

AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022**Gestora:** 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.azvalor.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 110 3º - 28046 MADRID (MADRID)

Correo Electrónicosac@azvalor.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, Álvaro Guzmán de Lázaro Mateo y Fernando Bernad Marrasé, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El objetivo de gestión es 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. Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, estando más del 65% de la exposición total en valores de emisores/mercados de España y Portugal, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en otros emisores/mercados (OCDE o emergentes). La exposición al riesgo divisa será del 0-25% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable 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 de la UE, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,40	0,88	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,62	-0,45	-0,60

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	484.910,10	487.525,81
Nº de Partícipes	1.435	1.451
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	50.790	104,7417
2021	49.657	97,5706
2020	50.172	87,6520
2019	86.168	115,2642

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	7,35	-8,22	5,35	11,03	-3,00	11,32	-23,96	1,85	18,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,30	23-09-2022	-3,30	23-09-2022	-9,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,53	07-07-2022	3,01	02-03-2022	7,74	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,76	14,40	15,97	19,49	16,01	15,36	29,76	11,82	8,10
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,36	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48	0,25	0,60
85% IGBMT - 15% PSI20TR	19,33	15,66	18,55	23,36	16,78	14,82	32,35	11,75	12,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,28	15,28	15,04	14,68	14,67	14,67	14,47	7,63	6,53

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

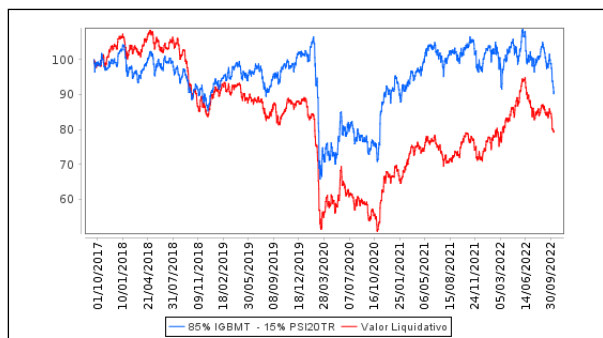
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,48	0,47	0,48	0,48	1,91	1,94	1,90	1,88

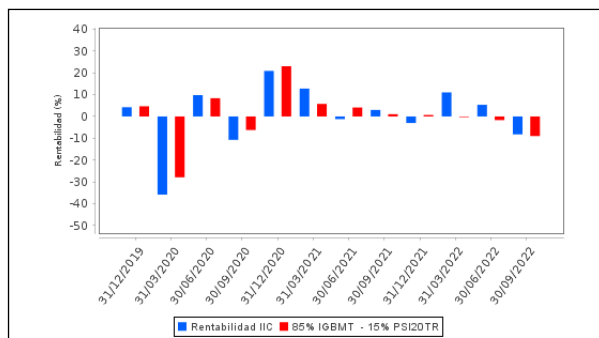
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	41.445	310	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	54.523	1.444	-8
Renta Variable Internacional	1.487.381	11.743	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.583.349	13.497	2,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.640	87,89	47.023	84,51
* Cartera interior	30.554	60,16	35.799	64,34
* Cartera exterior	14.086	27,73	11.226	20,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.902	11,62	9.644	17,33
(+/-) RESTO	248	0,49	-1.029	-1,85
TOTAL PATRIMONIO	50.790	100,00 %	55.639	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.639	52.618	49.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,47	0,34	-4,51	-230,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,42	4,97	6,58	-262,56
(+) Rendimientos de gestión	-7,97	5,56	8,15	-237,41
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,05	-71,48
+ Dividendos	0,39	1,36	2,24	-72,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,35	4,23	5,96	-289,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-66,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-178,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,60	-1,60	-26,10
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	-3,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-3,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-25,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,13	-0,16	-108,93
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-1,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,03	-1,06
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.790	55.639	50.790	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

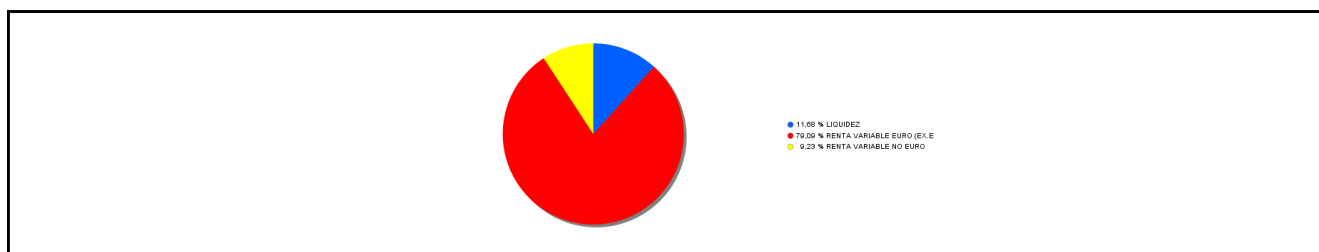
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.376	4,27
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.376	4,27
TOTAL RV COTIZADA	30.554	60,16	33.423	60,07
TOTAL RENTA VARIABLE	30.554	60,16	33.423	60,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.554	60,16	35.799	64,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.401	4,32
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.401	4,32
TOTAL RV COTIZADA	14.086	27,73	8.825	15,86
TOTAL RENTA VARIABLE	14.086	27,73	8.825	15,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.086	27,73	11.226	20,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.640	87,89	47.025	84,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

