

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 1 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Consolidación ha aumentado desde el 31 de diciembre de 2025 hasta el 30 de junio de 2026 un 8,3%, hasta los 154,4 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 6,7%. El patrimonio alcanza los 14.094.455€.

Los mercados se han centrado en la incertidumbre generada por el conflicto en Oriente Medio, que ha supuesto una fuente relevante de incertidumbre para la economía global.

El Banco Central Europeo mantuvo los tipos en el 2,15% durante la mayor parte del semestre, aunque en junio de 2026 los subió 25 puntos básicos hasta el 2,40%, poniendo fin al ciclo de recortes iniciado en 2024. La Reserva Federal los ha mantenido estables (3,50%-3,75%). El Banco de Japón subió tipos en junio hasta el 1,00%, su nivel más alto desde 1995. El dólar americano se ha apreciado del 1,1750 \$/€ a cierre de 2025 al 1,1394 en junio. En China (17% PIB Global), los tipos se mantuvieron sin cambios (LPR un año: 3%. LPR a cinco: 3,5%). El precio del oro ha corregido hasta los 4.022,90 \$/onza, tras el fuerte repunte de 2025.

A pesar de la incertidumbre los principales índices han seguido registrando avances notables, con el S&P 500 anotándose un +13,0% en el semestre (en euros). Los principales índices americanos siguen con múltiplos de valoración elevados 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 revalorización a largo plazo. Nuestro equipo de inversión ha continuado con la rotación de inversiones habitual, vendiendo posiciones que habían subido de forma

significativa para reciclar el capital hacia otras con mayor potencial de revalorización según nuestro análisis. El Método Azvalor NO consiste en predecir decisiones políticas o eventos macroeconómicos sino en analizar cada compañía para estimar su valor intrínseco. La inversión en renta variable mediante un proceso de inversión probado y mejorado a lo largo de los años, sigue planteándose como receta ganadora para todo inversor que quiera proteger su patrimonio, batir la inflación y generar retornos atractivos a largo plazo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son: Transocean, Prosegur Cash y Yellow Cake, entre otras. Se han vendido Ashmore, Ebro Foods y Credit Acceptance principalmente. Por decisiones de inversión hemos incrementado nuestra exposición a Borr Drilling principalmente; y se ha reducido la misma a Noble, Alberforth Smaller y Axia Energía entre otras. Debido al efecto mercado se ha incrementado la exposición a TGS y se ha reducido a Whitehaven Coal y Nov, entre otras. Finalmente, por ambas cuestiones, se ha aumentado la exposición a Vista Oil, Prairiesky Royalty y Epsilon Energy, entre otras.

Las posiciones que más han aportado al vehículo han sido: Noble, TGS y Schlumberger; y las que más han restado: Borr Drilling, Aker e Iguatemi. Las principales posiciones a cierre del periodo son Transocean 3%, Prairiesky Royalty 2,9% y Borr Drilling 2,5%. Peso por sectores principales: 28,7% energía, 7,9% en materiales. Peso por exposición geográfica: España 32,4%, Alemania 20,1% y USA 19,3%. 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 62%, Dólar 19,3%, Libra Esterlina 7%.

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 30.06.2026)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo

14.094.454,65€

Plan

N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan

14.094.454,65€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

154,3909

Partícipes plan

329

Beneficiarios plan

33

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	54,39%
	YTD	8,27%
	3 meses	-3,94%
	1 año	19,77%
Anualizada	Inicio	4,49%
	3 años	8,34%
	5 años	8,78%
	10 años	-
	15 años	-
	20 años	-

Datos a 30 de junio de 2026.

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

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).

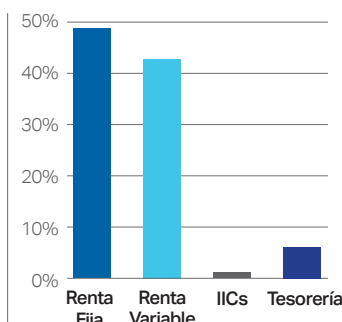
Operaciones vinculadas: Las operaciones vinculadas realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Nota

La Comisión de Control del Plan ha acordado la modificación de las Especificaciones para que recojan la mención del plazo legal máximo para realizar el abono de los derechos en los supuestos excepcionales de liquidez. La nueva documentación estará disponible en la web de Azvalor Asset Management: www.azvalor.com al mes de esta comunicación.

Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (en €)	30 jun 2026	31 mar 2026
Cartera Valor Efectivo	13.147.751,83	12.075.595,30
Coste Cartera	13.144.282,20	11.356.590,62
Intereses	13.835,38	7.812,92
Plus v/Mins v. Latentes	-10.365,75	711.191,76
Liquidez (Tesorería)	898.805,60	1.466.328,01
Deudores	69.473,55	24.892,36
Acreedores	-21.576,33	-20.538,93
Total Patrimonio	14.094.454,65	13.546.276,74



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado ⁽¹⁾					
	Periodo			Acumulada		
	s. patrimonio	s. resultados	Total	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	0,40		0,40	0,74		0,74
Gestión indirecta	-		-	-		-
Depósito directa	0,02		0,02	0,04		0,04
Depósito indirecta	-		-	-		-
Gastos soportados por el plan	0,02		0,02	0,06		0,06

(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	-	0,01
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01	0,02
Liquidación de operaciones de inversión	0,01	0,03
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	-	-

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