Información
Plan de Pensiones Individual
Azvalor Global Value

Azvalor. Asset Management

Azvalor Asset Management SGIIC SAU. CIF. A 85347557 – Paseo de la Castellana 110. Tercera planta. 28046 Madrid. operativa@azvalor.com . Depositario: BNP Paribas S.A., sucursal en España

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Global Value ha aumentado desde el 30 de junio de 2026 hasta el 30 de septiembre de 2026 un 6,2%, hasta los 272,8 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (80% MSCI Europe Total Return Net Index / 15% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 5% PSI Total Return Index) ha disminuido un -0,3%. El patrimonio del plan alcanza los 297.473.887€.

El tercer trimestre de 2026 ha estado marcado en el terreno geopolítico por la prolongación del conflicto en Oriente Medio. La renta variable global ha marcado varios máximos históricos durante el periodo, mientras que la renta fija ha vivido un trimestre negativo, con un repunte de las rentabilidades de los bonos. En divisas, el dólar se apreció un 0,8% frente al euro, hasta 1,13 USD/EUR. En el entorno macroeconómico, en septiembre la OCDE elevó su previsión de crecimiento del PIB global para 2026 al 2,9%. El petróleo Brent se ha mantenido por encima de los 100 $ por barril durante buena parte de septiembre y la inflación sigue claramente por encima de los objetivos de los bancos centrales. En este contexto, la política monetaria ha girado hacia el endurecimiento. La Reserva Federal subió los tipos 25 puntos básicos, hasta el rango del 3,75%-4,00%. El BCE, en su reunión de septiembre, elevó el tipo de la facilidad de depósito al 2,50% y prevé una inflación del 3,0% para 2026. El Banco de Japón también subió su tipo de referencia al 1,25%, su nivel más alto desde 1995, ante una inflación subyacente que, según la propia entidad, se acerca al 2%. China es la excepción: su banco central mantuvo sin cambios los tipos de referencia de los préstamos (3,0% a un año y 3,5% a cinco años), en los niveles vigentes desde mayo de 2025. 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 riesgo y aumentar potencial de revalorización a largo plazo. 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. El Método Azvalor NO consiste en tratar de predecir decisiones políticas o eventos macroeconómicos sino en analizar 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 a lo largo de los años, sigue planteándose como una de las recetas ganadoras para inversores a largo plazo. Las principales incorporaciones a la cartera han sido Companhia Paranaense de Energía, Sabesp y Axia Energía, entre otras. Por otro lado, se han vendido Robert Half, Manpower y Magnum Ice Cream, principalmente.Por decisiones de inversión se ha reducido la exposición a SLB, principalmente.

Por otro lado, por el efecto de ambas cuestiones, se ha incrementado la exposición Noble, Fusch y Valaris, entre otras y se ha reducido la exposición a Credit Acceptance. Las posiciones que más han aportado al vehículo han sido: Canadian Natural Resources, Randstad y Schlumberger; las que han restado han sido, ente otras, Credit Acceptance, Borr Drilling y Vale. Las principales posiciones a cierre del periodo son Transocean 5,3%, Prairiesky Royalty 5,2% y SLB 4,6%. El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 50,2% en Energía y un 15,9% en Materiales. La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 33% a Estados Unidos, 19,9% a Gran Bretaña del y del 12,7% a Canadá. 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 Dólar 35%, la Libra Esterlina 19,9% y el Euro 19,4%.

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 30.09.2026)

Fondo
F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo
297.473.887,27€

Plan
N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan
297.473.887,27€

% del Fondo
100%

Valor liquidativo
272,8103

Partícipes plan
5.591

Beneficiarios plan
308

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 Global Value	Sector RV (*)
Acumulada	Inicio	172,81%	
	YTD	22,10%	
	3 meses	6,19%	
	1 año	34,15%	
Anualizada	Inicio	10,35%	
	3 años	12,15%	17,70%
	5 años	18,03%	10,90%
	10 años	10,62%	10,60%
	15 años	-	10,80%
	20 años	-	6,50%

Datos a **30 de septiembre de 2026.**

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

Información
Plan de Pensiones Individual
Azvalor Global Value

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.

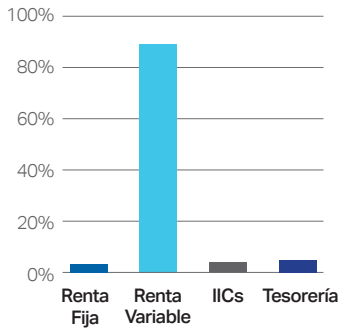
Se podrá invertir hasta el 25% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La exposición al riesgo 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 SGIIC SA, que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (en €)	30 jun 2026	30 sep 2026
Cartera Valor Efectivo	266.872.414,11	282.964.299,16
Coste Cartera	270.624.259,36	275.967.087,55
Intereses	31.365,80	97.665,44
Plus v/Mins v. Latentes	-3.783.211,05	6.899.546,17
Liquidez (Tesorería)	7.819.443,88	12.535.340,40
Deudores	2.520.228,69	3.014.733,71
Acreedores	-762.850,69	-1.040.486,00
Total Patrimonio	276.439.398,99	297.473.887,27



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado(1)					
	Periodo			Acumulada		
	s. patrimonio	s. resultados	Total	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	0,39		0,39	1,11		1,11
Gestión indirecta	-		-	-		-
Depósito directa	0,02		0,02	0,05		0,05
Depósito indirecta	-		-	-		-
Gastos soportados por el plan	0,03		0,03	0,10		0,10

(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	0,02	0,7
Otros gastos soportados por el plan (1)	-	-

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

Operaciones vinculadas y conflictos de interés

Conflictos de interés: La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management SGIIC 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

Cambio normativo relevante:

Se ha publicado la **Orden ECM/973/2026, de 9 de septiembre**, que establece una nueva tipología para la clasificación de los fondos de pensiones en función de su política de inversión. El objetivo de esta medida es agrupar los fondos con características de inversión similares y facilitar una mayor transparencia y comparabilidad para los partícipes.

La Orden entrará en vigor el **2 de enero de 2027**. Asimismo, las entidades gestoras deberán reflejar la categoría asignada a cada fondo en su documentación antes del **1 de abril de 2027**, si bien dicha clasificación deberá incorporarse ya en la información correspondiente al **cuarto trimestre de 2026**.

Azvalor Asset Management SGIIC SAU. CIF. A 85347557 – Paseo de la Castellana 110. Tercera planta. 28046 Madrid. operativa@azvalor.com . Depositario: BNP Paribas S.A., sucursal en España