F. El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas, que realiza la Gestora con el Depositario.

H. Azvalor SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Siguiendo la línea de los periodos posteriores al impacto económico ligado a la pandemia del COVID-19, el tercer trimestre del año cierra con expectativas de crecimiento para las principales economías del mundo. Así pues, se esperan crecimientos interanuales del +1,5% para la economía de EEUU, del +3,4% para la economía china y del +1,8% para la de la Eurozona. En el caso de la península ibérica, las expectativas de crecimiento se sitúan en el +3,9% y 4,4% para España y Portugal respectivamente.

Los índices bursátiles de renta variable más representativos en Estados Unidos y Europa han seguido sufriendo en el tercer trimestre del año. El S&P500 americano ha disminuido un -5,3% y el Euro Stoxx 600 ha caído un -4,8%. En el acumulado del año hasta el cierre del periodo, el S&P500 y el Euro Stoxx 600 han retrocedido un -24,8% y un -20,5% respectivamente. Por su parte, el IBEX 35 ha disminuido un -9% y el PSI 20 TR un -12% en el trimestre, lo cual se traduce en caídas del -15,5% y del -1,4% respectivamente en el acumulado del año a cierre de periodo.

Azvalor Iberia ha tenido un comportamiento negativo a lo largo del periodo, con un resultado del -8,2%. Sin embargo, el acumulado del año a cierre del periodo sitúa la rentabilidad del fondo en +7,3%, manteniendo la notable descorrelación del fondo frente a su índice de referencia 85% IGTBM / 15% PSI 20 TR en un +18,1%.

Tras varios años de infrainversión en fuentes de energía fósil, la vuelta a la normalidad de su demanda tras los confinamientos ha puesto a relucir la escasez de su oferta, traduciéndose esto en una fuerte alza de los precios. Además de este hecho, hay que añadir el desabastecimiento adicional inducido por las sanciones económicas y la exclusión de

Rusia del mercado energético, lo que ha acentuado los problemas de oferta. Aunque recientemente la preocupación por una previsible desaceleración económica, y las noticias de nuevos confinamientos en China han hecho retroceder los precios de las principales fuentes de energía, los fundamentales de los sectores no se han visto modificados sustancialmente. Efectivamente, en el trimestre, el precio del barril de petróleo Brent ha disminuido un -23,4% hasta los 87,9 dólares, por su parte, el precio del barril de petróleo WTI ha retrocedido un -24,8%, llegando a los 79,5 dólares. Estos precios siguen siendo, no obstante, muy rentables para las compañías ligadas al sector petrolífero que componen la cartera, sin olvidar, que tanto los fundamentales a largo plazo del sector, como los de las compañías concretas, se mantienen muy robustos.

Siguiendo con los mercados energéticos, el precio del gas natural ha alcanzado los 6,77 dólares/mmbtu, traduciéndose éste en un incremento del +24,9%, afectando positivamente a las compañías en cartera relacionadas con los mismos.

Por otro lado, el precio de la onza de oro ha retrocedido ligeramente en el periodo, tocando los 1.659,7 dólares (-8,1%), pero, los fundamentales de las compañías relacionadas con el sector de los metales preciosos han mejorado sustancialmente en los últimos años: fuerte generación de caja, reducción de costes y de deuda, programas de recompra de acciones, etc. A este respecto es relevante recordar la situación de alto endeudamiento de la mayoría de los países occidentales, por encima del 100% sobre PIB, junto a la situación de crisis energética global ¿especialmente crítica en Europa ¿ así como las elevadas tasas de inflación, con un 10% en la Euro Zona y un 8,2% en EEUU a cierre del trimestre. Al margen de la situación coyuntural descrita, no queremos dejar de insistir en la idea central de nuestra estrategia de inversión, que reside en la fuerte infravaloración de las compañías que componen la cartera. Este extremo es lo que explica el positivo comportamiento de nuestras carteras a pesar de un entorno de pronunciadas caídas en los mercados, y es el eje fundamental sobre el que giran nuestras expectativas de atractiva rentabilidad a largo plazo.

