

Información

Plan de Pensiones Individual

Azvalor Consolidación

Azvalor.

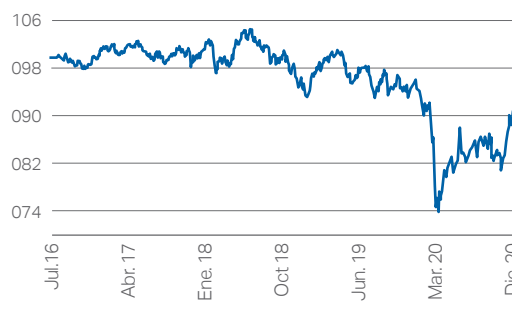
Asset
Management

Comentario de gestión

En lo que respecta a la evolución de los principales mercados en este cuarto trimestre, los índices Globales han tenido un comportamiento positivo, con subidas del MSCI World del +14%, en EEUU subidas del +16% en el S&P500 y +7,3% en el Dow Jones Industrial y en Europa subidas del 15,6% para el MSCI Europe. En cuanto al mercado ibérico, el Ibex 35 subió un 20,5% y el PSI20 un 19,3%. La recuperación de los datos de actividad en muchas de las economías importantes, especialmente en China, ya en niveles máximos de PIB, la aprobación de nuevos paquetes de estímulos económicos y la aprobación de varias de las vacunas en desarrollo para su distribución, ha mejorado las perspectivas económicas mundiales e impulsado al alza los mercados de capitales. En cuanto a los datos de actividad económica, se han registrado recuperaciones de algunas economías, destacado el crecimiento de un +4,9% del PIB de China en el tercer trimestre y un +6,5% en el cuarto. Por su parte se han moderado las caídas del PIB en EEUU con una caída del -2,8% para el 3T2020 y se estima una caída del -2,4% para el 4T2020 del año. Para la Eurozona, la situación es peor, ya que en 3T2020 se registró una caída del -4,3%, estimándose una caída del -6,6% para el 4T2020. En 2020 se estima que el PIB Global ha recortado en un -3%. En cuanto a los niveles de endeudamiento global sigue preocupando su imparable ascensión en los últimos años, especialmente en el año 2020, ya que ante la frágil situación de las economías se ha recurrido a paquetes de estímulo que han hecho aumentar el endeudamiento global (especialmente el público), alcanzando cotas máximas y situando la deuda total en niveles del 432% del PIB en los países desarrollados. Sólo en EEUU la deuda ha aumentado en \$9Trn (y ya son \$82Trn, casi 4 veces su PIB). La combinación de estos factores hace que el mercado de capitales se encuentre sometido a una enorme exigencia; las altas valoraciones a las que cotizan los principales índices no se justifican sin un continuo crecimiento de los beneficios de las compañías. Esto no es obstáculo para que las circunstancias concretas de determinadas compañías sean favorables. En nuestra experiencia como accionistas, hemos vivido en tiempos pasados situaciones macroeconómicas, y de mercados en general, tan complicadas como la que vivimos ahora que sin embargo resultaron ser excelentes inversiones. En cualquier caso, mantenemos la exigencia de estar invertidos en compañías que además de ofrecer buenas expectativas de retornos estén bien preparadas para situaciones exigentes como las que estamos viviendo. Esa solidez en la cartera se constata en el enorme margen de seguridad (diferencia entre el precio que pagamos y lo que estimamos que valen) que ofrecen sus cotizaciones, en la robustez financiera, contando en general con compañías con balances saneados, en su posición de liderazgo indiscutible en sus áreas de negocio y en la calidad los equipos de gestión, muchos de ellos accionistas de referencia de sus compañías, actuando en beneficio de todos los accionistas. En relación con la evolución de los precios de las materias primas a los que están expuestas un buen número de empresas en la cartera, la evolución ha sido positiva en la segunda mitad del año 2020; el cobre ha avanzado un +28%, el oro un +6%, y por su parte, el uranio ha retrocedido ligeramente con un -4%. En cuanto al precio del petróleo, éste ha aumentado un +26% (Brent) y un +23% (WTI); igualmente el precio del gas natural se ha apreciado un +45%. Estos niveles de precios de estas materias primas, unidos a

