

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 1 de 2

# Azvalor.

Asset

Management

## Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Consolidación PP ha aumentado desde el 31 de diciembre de 2023 hasta el 31 de marzo de 2024 un +0,2%, hasta los 127,49 euros. En este mismo período, su índice de referencia (50% MSCI Europe Total Return Net Index / 40% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 7,5% PSI Total Return Index / 2,5% Euro Short-Term Rate) ha aumentado un 5,7%. El patrimonio del plan alcanza los 11.852.756€.

A cierre de trimestre, los principales índices de renta variable, el S&P500 TR € y el MSCI World Net TR € han obtenido resultados positivos, del +13% y del +11% respectivamente. El mercado de capitales ha seguido fijando su mirada en los resultados empresariales y los mensajes emitidos por parte de los principales bancos centrales en Occidente, la Fed y en menor medida el BCE. En su comparecencia ante el Congreso americano, el presidente de la Fed, Jerome Powell, mantenía su convicción en la alta probabilidad de un " aterrizaje suave " para la economía americana tras las subidas de tipos realizadas a lo largo de los últimos años. Con todo, descontar un escenario de inflación plenamente contenida, y por consiguiente, de bajadas de tipos inminentes, parece ser un escenario demasiado optimista en el cual no hay margen de error. En esta línea, los diferentes indicadores de precios en EEUU han registrado datos ligeramente superiores a las estimaciones en estos primeros meses de 2024.

Siguiendo con el comportamiento de los diferentes bancos centrales, cabe destacar a lo largo del trimestre, que el Banco de Japón, ha aumentado los tipos por primera vez en 17 años.

La filosofía de gestión de la exposición a renta variable de Azvalor Consolidación PP consiste en la inversión en empresas infravaloradas. El análisis para su selección pasa por estudiar en profundidad sus activos, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y las diferentes dinámicas de competencia, los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas, así como todos sus riesgos. Este proceso de análisis permite estimar el valor intrínseco de cada inversión de tal forma que se pueda realizar con un margen de seguridad relevante, controlando así los riesgos, así como añadiendo potencial de revalorización a la inversión. Este potencial se deriva de la diferencia entre el precio

de cotización de un activo y su valor estimado en base a modelos internos de valoración desarrollados a lo largo de más de dos décadas.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son, entre otras, Mapfre y Logista; por otro lado, se han vendido Uranium Participation y Compañía de Minas de Buenaventura entre otras.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras, a Sprott Physical Silver Trust e Imperial Brands y se ha reducido la misma en JD Wetherspoon y Arch Resources principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición, entre otras, a Prairie Sky Royalty y British American Tobacco, y se ha reducido la misma en Petrofac y Barrick Gold entre otras.

Por ambas cuestiones, se ha reducido la posición en Endeavour Mining principalmente.

Las posiciones que han aportado al vehículo han sido principalmente: Vallourec, Prairie Sky Royalty y New Gold; mientras que restan, entre otras, Tullow Oil y Petrofac.

Las principales posiciones a cierre del período son Barrick Gold 3,1%; Noble 3% y Nov 2,2%.

El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 17,3% en Materiales y un 16,9% en Energía.

A cierre de trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 44,6% a España, del 14,5% a Estados Unidos y del 11% a Alemania. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos sus negocios son globales.

Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Euro 64,3%, el Dólar Americano 19,2% y la Libra esterlina 9,3%.

En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestra estrategia de inversión.

## Datos plan

(Datos actualizados a 31.03.2024)

Fondo

**F1603 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio Fondo (miles €)

**11.852.756,64€**

Plan

**N5117 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio plan (miles €)

**11.852.756,64€**

% del Fondo

**100%**

Valor liquidativo

**127,4893433**

Partícipes plan

**282**

Beneficiarios plan

**35**

Comisión gestión

**1,50% s/Patrimonio**

Comisión depósito

**0,09% s/Patrimonio**

Comisión auditoría ejercicio

**0,01% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos corrientes

**0,01% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos intern/liquid.

**0,02% s/Patrimonio medio fondo**

Gestora

**Dunas Capital Pensiones SGFP SAU**

Gestora delegada

**Azvalor Asset Management SGIC SA**

Depositario

**BNP Paribas SA, sucursal en España**

Auditor

**Deloitte SL**

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

# Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 2 de 2

## 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

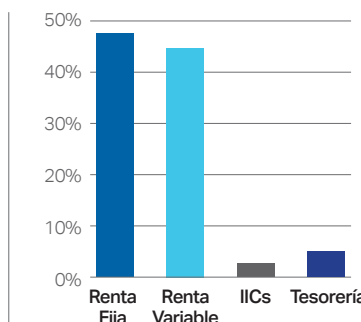
en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. El riesgo en divisas será del 0 al 100% del patrimonio. El fondo 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, SGIIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

## Evolución plan



## Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 mar 24	31 dic 23
Cartera Valor Efectivo	11.277.939,83	10.680.090,16
Coste Cartera	11.139.315,44	10.387.179,24
Intereses	27.655,50	25.998,48
Plus v/Mins v. Latentes	110.422,89	266.912,44
Liquidez (Tesorería)	550.355,33	1.187.764,69
Deudores	46.516,54	45.591,01
Acreedores	-21.509,06	-84.670,35
<b>Total Patrimonio</b>	<b>11.852.756,64</b>	<b>11.828.775,51</b>



## Rentabilidad plan

Acumulada	Azvalor Consolidación	Sector RV (**)
3 meses	0,15%	
1 año	4,16%	11,00%
3 años	9,46%	3,20%
5 años	4,91%	3,80%
10 años	-	2,90%
15 años	-	4,80%
20 años	-	3,40%
Inicio (*)	3,20%	

(\*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(\*\*) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.03.2024 (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 SGIIC 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.