En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros productos y estrategia de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La filosofía de gestión de Azvalor Iberia FI consiste en seleccionar empresas infravaloradas. Nuestro análisis para la elección de las mismas pasa por estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas. La visión macroeconómica no es relevante en este análisis, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Así pues, es nuestro deber recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis macroeconómico es relevante.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice Total General de la Bolsa de Madrid ¿ITGBM ¿ (85%) y del índice portugués PSI 20 Total Return (15%).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de Azvalor Iberia FI ha disminuido desde el 30 de junio de 2022 hasta el 30 de septiembre de 2022 un -8,2% hasta los 104,7 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (85% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 15% PSI Total Return Index) ha disminuido un -9%.

El patrimonio del fondo ha aumentado hasta alcanzar 50.790.321 euros y el número de partícipes asciende a 1.435.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido de un 0,48%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La sociedad gestora gestiona 6 estrategias: Azvalor Internacional, Azvalor Iberia, Azvalor Value Selection Sicav, Azvalor Managers, Azvalor Blue Chips y Azvalor Capital. Azvalor Internacional invierte en renta variable internacional habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 3,4%, Azvalor Iberia invierte en renta variable española y portuguesa habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del -8,2%, Azvalor Value Selection Sicav es una sicav que invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 3,8%, Azvalor Managers invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad en el periodo del 2,3%, Azvalor Blue Chips invierte en renta variable global con un sesgo hacia compañías de capitalización bursátil superior a EUR3.000 millones habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 0,7% y Azvalor Capital es un fondo con una exposición a renta fija del 90% y un 10% a renta variable habiendo obtenido una rentabilidad del -0,1% a cierre de trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este trimestre se han incorporado Ama Group, Nov y Acerinox entre otras. En este periodo no se han realizado ventas. Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Altri, Galp Energia y Semapa entre otras, y se ha reducido en Compañía de Distribucion Integral.

El efecto de mercado ha incrementado la exposición a Petra Diamonds y ha reducido la exposición a Grifols, Mapfre y Mota Engil entre otras.

Las posiciones que más han contribuido al comportamiento positivo del fondo han sido: Petra Diamonds, New Gold y Compañía de Distribucion Integral y las que más han restado han sido: Grifols, Tubacex y Técnicas Reunidas.

Las principales posiciones a cierre del periodo son: Tubacex 9,5%, Técnicas Reunidas 9,4% y Prosegur Cash 7,3%.

El peso a cierre del periodo de los principales sectores es de un 25,5% en materiales, un 23,8% en industriales y un 17% en energía.

Las divisas a las cuales está expuesto el fondo a cierre del periodo son el euro (90,8%), la libra esterlina (4,5%) y el dólar americano (3,9%).

La exposición geográfica del fondo a través del lugar de cotización de las compañías a cierre de trimestre es de un 60,2% a España, de un 20% a Portugal y de un 4,5% a Gran Bretaña. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en muchos casos los negocios de éstas son globales.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,1% en el periodo.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo cotiza con un potencial alcista relevante estimado por Azvalor. Este potencial de revalorización a largo plazo se obtiene como resultado de la diferencia entre el valor estimado de cada uno de los activos subyacentes, en base a nuestros modelos internos de valoración, y los precios a los que cotiza cada uno de ellos actualmente en los mercados bursátiles.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A excepción de las contingencias idiosincráticas presentes en toda inversión, los principales riesgos a los que hace frente nuestra cartera son de tipo país, financiero, operativo y frente a la volatilidad del mercado. En relación al riesgo país la cartera invierte en títulos de jurisdicciones occidentales con una fuerte protección jurídica. En cuanto al riesgo financiero la gran mayoría de la cartera tiene una posición de caja neta o deuda por debajo de 2 veces EBITDA. Frente al riesgo operativo estamos invertidos en las compañías líderes en sus sectores y subsectores. Por último, entendemos que la volatilidad de mercado más que un riesgo, presenta oportunidades de inversión a largo plazo.

