3.360.132,32
DEUDORES	773.129,01	286.769,27
ACREEDORES	-264.306,18	-89.082,16
TOTAL PATRIMONIO	71.997.573,15	63.611.116,56



OPERACIONES VINCULADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

CONFLICTOS DE INTERÉS: La gestión de la cartera del fondo está delegada en **AZVALOR ASSET MANAGEMENT SGIC SA**, que es asimismo la entidad comercializadora del Plan. Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art.4 de la LMV).

OPERACIONES VINCULADAS: Las operaciones vinculadas realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en participaciones de IIC's gestionadas por SGIC pertenecientes a su grupo empresarial en los términos que se expresan en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del fondo.