

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 1 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

A cierre de este primer semestre del año, los datos estimados de crecimiento interanual del PIB son del +1,7% para la economía estadounidense, del +4,4% para la china, y del +0,6% para la de la eurozona.

Con respecto a los principales mercados de renta variable, el S&P500 americano ha registrado un resultado del +15,9%, por su parte, el STOXX 600 europeo ha obtenido una rentabilidad del +8,7%. Detrás de estas subidas, que por el momento siguen sin recuperar la totalidad de las pérdidas registradas por los índices en el año 2022, se esconde una concentración de resultados en unos pocos valores, especialmente en el caso del S&P500 americano. Así es que, el alza de este índice es algo "engañoso", pues solo 10 compañías han generado el 82% de la rentabilidad total, mientras que las 490 restantes han registrado subidas que apenas alcanzan el 3%.

Así pues, el mercado vuelve a poner el foco principalmente en compañías tecnológicas, llevándolas de nuevo a valoraciones extremas. Tanto es así, que a cierre de junio la valoración relativa de las empresas del NASDAQ vuelve a estar a niveles máximos históricos frente a la valoración del índice Russell 2000 (representado por compañías pequeñas americanas), habiéndose alcanzado este mismo punto en el pasado únicamente en el año 2000, durante el punto álgido de la burbuja puntocom.

Se vuelve, por lo tanto, al punto donde se encontraban los fondos hace dos años. Un mercado caro y Azvalor con carteras baratas. El éxito de las carteras a lo largo de los dos últimos años se sustenta básicamente en un proceso con dos pilares: una valoración rigurosa de cada empresa en cartera y la disciplina a la hora de comprar y vender, evitando el "ruido de mercado". Por un lado, los resultados registrados históricamente demuestran la precisión de este proceso de valoración, y por otro, la experiencia combinada de más de 50 años del equipo de gestión es la que custodia la disciplina en el proceso de compra y venta de valores para nuestras carteras.

Son estos dos pilares los que determinarán el

éxito a largo plazo de nuestros vehículos de inversión, como ha sido hasta la fecha.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente: Noble, Vallourec y J D Wetherspoon, entre otras; hemos vendido Vale, PPC Power y Consol Energy principalmente.

Por decisiones de inversión hemos incrementado nuestra exposición a Técnicas Reunidas, Nov y Pan Glencore entre otras; y se ha reducido la misma a Agnico Eagle y Endeavour Mining principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Mota Engil y Borr Drilling principalmente y se ha reducido la exposición a Tullow Oil, Geopark y Prosegur Cash entre otras.

Por ambas cuestiones, se ha incrementado la exposición en New Gold y Sol Melia principalmente y se ha reducido la misma a Whitehaven Coal.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Tubacex, Borr Drilling y Mota Engil; las que más han restado han sido: Nov, Arch Resources y Tullow Oil.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 2,3%; Técnicas Reunidas 2,3%; Nov 2% y Endeavour Mining 1,8%.

El peso a cierre de semestre de los principales sectores es de un 16,4% en Energía y un 13,8% en Materiales.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es principalmente de un 11,6% a Estados Unidos, de un 8% a España y de un 7% a Gran Bretaña. 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 72%, el Dólar 14,7% y la Libra Esterlina 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

(Datos actualizados a 30.06.2023)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo (miles €)

10.655.307,06€

Plan

N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan (miles €)

10.655.307,06€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

121,3709183

Partícipes plan

258

Beneficiarios plan

39

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,09% s/Patrimonio

Comisión auditoría ejercicio

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.

0,04% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte SL

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 2 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Política 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.

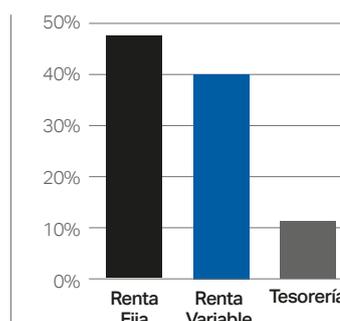
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 jun 23	31 mar 23
Cartera Valor Efectivo	9.380.256,59	8.610.051,37
Coste Cartera	9.463.964,91	8.550.520,50
Intereses	12.098,92	8.345,69
Plus v/Mins v. Latentes	-95.807,24	51.185,18
Liquidez (Tesorería)	1.284.751,99	1.657.660,37
Deudores	30.793,93	24.250,55
Acreedores	-40.495,45	-57.844,31
Total Patrimonio	10.655.307,06	10.234.117,98



Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (**)
Acumulada	0,66%	
3 meses	-0,84%	
1 año	4,81%	4,70%
3 años	13,29%	4,10%
5 años	3,44%	2,20%
10 años	-	3,10%
15 años	-	2,80%
20 años	-	3,40%
Inicio (*)	2,82%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.06.2023 (INVERCO). Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

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.