

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 31 de diciembre de 2025 hasta el 31 de marzo de 2026 un 12,7%, hasta los 160,7 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 0,8%. El patrimonio del plan alcanza los 13.546.277€.

El primer trimestre de 2026 ha sido de elevada volatilidad. Tras un inicio optimista impulsado por la inversión masiva en IA y un consumo resiliente, el escenario cambió a finales de febrero debido a la escalada de tensiones geopolíticas (específicamente el conflicto entre EE. UU./Israel e Irán). El entorno macroeconómico se mantiene con una previsión de crecimiento del PIB global entorno al 2,9% al 3,3% para 2026. El conflicto en Irán ha disparado el petróleo Brent hacia los 110 \$ por barril, lo que ha generado nuevos riesgos de estanflación frenando la tendencia desinflacionista de finales de 2025. Las expectativas de bajadas de tipos se han enfriado. En su reunión de marzo el BCE mantuvo los tipos en el 2,0% con el dilema de evitar una recesión mientras se controla el repunte inflacionista energético.

En el plano de la renta variable, los principales índices americanos siguen cotizando a múltiplos muy elevados y con una concentración sin precedentes en pocos nombres. En este entorno, las carteras de inversión de Azvalor están invertidas en áreas del mercado 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, lo que pensamos que es un enfoque robusto para reducir el riesgo y aumentar el potencial de revalorización a largo plazo de nuestros fondos.

Nuestro equipo de inversión ha continuado con la rotación de inversiones habitual, principalmente vendiendo posiciones que han subido de forma significativa para reciclar el capital hacia oportunidades que ofrecen un mayor potencial de revalorización según nuestro análisis. El Método Azvalor NO consiste en tratar de predecir decisiones políticas o eventos macro-económicos sino en tratar de ana-

lizar cada compañía para estimar su valor intrínseco. La inversión en renta variable, y especialmente la gestión activa en un entorno de valoraciones como el actual, mediante un proceso de inversión probado y mejorado a lo largo de los años, sigue planteándose como una de las recetas ganadoras para todo inversor a largo plazo. Las nuevas incorporaciones a la cartera son, entre otras, Transocean, Glencore y Prosegur Cash; por otro lado, se han vendido Vale, Ashmore y Ebro Foods entre otras. Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras, a Sprott Physical Uranium y se ha reducido la misma en Alberforth, Noble y Axia Energía principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición, entre otras, Valaris, TGS y Tidewater y se ha reducido la misma en Prairiesky Royalty, Ama Group y SIG entre otras.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición a Vista Energy, Borr Drilling y Epsilon Energy, entre otras.

Las posiciones que han aportado al vehículo han sido principalmente: Noble, Transocean y SLB; mientras que restan, entre otras, Tubacex, Wetherspoon e Inmoco. Las principales posiciones a cierre del periodo son Transocean 3,1%; SLB 2,8% y Glencore 2,5%. El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 28,1% en Energía y un 7,7% en Materiales.

A cierre de trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 30,6% a España, del 20,6% a Alemania y del 19% 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 63,8%, el Dólar Americano 18,9% y la Libra esterlina 6,5%.

En nuestras cartas periódicas (https://www.azvalor.com/categorias_anuncios/cartas-a-inversores) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestra estrategia de inversión.

Evolución plan



Datos plan

(Datos actualizados a 31.03.2026)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo

13.546.276,74€

Plan

N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan

13.546.276,74€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

160,7202183

Partícipes plan

294

Beneficiarios plan

30

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte SL

Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (*)	
Acumulada	Inicio	60,72%	
	YTD	12,71%	
	3 meses	12,71%	
	1 año	25,45%	
Anualizada	Inicio	5,00%	
	3 años	9,50%	6,80%
	5 años	10,58%	3,70%
	10 años	-	3,90%
	15 años	-	3,90%
	20 años	-	2,80%

Datos a 31 de marzo de 2026.

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

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.

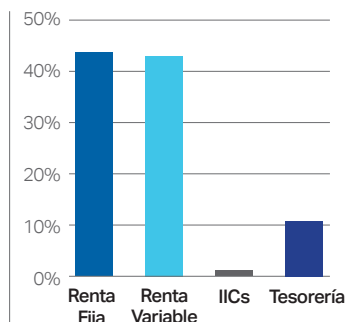
Operaciones vinculadas y conflictos de interés

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 €)	31 mar 2026	31 dic 2025
Cartera Valor Efectivo	12.075.595,30	9.633.860,21
Coste Cartera	11.356.590,62	10.089.352,38
Intereses	7.812,92	6.687,09
Plus v/Mins v. Latentes	711.191,76	-462.179,26
Liquidez (Tesorería)	1.466.328,01	974.098,55
Deudores	24.892,36	79.322,15
Acreedores	-20.538,93	-20.378,94
Total Patrimonio	13.546.276,74	10.666.901,97



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado ⁽¹⁾					
	Periodo			Acumulada		
	s. patrimonio	s. resultados	Total	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	0,37	-	0,37	0,37	-	0,37
Gestión indirecta	-	-	-	-	-	-
Depósito directa	0,02	-	0,02	0,02	-	0,02
Depósito indirecta	-	-	-	-	-	-
Gastos soportados por el plan	0,04	-	0,04	0,04	-	0,04

(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	-	-
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01	0,01
Liquidación de operaciones de inversión	0,02	0,02
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	-	-

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