

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 31 de diciembre de 2025 hasta el 30 de junio de 2026 un 15%, hasta los 256,9 euros. En este mismo 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 11,5%. El patrimonio alcanza los 276.439.399€.

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, Yellow Cake y Credit Acceptance, entre otras. Se han vendido SLB, Ashmore y Vale principalmente. Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Borr Drilling e Iguatemi, entre otras, y se ha reducido en Noble, Axia Energía y Adecoagro, entre otras. Debido al efecto mercado se ha incrementado la exposición a TGS y se ha reducido a Whitehaven Coal, Ama Group y SIG, entre otras. Finalmente, por ambas cuestiones, se ha aumentado la exposición a Aker, Vista Oil y Prairiesky Royalty, entre otras.

Las posiciones que más han aportado a la cartera han sido: Noble, TGS y Schlumberger; y las que más han restado: Petra Diamonds y Yellow Cake. Las principales posiciones a cierre del periodo son Prairiesky Royalty 5,7%, Transocean 5,4% y Borr Drilling 4,9%. Peso por sectores principales: 52,5% energía, 14,2% en materiales. Peso por exposición geográfica: USA 37,3%, UK 17% y Canadá 13%. 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 39,4%, Euro 21,2% y Libra Esterlina 17%.

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

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo

276.439.398,99€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan

276.439.398,99€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

256,9090

Partícipes plan

5.292

Beneficiarios plan

281

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 Global Value	Sector RV (*)
Acumulada	Inicio	156,91%
	YTD	14,98%
	3 meses	-6,72%
	1 año	38,08%
Anualizada	Inicio	9,96%
	3 años	12,13%
	5 años	17,73%
	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 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.

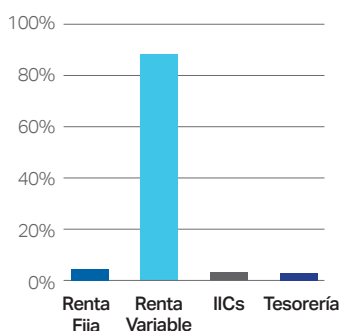
Operaciones vinculadas y conflictos de interés

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 jun 2026	31 mar 2026
Cartera Valor Efectivo	266.872.414,11	274.512.310,53
Coste Cartera	270.624.259,36	251.772.959,51
Intereses	31.365,80	14.861,66
Plus v/Mins v. Latentes	-3.783.211,05	22.724.489,36
Liquidez (Tesorería)	7.819.443,88	11.786.683,93
Deudores	2.520.228,69	2.036.775,27
Acreedores	-762.850,69	-914.929,72
Total Patrimonio	276.439.398,99	287.420.840,01



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado ⁽¹⁾		
	Periodo		Acumulada
	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	0,39		0,39
Gestión indirecta	-		-
Depósito directa	0,02		0,02
Depósito indirecta	-		-
Gastos soportados por el plan	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	0,01	0,02
Auditoría y otros servicios profesionales	-	-
Liquidación de operaciones de inversión	0,03	0,5
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	-	-

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

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.