

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 1 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Consolidación ha disminuido desde el 30 de junio de 2025 hasta el 30 de septiembre de 2025 un 5,5%, hasta los 135,9 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (60% Euro Short-Term Rate 40% MSCI Europe Total Return Net Index / 7,5% Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 2,5% PSI Total Return Index) ha aumentado un 3,4%. El patrimonio alcanza los 10.015.307€.

Los mercados financieros han continuado mostrando una elevada volatilidad durante el tercer trimestre, marcada por la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias de EE.UU. y su impacto en el comercio global. Tras las caídas de abril provocadas por los anuncios de nuevos aranceles, los mercados se recuperaron progresivamente.

En política monetaria, el Banco Central Europeo mantuvo tras las últimas dos reuniones los tipos de interés sin cambios en el 2,0% (depósito) y 2,15% (interés principal de refinanciación), tras los recortes realizados en el primer semestre. Por su parte, la Reserva Federal inició un ciclo de recortes, bajando los tipos hasta el rango del 4,00% en septiembre.

El dólar estadounidense ha continuado su tendencia de depreciación frente al euro, cayendo desde los 1,04 \$/€ a cierre de 2024 hasta niveles cercanos a 1,17 a cierre de trimestre. En China, los tipos de interés se mantuvieron estables, con la LPR a un año en 3,0% y la de cinco años en 3,5%. El precio del oro ha seguido una trayectoria alcista, alcanzando máximos históricos durante el trimestre y cerrando el mismo en 3.858 \$/onza.

Los principales índices bursátiles cerraron el período en terreno positivo desde comienzo del año. Los principales índices americanos siguen con múltiplos de valoración en récord histórico y una concentración sin precedentes en unos pocos nombres. En este entorno, las carteras de inversión de Azvalor están invertidas en áreas muy diferentes, con un solapamiento frente a estos índices prácticamente nulo.

Nuestras carteras cotizan a múltiplos muy por debajo del mercado, con alrededor de un 50% de descuento frente al mismo, un enfoque robusto para reducir riesgo y aumentar potencial de revalorización a largo plazo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son: Grupo Catalana Occidente, Sprott Physical Platinum and Palladium y Exel Industries, entre otras. Se han vendido Allfunds, Técnicas Reunidas y Fresnillo principalmente.

Por decisiones de inversión hemos incrementado nuestra exposición a Borr Drilling, TGS y Prairiesky Royalty entre otras; y se reducido la misma a Repsol, Barrick Mining y Seadrill principalmente.

Debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Sprott Physical Silver, Glencore y Centrais Elétricas Brasileiras y se ha reducido la exposición a Tullow Oil, Pan American Silver y Noble entre otras.

Las posiciones que más han aportado al vehículo han sido: Barrick Gold, Sprott Physical Silver y Glencore; y las que más han restado: Tullow Oil, SIG y Tubacex.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Noble 3,4%; Barrick Mining 2,6% y SLB 2,6%.

Peso por sectores principales: 20,4% energía, 14,3% en materiales.

Peso por exposición geográfica: Alemania 23,90%, USA 21,10% y Canada 17,8%. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos los negocios de éstas son globales.

Peso por divisa: Euro 64,7%, Dólar 21,1%, Libra Esterlina 5,9%.

Por último, en nuestras cartas periódicas (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-inversores/>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros fondos y estrategias de inversión.

Datos plan

(Datos actualizados a 30.09.2025)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo

10.015.306,93€

Plan

N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan

10.015.306,93€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

135,9503459

Partícipes plan

247

Beneficiarios plan

24

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte SL

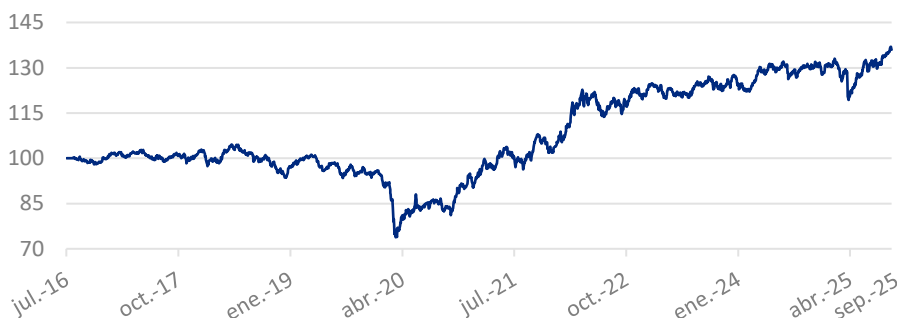
Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (*)
Acumulada	Inicio	35,95%
	YTD	5,28%
	3 meses	5,46%
	1 año	4,83%
Anualizada	Inicio	3,39%
	3 años	5,38%
	5 años	10,40%
	10 años	-
	15 años	-
	20 años	-

Datos a 30 de septiembre de 2025.

(*) Rentabilidad Media Anual Ponderada (INVERCO). Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Evolución plan



Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 2 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Política de inversión

AZVALOR CONSOLIDACION FP 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 SGIC SA, que actúa asimismo como comercializador del plan.

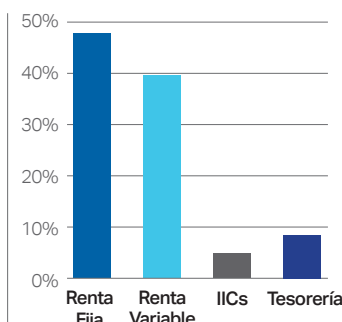
Operaciones vinculadas y conflictos de interés

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.

Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (en €)	30 sep 2025	30 jun 2025
Cartera Valor Efectivo	9.193.988,05	8.660.509,33
Coste Cartera	9.670.994,73	9.334.671,05
Intereses	1.555,03	-131,81
Plus v/Mins v. Latentes	-478.561,71	-674.029,91
Liquidez (Tesorería)	780.025,27	909.682,13
Deudores	160.695,87	63.195,12
Acreedores	-119.402,26	-15.778,73
Total Patrimonio	10.015.306,93	9.617.607,85



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado ⁽¹⁾					
	Periodo			Acumulada		
	s. patrimonio	s. resultados	Total	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	1,1		1,1	1,1		1,1
Gestión indirecta	-		-	-		-
Depósito directa	0,07		0,07	0,07		0,07
Depósito indirecta	-		-	-		-
Gastos soportados por el plan	0,01		0,01	0,01		0,01

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del Plan.

	% efectivamente cobrado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financiero	0,02	0,02
Auditoría y otros servicios profesionales	0,03	0,03
Liquidación de operaciones de inversión	0,04	0,04
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,01	0,01

(1) Otros gastos soportados por el plan: Registro Mercantil, otros gastos bancarios.