los importantes ajustes acometidos en las empresas y a la buena posición competitiva de las mismas, ha generado una notable mejora en las cuentas de resultados en los meses finales de año, que veremos confirmadas (algunas ya lo han hecho) en las próximas publicaciones de resultados. Las nuevas incorporaciones a la cartera son esencialmente: CIA De Distribución, Prairiesky Royal y Glencore; hemos vendido First Quantum, Grupo México y Cabot Oil & Gas entre otras. Por decisiones de inversión hemos aumentado nuestra exposición a International Seaways y DHT Holdings, esencialmente, y hemos reducido la misma a Sol, Cameco y Compañía de Minas Buenaventura entre otros. Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Drilling CO 1972, National Oilwell Varco y Schlumberger. Del mismo modo, se ha reducido en Barrick Gold CORP, esencialmente. Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado New Gold y Mosaic, esencialmente. Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Mosaic, First Quantum Minerals y Teck Resources; las que más han restado han sido: Barrick Gold CORP, Galp Energía, y Transocean. Las principales posiciones a cierre del periodo son Tubacex 2,5%; Elecnor 2,5%; Galp Energía 2,3% y Cameco CORP 2,3%. Actualmente una parte mayoritaria de la cartera está invertida en compañías relacionadas con algunas materias primas. El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 21% en Materiales y un 19,6% en Energía. La exposición geográfica del vehículo a través de la cotización de las compañías es principalmente a cierre de semestre de un 13,2% a Estados Unidos, del 12,9% a Canadá y de un 6,4% a España. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos los negocios de éstas son globales. Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Euro 64,9%, el Dólar 25,6% y la Libra Esterlina 3,4%. En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros productos y estrategia de inversión.

Evolución plan



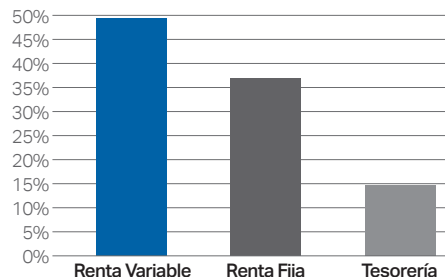
Política de inversión

AZVALOR CONSOLIDACION, F.P. se define como un fondo de pensiones con una vocación inversora Renta Variable Mixto, con una inversión en Renta Variable máxima del 50% del Patrimonio del Fondo, siendo el objetivo de gestión obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. Un máximo del 50% del patrimonio total del fondo será en inversiones en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 35% de dicho 50% del patrimonio 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 más del 35% 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. El riesgo en divisas 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 la rentabilidad del índice EONIA (en la parte invertida en renta fija) y en la parte invertida en renta variable una media ponderada en función del grado de inversión del comportamiento del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM), del índice portugués PSI20 Total Return y del MSCI Europe Total Return Net. 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 moderada tolerancia al riesgo. La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 dic. 2020	30 sep. 2020
Cartera Valor Efectivo	1.597.800,93	1.514.344,29
Coste Cartera	1.817.893,11	1.863.003,61
Intereses	-323,16	-402,92
Plus v/Mins v. Latentes	-219.769,02	-348.256,40
Liquidez (Tesorería)	257.612,29	254.849,54
Deudores	23.317,10	10.948,43
Acreedores	-5.489,11	-4.845,93
Total Patrimonio	1.873.241,21	1.775.296,33



NOTA: Se ha llevado a cabo la modificación del Reglamento de planes y fondos de pensiones, entre otros aspectos a los relativos a los medios de comunicación de información a los participantes y beneficiarios por las gestoras de fondos de pensiones, estableciéndose que la información periódica se les facilitará con carácter general por medios electrónicos, salvo cuando el participante o beneficiario lo solicite expresamente, que desea seguir recibiendo la información en formato papel, por lo que si quiere recibir la información digitalmente, puede facilitar su email a su comercializador o a la dirección participes@dunascapital.com.

Datos plan

Fondo
F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo (miles €)
1.873.241,21€

Plan
N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan (miles €)
1.873.241,21€

% del Fondo
100%

Valor liquidativo
90,8899795

Participes plan
120

Beneficiarios plan
13

Comisión gestión
1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito
0,09% s/Patrimonio

Gastos auditoría ejercicio
0,12% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.
0,28% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes
0,06% s/Patrimonio medio fondo

Gestora
Dunas Capital Pensiones, SGFP SAU

Depositario
BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp

Auditor
Deloitte, S.L.

Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RVMx (**)
Acumulada	-12,72%	
3 meses	9,13%	
1 año	-15,09%	-0,70%
3 años	-5,75%	1,50%
5 años	-	2,60%
10 años	-	3,40%
15 años	-	2,40%
20 años	-	2,30%
Inicio (*)	-16,53%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada
(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.12.2020 (INVERCO) Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

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.