

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

PÁGINA 1 de 2

# Azvalor.

Asset

Management

## Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Global Value PP ha disminuido desde el 31 de diciembre de 2023 hasta el 31 de marzo de 2024 un -2%, hasta los 193,4 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (80% MSCI Europe Total Return Net Index / 15% IGB-MT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 5% PSI Total Return Index) ha aumentado un 7,6%. El patrimonio del plan alcanza los 194.985.173€.

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 que a lo largo del trimestre, el Banco de Japón, ha aumentado los tipos por primera vez en 17 años.

La filosofía de gestión de Azvalor Global Value PP consiste en la inversión en empresas infravaloradas. El análisis para la selección de las mismas 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 la misma 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 el valor del mismo estimado en base a modelos internos de valoración desarrollados a lo largo de más de dos décadas.

La principal incorporación a la cartera ha sido TGS. Por otro lado, se han vendido Compañía de Minas de Buenaventura y Elecnor.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras, a Petra Diamonds y Ashmore y se ha reducido, entre otras, en Suzano y Vallourec.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Prairie Sky Royalty y Tenaris, reduciéndose entre otras en Petrofac y Barrick Gold.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha reducido la misma principalmente en JD Wetherspoon.

Las posiciones que más han aportado al vehículo han sido: Vallourec y Prairie Sky Royalty; las que han restado han sido, entre otras: Tullow Oil y Petra Diamonds.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 7%, Noble 5,7% y Nov 4,7%.

El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 34,6% en Materiales y un 34,4% en Energía.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 25,5% a Gran Bretaña, del 21,9% a Estados Unidos y del 17,5% a Canadá. 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 Dólar 32,2%, el Euro 24,5% y la Libra Esterlina 25,5%.

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

**F1905 - Azvalor Global Value FP**

Patrimonio Fondo (miles €)

**194.985.172,89€**

Plan

**N5116 - Azvalor Global Value FP**

Patrimonio plan (miles €)

**194.985.172,89€**

% del Fondo

**100%**

Valor liquidativo

**194,0381081**

Partícipes plan

**3.794**

Beneficiarios plan

**209**

Comisión gestión

**1,50% s/Patrimonio**

Comisión depósito

**0,07% s/Patrimonio**

Gastos auditoría

**0,00% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos corrientes

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

Gastos interm/liquid.

**0,03% 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, S.L.**

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

# Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 2 de 2

## 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.

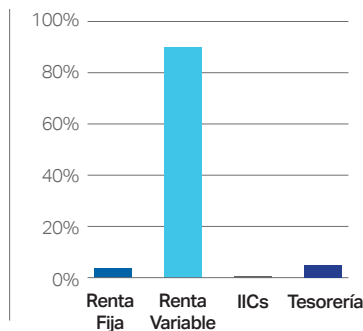
La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

## Evolución plan



## Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 mar 2024	31 dic 2023
Cartera Valor Efectivo	184.088.523,25	190.792.060,54
Coste Cartera	185.804.871,59	185.411.357,09
Intereses	3.435,42	631,75
Plus v/Mins v. Latentes	-1.719.783,76	5.380.071,70
Liquidez (Tesorería)	8.342.497,27	8.008.849,57
Deudores	2.846.694,20	1.307.110,39
Acreedores	-292.541,83	-848.572,65
<b>Total Patrimonio</b>	<b>194.985.172,89</b>	<b>199.259.447,85</b>



## Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	-1,95%	
3 meses	-1,95%	
1 año	4,93%	18,90%
3 años	25,39%	8,10%
5 años	12,95%	10,40%
10 años	-	7,60%
15 años	-	8,30%
20 años	-	5,60%
Inicio (*)	8,97%	

(\*) 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 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.