

# 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 30 de junio de 2024 hasta el 30 de septiembre de 2024 un +0,2%, hasta los 129,68 euros. En este mismo periodo, 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 3,4%. El patrimonio del plan alcanza los 11.584.414€.

Durante el tercer trimestre del año, los principales índices de renta variable, el S&P500 TR € y el MSCI World Net TR € han obtenido resultados positivos, del +1,8% y del +2,1% respectivamente. El trimestre se ha visto marcado por dos eventos "macro". Por un lado el resurgimiento de la volatilidad bursátil a principios del mes de agosto, donde emergieron en los mercados ciertas dudas en relación al crecimiento económico de EEUU, a las que se unió el retroceso de las "grandes tecnológicas", que hasta ese momento del año prácticamente solo habían recibido buenas noticias; así como el desplome del índice de renta variable japonés, el Nikkei, que el lunes 5 de agosto cayó un 12,4%, su mayor caída diaria desde 1987. Por otro, la Reserva Federal Americana – la Fed – decidió recortar -0,50% los tipos de interés en EEUU en su reunión de septiembre; siendo este recorte el primero desde que los tipos de interés alcanzaron un rango entre el 5,25% y el 5,5% julio de 2023, el nivel más alto de los mismos en los últimos 20 años.

La filosofía de gestión de Azvalor Consolidación 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.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son, entre otras, Sprott Physical Silver Trust, Ryannair y Ac J.Martins; por otro lado, se han vendido Arch Resources, Grifols y New Gold entre otras.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras, a Whitehaven Coal, Catalana Occidente y Noble y se ha reducido la misma en Suzano, Técnicas reunidas y Glencore principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición, entre otras, a Ashmore Group, Mapfre y Barrick Gold y se ha reducido la misma en Tullow Oil, Nov y Geopark entre otras.

Por ambas cuestiones, se ha incrementado la posición en Prosegur Cash principalmente.

Las posiciones que han aportado al vehículo han sido principalmente: Barrick Gold, Grifols y British American Tobacco; mientras que restan, entre otras, Noble, Tullow Oil y Nov.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Noble 3,1%; Barrick Gold 3,1% y Sprott Physical Silver Trust 2,6%.

El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 15,4% en Energía y un 11,6% en Materiales.

A cierre de trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 44,5% a España, del 13,8% a Alemania del y 9,9% a Estados Unidos. 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 72%, el Dólar Americano 14,2% y la Libra esterlina 8,7%.

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 30.09.2024)

Fondo

**F1603 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio Fondo

**11.584.414€**

Plan

**N5117 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio plan

**11.584.414€**

% del Fondo

**100%**

Valor liquidativo

**129.6857361**

Partícipes plan

**269**

Beneficiarios plan

**30**

Comisión gestión

**1,50% s/Patrimonio**

Comisión depósito

**0,09% s/Patrimonio**

Comisión auditoría ejercicio

**0,03% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos corrientes

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

Gastos intern/liquid.

**0,06% 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

PÁGINA 2 de 2

# Azvalor.

Asset

Management

## 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

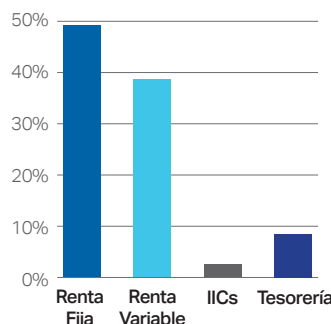
en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. El riesgo en divisas será del 0 al 100% del patrimonio. El fondo 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 (en €)       | 30 sep 24            | 30 jun 24            |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Cartera Valor Efectivo  | 10.567.192,89        | 10.999.406,48        |
| Coste Cartera           | 10.611.722,52        | 10.887.045,88        |
| Intereses               | 23.736,93            | 26.863,61            |
| Plus v/Mins v. Latentes | -68.266,56           | 85.496,99            |
| Liquidez (Tesorería)    | 924.984,77           | 672.283,14           |
| Deudores                | 112.740,90           | 46.329,70            |
| Acreedores              | -20.504,56           | -18.401,42           |
| <b>Total Patrimonio</b> | <b>11.584.414,00</b> | <b>11.699.617,90</b> |



## Rentabilidad plan

|            | Azvalor Consolidación | Sector RV (*) |       |
|------------|-----------------------|---------------|-------|
| Acumulada  | Inicio                | 29,68%        |       |
|            | YTD                   | 1,88%         |       |
|            | 3 meses               | 0,22%         |       |
| Anualizada | 1 año                 | 3,04%         |       |
|            | Inicio                | 3,22%         |       |
|            | 3 años                | 7,98%         | 3,10% |
|            | 5 años                | 6,27%         | 3,90% |
|            | 10 años               | -             | 2,80% |
|            | 15 años               | -             | 3,80% |
|            | 20 años               | -             | 3,60% |

Datos a **30 de septiembre de 2024**.

(\*) Rentabilidad Media Anual Ponderada (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.