

# INFORMACIÓN PLAN DE PENSIONES INDIVIDUAL

## azValor Consolidación PP

30 de junio de 2021

### COMENTARIO DE GESTION

Durante el primer semestre del año 2021, la economía mundial se ha mantenido en la senda de crecimiento iniciada en el primer trimestre. Para el conjunto del semestre (y tomando como referencia el primer semestre de 2020) se espera un crecimiento de la economía americana de un +12,8% (YoY), habiendo crecido el PIB de China un +7,9% (YoY). Para la Eurozona, se espera igualmente un comportamiento positivo del +13,1% (YoY). Así, tras las caídas generalizadas que marcaron el año 2020, esta primera mitad de 2021 está siendo caracterizada por una mejora de la economía mundial; la reapertura general y progresiva de la actividad económica de los principales países, el anuncio y aprobación de paquetes de reactivación económica, los programas de vacunación y, en general, la mejora de los datos relacionados con el COVID-19. La mejora de la situación ha tenido reflejo en un notable recuperación de las cuentas de resultados de las compañías y de los principales índices bursátiles, que han tenido un comportamiento muy positivo en el semestre; el Euro Stoxx600 ha subido un 13,5% y el S&P500 un 14,3%. Por su parte Azvalor Value Selection ha tenido una revaloración en el semestre de un +22,4%.

Con todo, esta recuperación económica también viene de la mano de una política fiscal expansiva, ya iniciada en el año 2020, que puede acarrear consecuencias que las economías deberán afrontar a medio plazo: elevados déficits fiscales, aumento generalizado de la deuda, especialmente la pública, y posible repunte de la inflación. Frente a este último punto, el mercado se debate entre una inflación "transitoria" o una posible inflación futura de corte más estructural. A este respecto, el dato de la inflación subyacente de mayo de 2021 en EEUU es +3,8%, su punto más alto desde mayo de 1992 (29 años). Los años futuros dilucidarán si estos datos de inflación son de corte transitorio o estructural. En cuanto al comportamiento de las diversas materias primas que afectan directa e indirectamente a la exposición del fondo, a lo largo del periodo el precio del cobre ha aumentado un +20,7%, el precio del oro ha retrocedido un -6,8%, y el precio del uranio ha aumentado un +6,8%. Con respecto al sector energético, el precio del barril de petróleo WTI ha aumentado un +51,4% y el del Brent un +45%, cotizando ambos por encima de los 70USD; por su parte el precio del gas natural en EEUU (Henry Hub) se ha apreciado un +43,8% y el del carbón térmico (API2) un 67,3%. Finalmente, el cambio Dólar/Euro cerró el primer semestre del año en 1,1855; bajando un -2,9% a lo largo del periodo. Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente: Arch Resources, Endeavour Mining y Whitehaven Coal; hemos vendido Sociedad Química Minera, Sol y Sonaeom entre otras. Por decisiones de inversión hemos reducido nuestra exposición a Cameco, Mosaic y Teck Resources entre otros. Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Consol Energy, Prairiesky, y Mandalay Resources principalmente. Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado Tullow Oil principalmente y hemos reducido la misma a Elecnor, Tubacex y Compañía de Minas Buenaventura entre otras. Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Consol Energy, Tullow y Schlumberger; las que más han restado han sido: Compañía de Minas Buenaventura, New Gold y Pan American Silver. Las principales posiciones a cierre del periodo son Tullow Oil 2,1%; Consol Energy 2,4%; Prairiesky 2,1% y Nov 2%. Actualmente una parte mayoritaria de la cartera está invertida en compañías relacionadas con algunas materias primas. El peso a cierre de semestre de los principales sectores es de un 24,7% en Energía y un 15% en Materiales. Cabe hacer referencia a las condiciones previas que históricamente han marcado el inicio de un ciclo alcista en bolsa del sector de materias primas: la infravaloración de las compañías de materias primas respecto de otros activos, un fuerte ciclo bajista anterior en el precio de las materias primas, un largo periodo de excesivo crecimiento de los agregados monetarios y un periodo de especulación financiera. La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es principalmente de un 22% a Estados Unidos, de un 7,1% a Canadá y de un 5% a España. 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. Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Euro 62%, el Dólar 23,1% y la Libra Esterlina 5,7%. En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestra estrategia de inversión.

