

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Global Value descendió 3,84% desde el 1 de julio de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2018 hasta 104,86 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia 80%MSCI/15 IGBM/5% PSI aumentó un 0,65%. La compañía de minas Buenaventura sigue siendo nuestra principal posición con un peso entorno al 8,48%. Es la mayor compañía minera de Perú. Su activo más valioso es una participación en Cerro Verde, la tercera mina de cobre más grande del mundo, al suroeste del país. La compañía también posee varias minas de oro y plata en Perú, bien gestionadas y con una producción anual conjunta de 600.000 onzas de oro y varios millones de onzas de plata. Creemos que las 65 empresas que forman la cartera tienen un valor estimado muy superior al de su cotización actual (vemos un potencial superior al 100%). Las hemos adquirido tras fortísimas caídas en sus cotizaciones, frente a considerables subidas del mercado. Las compañías que tenemos en cartera siguen funcionando con normalidad, sin embargo, el 85% de la cartera ha caído más de un 50% en los últimos 7 años mientras que el S&P ha multiplicado por 4,5 en 9 años. La cartera está invertida en unos sectores generalmente evitados por los inversores, pero estando en el

mejor activo dentro de cada sector. No ha habido movimientos muy significativos en la cartera ibérica. Lo más relevante ha sido la desinversión en Telefónica en el periodo anterior tras obtener una TIR del 5%. Nos siguen gustando mucho algunos activos (como el brasileño), pero vemos menos claros otros mercados. También vendimos en su totalidad Almirall (TIR +34%) y Catalana Occidente (TIR 9,8%), así como parte de la posición en Técnicas Reunidas, tras las fuertes subidas. Con el importe de todas estas ventas pudimos comprar más acciones de Mota Engil, Jerónimo Martins, NOS, OHL y Tubacex, aprovechando sus fuertes caídas. Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1,52%, siendo la comisión de gestión 1,8% anual. El potencial del fondo se ha incrementado significativamente. El fondo cotiza con un potencial alcista del 92% lo que significa pagar 51 céntimos por cada euro del fondo.

* El valor objetivo y el dato potencial son estimaciones calculados por Azvalor. Cualquier estimación o previsión que se realizará por Azvalor, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de aciertos, resultados o rentabilidades futuras.

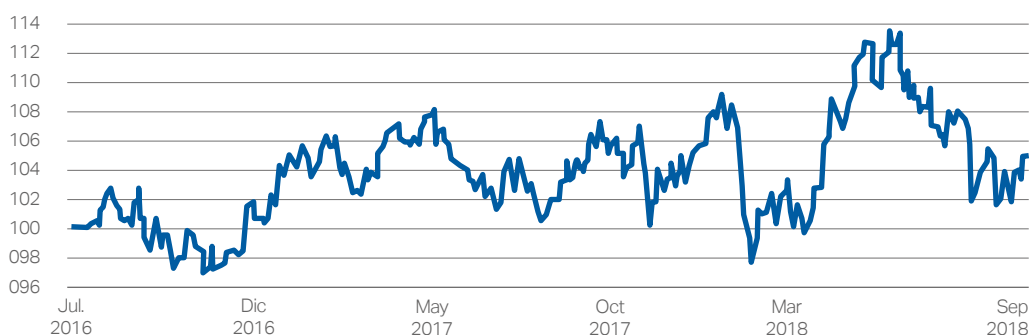
Política de inversión

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.

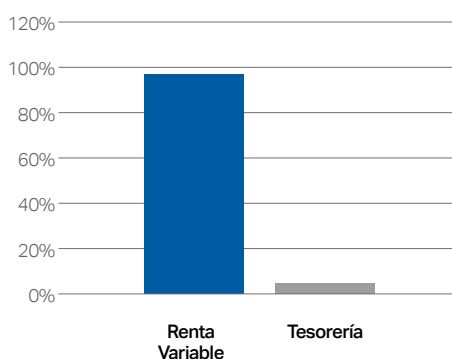
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGILIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 sep. 2018	30 jun. 2018
Cartera Valor Efectivo	65.449.350,35	67.299.350,35
Coste Cartera	66.660.654,92	66.000.240,86
Intereses	-1.211.304,57	1.298.891,69
Plus v/Mins v. Latentes	0,00	0,00
Liquidez (Tesorería)	2.329.529,01	2.331.999,30
Deudores	636.743,52	555.805,75
Acreedores	-588.896,54	-688.231,20
Total Patrimonio	67.826.726,34	69.498.706,40



Datos plan

Fondo
F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)
67.826.726,34€

Plan
N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)
67.826.726,34€

% del Fondo
100%

Valor liquidativo
104,8573665

Participes plan
2.263

Beneficiarios plan
42

Comisión gestión
1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito
0,07% s/Patrimonio

Gastos intern/liquid.
0,15% s/Patrimonio medio fondo

Gestora
Inverseguros Pensiones, SGFP SAU

Depositario
BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp

Auditor
Deloitte, S.L.

Nota: 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.

Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	-0,70%	
3 meses	-3,84%	
1 año	-0,71%	2,68%
3 años	-	7,02%
5 años	-	7,36%
10 años	-	5,60%
15 años	-	4,85%
20 años	-	2,41%
Inicio (*)	4,86%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.09.2018 (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 SGILIC 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.