

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 30 de junio de 2024 hasta el 30 de septiembre de 2024 un -0,9%, hasta los 196,7 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (80% MSCI Europe Total Return Net Index / 15% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 5% PSI Total Return Index) ha aumentado un 3,5%. El patrimonio del plan alcanza los 201.887.809€.

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 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.

Las principales incorporaciones a la cartera han sido Ryanair, Marr y Vesuvius. Por otro lado, se han vendido Arch Resources, Schlumberger y

Agnico Eagle.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras, a Sprott Physical Silver Trust, Vale y Whitehaven Coal y se ha reducido, entre otras, en Glencore, Pan American Silver y Técnicas Reunidas.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Grifols, Prairiesky Royalty y Mandalay Resources, reduciéndose entre otras en Tullow Oil, Nov y Petra Diamonds.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones, se ha incrementado la exposición a Ashmore Group, Prairiesky Royalty y Mandalay Resources y se ha reducido la misma principalmente en Suzano.

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

Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 6%, Noble 5,1% y Sprott Physical Silver Trust 4,9%.

El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 29% en Energía y un 24% en Materiales.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 23,6% a Gran Bretaña, del 21,7% a Estados Unidos y del 12,3% 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 Euro 35,1%, el Dólar 30,2% y la Libra Esterlina 23,6%.

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

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo

201.887.809,00€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan

201.887.809,00€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

196,7526028

Partícipes plan

3.947

Beneficiarios plan

217

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,07% s/Patrimonio

Gastos auditoría

0,00% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,03% s/Patrimonio medio fondo

Gastos interm/liquid.

0,10% 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.

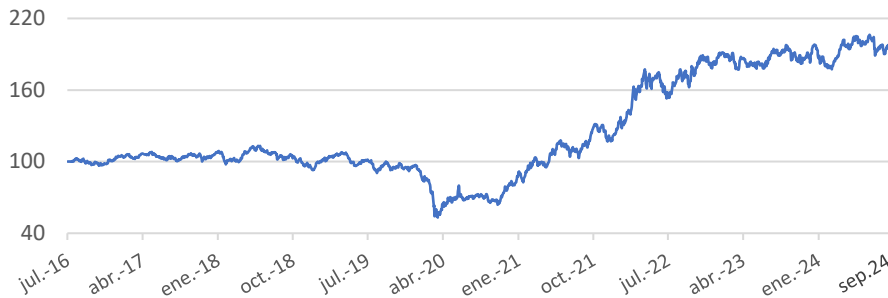
Se podrá invertir hasta el 25% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad

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.

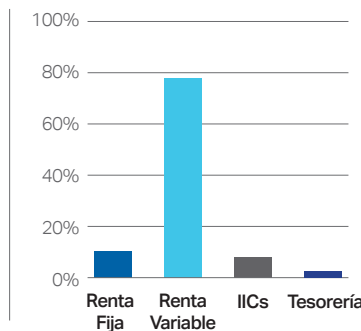
La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management, SGIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (en €)	30 sep 2024	30 jun 2024
Cartera Valor Efectivo	194.643.193,74	190.114.146,07
Coste Cartera	204.996.178,61	195.798.674,22
Intereses	-2.672,21	16.599,36
Plus v/Mins v. Latentes	-10.350.312,66	-5.701.127,51
Liquidez (Tesorería)	6.480.592,72	11.736.302,41
Deudores	2.109.500,78	1.575.571,86
Acreedores	-1.345.478,24	-393.078,35
Total Patrimonio	201.887.809,00	203.032.941,99



Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (*)	
Acumulada	Inicio	96,75%	
	YTD	-0,58%	
	3 meses	-0,86%	
Anualizada	1 año	1,76%	
	Inicio	8,58%	
	3 años	18,24%	7,80%
	5 años	15,44%	10,00%
	10 años	-	8,40%
	15 años	-	8,40%
20 años	-	6,40%	

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 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.