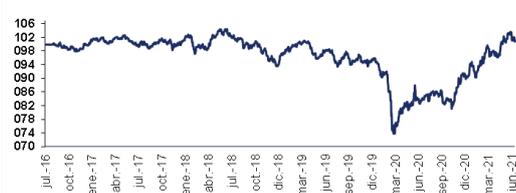
### DATOS PLAN

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Fondo:</b>                      | <b>F1603-AZVALOR CONSOLIDACION FP</b>           |
| <b>Patrimonio Fondo (miles €):</b> | 2.110.586,27€                                   |
| <b>Plan:</b>                       | <b>N5117- AZVALOR CONSOLIDACION PP</b>          |
| <b>Patrimonio plan (miles €):</b>  | 2.110.586,27€                                   |
| <b>% del Fondo:</b>                | 100%  |
| <b>Valor liquidativo:</b>          | 101,3279875                                     |
| <b>Participes plan:</b>            | 118   |
| <b>Beneficiarios plan:</b>         | 12  |
| <b>Comisión gestión:</b>           | 1,50% s/Patrimonio                              |
| <b>Comisión depósito:</b>          | 0,09% s/Patrimonio                              |
| <b>Gastos auditoría ejercicio:</b> | 0,05% s/Patrimonio medio fondo                  |
| <b>Gastos interm/liquid.:</b>      | 0,09% s/Patrimonio medio fondo                  |
| <b>Gastos corrientes:</b>          | 0,04% s/Patrimonio medio fondo                  |
| <b>Gestora:</b>                    | <b>Dunas Capital Pensiones, SGFP SAU</b>        |
| <b>Depositario:</b>                | <b>BNP Paribas Securities Services, Suc.Esp</b> |
| <b>Auditor:</b>                    | Deloitte, S.L.                                  |

### POLITICA DE INVERSIÓN

AZVALOR CONSOLIDACION, F.P. 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, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

### EVOLUCIÓN PLAN



### RENTABILIDAD DEL PLAN

|            | azValor Consolidación | Sector RVMx (**) |
|------------|-----------------------|------------------|
| Acumulada  | 11,48%                |                  |
| 3 MESES    | 4,25%                 |                  |
| 1 AÑO      | 21,39%                | 15,24%           |
| 3 AÑOS     | -0,38%                | 4,10%            |
| 5 AÑOS     | -                     | 4,07%            |
| 10 AÑOS    | -                     | 2,82%            |
| 15 AÑOS    | -                     | 2,73%            |
| 20 AÑOS    | -                     |                  |
| Inicio (*) | 1,33%                 |                  |

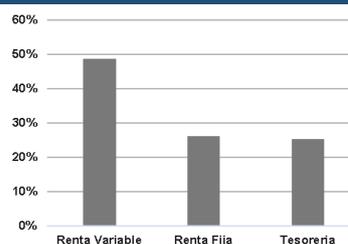
(\*)Rentabilidad desde inicio acumulada

(\*\*)Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.06.2021 (INV EROCO)

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO DEL FONDO

| PATRIMONIO (miles €)    | 30-jun-21           | 31-mar-21           |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| CARTERA Valor Efectivo  | 1.576.535,23        | 1.610.424,60        |
| Coste Cartera           | 1.626.851,28        | 1.728.411,86        |
| Intereses               | -577,24             | -222,82             |
| Plusv/Minv. Latentes    | -49.738,81          | -117.764,44         |
| LIQUIDEZ (Tesorería)    | 530.386,73          | 324.742,07          |
| DEUDORES                | 7.791,77            | 7.679,46            |
| ACREEDORES              | -4.127,46           | -14.715,45          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b> | <b>2.110.586,27</b> | <b>1.928.130,68</b> |



### 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.