

# 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 ha aumentado desde el 30 de junio de 2025 y hasta el 30 de septiembre de 2025 un 9,3% (203,4 €). En este periodo, su índice de referencia (80% MSCI Europe Total Return Net Index / 15% Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 5% PSI Total Return Index) ha aumentado un 4,9%. El patrimonio alcanza los 201.832.514€.

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 Empresa Allos, Tenaris y Vista Energy entre otras. Se han vendido: Seadrill, Pan American Silver e Imperial Brands principalmente.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Borr Drilling, Valaris y SLB entre otras, y se ha reducido en Barrick Mining, Suzano y British American Tobacco entre otras.

Debido al efecto mercado se ha incrementado la exposición a Centrais Electricas Brasileiras y Sonaecom, entre otras y se ha reducido a Tullow Oil, SIG y JD Wetherspoon, entre otras.

Finalmente, por ambas cuestiones, se ha aumentado la exposición a Sprott Physical Uranium principalmente.

Las posiciones que más han aportado a la cartera han sido: Barrick Gold, Sprott Physical Silver y Glencore; y las que más han restado: Tullow Oil, SIG y Epsilon Energy.

Las principales posiciones a cierre del periodo son SLB 5,8%; Noble 5,8% y Sprott Physical Silver 4,8%.

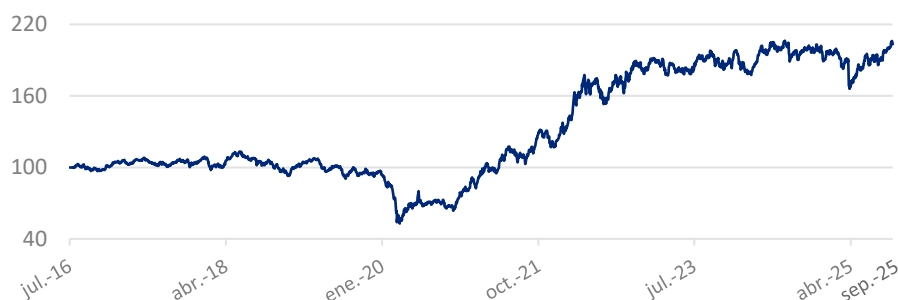
Peso por sectores principales: 39,2% energía, 23,8% en materiales.

Peso por exposición geográfica: USA 38,4%, UK 17,5%, Canadá 7,1%. 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: Dólar 38,4%, Euro 26,1%, Libra Esterlina 17,5%.

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.

## Evolución plan



## Datos plan

(Datos actualizados a 30.09.2025)

Fondo

**F1905 - Azvalor Global Value FP**

Patrimonio Fondo

**201.832.514,06€**

Plan

**N5116 - Azvalor Global Value FP**

Patrimonio plan

**201.832.514,06€**

% del Fondo

**100%**

Valor liquidativo

**203,3562205**

Partícipes plan

**4.093**

Beneficiarios plan

**255**

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<br>Global Value | Sector<br>RV (*) |
|------------|-------------------------|------------------|
| Acumulada  | Inicio                  | 103,36%          |
|            | YTD                     | 5,22%            |
|            | 3 meses                 | 9,30%            |
|            | 1 año                   | 3,36%            |
| Anualizada | Inicio                  | 8,00%            |
|            | 3 años                  | 6,70%            |
|            | 5 años                  | 25,04%           |
|            | 10 años                 | -                |
|            | 15 años                 | -                |
|            | 20 años                 | -                |

Datos a 30 de septiembre de 2025.

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

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

PÁGINA 2 de 2

# Azvalor.

Asset

Management

## Política de inversión

AZVALOR GLOBAL VALUE FP 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.

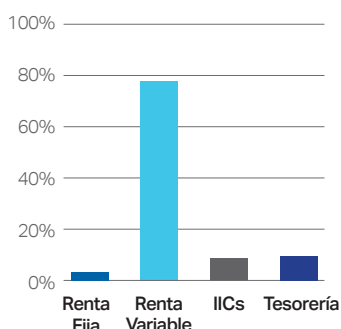
## Operaciones vinculadas y conflictos de interés

**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  | 180.549.529,19 | 175.183.958,33 |
| Coste Cartera           | 208.069.439,66 | 211.060.200,55 |
| Intereses               | -4.986,91      | -5.707,25      |
| Plus v/Mins v. Latentes | -27.514.923,56 | -35.870.534,97 |
| Liquidez (Tesorería)    | 15.140.422,53  | 9.022.632,72   |
| Deudores                | 10.065.517,59  | 1.829.740,50   |
| Acreedores              | -3.922.955,25  | -283.906,99    |
| Total Patrimonio        | 201.832.514,06 | 185.752.424,56 |



## Comisiones y gastos

|                               | % efectivamente cobrado <sup>(1)</sup> |               |       |               |               |       |
|-------------------------------|--|---------------|-------|---------------|---------------|-------|
|                               | Periodo                                |               |       | Acumulada     |               |       |
|                               | s. patrimonio                          | s. resultados | Total | s. patrimonio | s. resultados | Total |
| Gestión directa               | 1,08                                   |               | 1,08  | 1,08          |               | 1,08  |
| Gestión indirecta             | -                                      |               | -     | -             |               | -     |
| Depósito directa              | 0,05                                   |               | 0,05  | 0,05          |               | 0,05  |
| Depósito indirecta            | -                                      |               | -     | -             |               | -     |
| Gastos soportados por el plan | 0,11                                   |               | 0,11  | 0,08          |               | 0,08  |

(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                   | 0,03   | 0,03      |
| Auditoría y otros servicios profesionales          | -  | -         |
| Liquidación de operaciones de inversión            | 0,07   | 0,07      |
| Otros gastos soportados por el plan <sup>(1)</sup> | 0,01   | 0,01      |

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