El proceso de inversión del fondo tiene como objetivo estimar el valor intrínseco de las inversiones para adquirirlas cuando se encuentran cotizando con un descuento suficiente.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario. La Sociedad en el tercer trimestre de 2022 ha ejercido el voto en las siguientes Juntas Generales de Accionistas: CENTRAL PUERTO S.A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis en el tercer trimestre de 2022 asciende a 6.655,28 euros, prestado por varios proveedores, dicho servicio se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión

de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada muy positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cierra el tercer trimestre del año con resultados negativos para los principales índices bursátiles de renta variable. No obstante, las estrategias y carteras de Azvalor mantienen la fuerte descorrelación positiva frente a estos índices iniciada a principios de 2022. Desde el inicio del año hasta el cierre del tercer trimestre, el diferencial de rentabilidad se sitúa en +18,1% para Azvalor Iberia frente a su índice de referencia. Estos resultados son fruto de la aplicación de un proceso de inversión probado a lo largo de diversos ciclos, cuya pieza fundamental sitúa el foco de la inversión en comprar buenos activos a buenos precios.

El fondo sigue expuesto a diversos sectores relacionados directa e indirectamente con la energía, la minería y los metales preciosos, así como un conjunto de empresas, no ligadas a estos sectores, de reciente incorporación a la cartera. Dicha exposición, resultado de un dilatado proceso de análisis de compañías de forma individual, sigue dando sus frutos en este trimestre, mejorando el fondo Azvalor Iberia en un 0,8% la rentabilidad de su índice de referencia.

Las compañías que componen la cartera se encuentran en un proceso de fuerte mejora de sus fundamentales, en términos generales: programas de reducción de deuda, recompra de acciones, aumentos de dividendos, control de costes y aumento del flujo de caja libre generado por sus negocios, por mencionar algunos. Cabe remarcar, además, el elevado volumen de negociación de la gran mayoría de las compañías, lo que nos permite operar en mercado sin influir en la cotización de las mismas.

Por último, a cierre de trimestre, el fondo mantiene una posición de liquidez superior al 10%, que le proporciona una atractiva flexibilidad y opcionalidad, dado el entorno actual de fuerte volatilidad. Esta situación de liquidez por encima de lo usual es el resultado de las ventas realizadas con beneficios en aquellas compañías que alcanzan o se acercan a sus precios objetivos, y el proceso de reinversión hacia nuevas compañías y sectores. Este proceso de rotación de ideas de inversión nos está permitiendo renovar y aumentar el potencial de revalorización futuro del fondo, a pesar del gran comportamiento que ya ha experimentado en los dos últimos años.

Como conclusión, la cartera sigue compuesta por compañías líderes, infravaloradas, con balances robustos y bien gestionadas. Todo ello le confiere, en nuestra opinión, un muy atractivo potencial de revalorización, al tiempo que un perfil de riesgo por debajo de la media del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,653 2022-07-08	EUR	0	0,00	2.376	4,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.376	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.376	4,27
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.376	4,27
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.365	2,69	1.297	2,33
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	2.031	4,00	1.993	3,58
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	44	0,09	49	0,09
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	4.862	9,57	5.397	9,70
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	2.281	4,49	2.539	4,56
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	1.544	3,04	1.835	3,30
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	110	0,22	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	1.529	3,01	2.160	3,88
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	2.551	5,02	3.553	6,39
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.784	9,42	5.285	9,50
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	3.697	7,28	3.539	6,36
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	972	1,91	1.159	2,08
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	3.633	7,15	3.912	7,03
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	1.150	2,26	705	1,27
TOTAL RV COTIZADA		30.554	60,16	33.423	60,07
TOTAL RENTA VARIABLE		30.554	60,16	33.423	60,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.554	60,16	35.799	64,34
DE0001030393 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,866 2022-07-20	EUR	0	0,00	2.401	4,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.401	4,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.401	4,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.401	4,32
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	2.069	4,07	1.003	1,80
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.981	3,90	789	1,42
PTALT0AE0002 - Acciones ALTRI SGPS SA	EUR	1.444	2,84	55	0,10
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGIL SPGS SA	EUR	1.764	3,47	2.043	3,67
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	2.116	4,17	2.161	3,88
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	919	1,81	911	1,64
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	811	1,60	156	0,28
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PAO SPONSORED	USD	0	0,00	3	0,00
BMG383271050 - Acciones GEOPARK HOLDINGS LTD	USD	630	1,24	350	0,63
US62955J1034 - Acciones NOV INC	USD	325	0,64	0	0,00
AU000000AMA8 - Acciones AMA GROUP LTD	AUD	389	0,77	0	0,00
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	1.356	2,67	1.159	2,08
PTGNV0AMS000 - Derechos GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	0	0,00	1	0,00
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	46	0,09	39	0,07
US1550382014 - Acciones CENTRAL PUERTO SA	USD	237	0,47	154	0,28
TOTAL RV COTIZADA		14.086	27,73	8.825	15,86
TOTAL RENTA VARIABLE		14.086	27,73	8.825	15,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.086	27,73	11.226	20,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.640	87,89	47.025	84,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)