

AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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 Electrónico

sac@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: 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%) Fondo de autor con alta vinculación al gestor, 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, de emisores/mercados de España y Portugal. La inversión en valores de emisores españoles no excederá del 90% de la exposición a renta variable. El resto de la exposición total 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.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,00	0,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	444.079,27	256.914,29
Nº de Partícipes	338	207
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	40.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	43.769	98,5621
2015	25.391	98,8321
2014		
2013		

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	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,27	-0,27							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	20-01-2016	-3,59	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,11	22-01-2016	3,11	22-01-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,00	24,00							
Ibex-35	31,14	31,14							
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,49							
70% ITGBM - 30% PSI	28,66	28,66							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

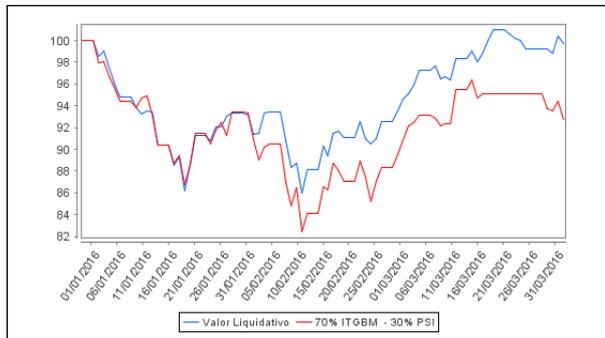
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,49			0,49			

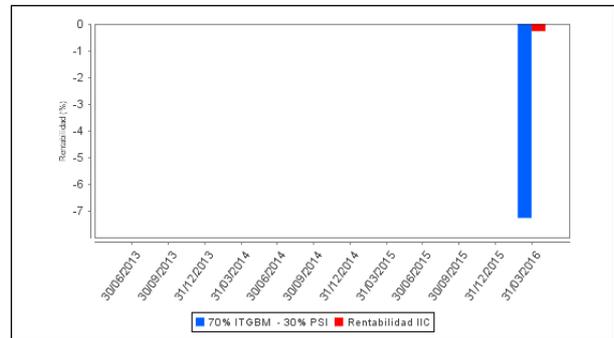
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	10.092	66	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	33.555	272	0
Renta Variable Internacional	235.795	1.240	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	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
Total fondos	279.441	1.578	6,25

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.486	83,36	19.822	78,07
* Cartera interior	22.027	50,33	11.868	46,74
* Cartera exterior	14.459	33,03	7.954	31,33
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.870	20,27	7.211	28,40
(+/-) RESTO	-1.587	-3,63	-1.642	-6,47
TOTAL PATRIMONIO	43.769	100,00 %	25.391	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.391	0	25.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,56	268,67	51,56	-32,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	-1,29	3,21	-975,25
(+) Rendimientos de gestión	3,76	-0,70	3,76	-1.989,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,15	1,31	0,15	-60,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,61	-2,01	3,61	-732,79
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,59	-0,55	229,25
- Comisión de gestión	-0,45	-0,42	-0,45	275,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	278,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-71,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-90,09
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	236,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	43.769	25.391	43.769	

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

3. Inversiones financieras

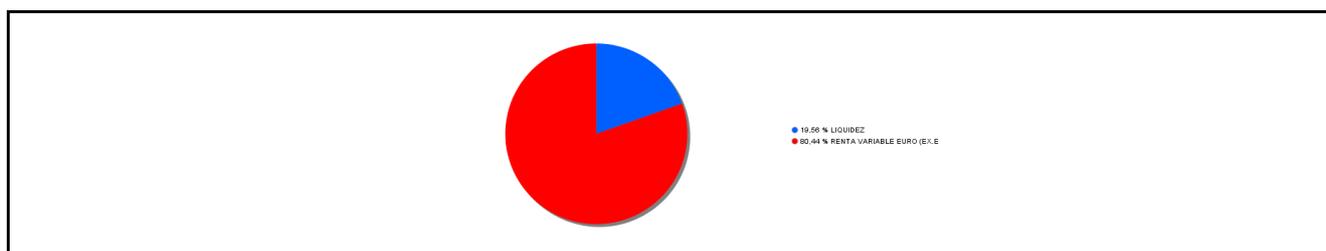
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	22.027	50,33	11.868	46,74
TOTAL RENTA VARIABLE	22.027	50,33	11.868	46,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.027	50,33	11.868	46,74
TOTAL RV COTIZADA	14.459	33,03	7.954	31,33
TOTAL RENTA VARIABLE	14.459	33,03	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.459	33,03	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.486	83,36	19.822	78,07

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

Inscribir el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la adquisición por D. Álvaro Guzmán de Lázaro Mateos de una participación del 53,75% indirecto, a través de Inversiones Azvalor, S.L., en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

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

	SI	NO
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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de : 2.726. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 162

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Iberia FI disminuyó desde el 1 de Enero de 2016 hasta el 31 de Marzo de 2016 un 0,27% hasta 98,56 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (70% ITGBM Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 30% PSI Total Return Index) disminuyó un 7,29%.

El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 43,7 millones de euros y el número de partícipes asciende a 338.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,46%.

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

Siguiendo nuestro proceso de inversión durante finales de 2015 y comienzos de 2016 hemos ido ajustando los pesos de las compañías de la cartera, aumentando la exposición en las que el precio de cotización se había reducido. ArcelorMittal SA, líder mundial del acero, se encontraba entre las principales posiciones del fondo, comprada tras un 87% de caída. En nuestra primera Carta Trimestral de Enero, anticipábamos una posible ampliación de capital en esta compañía, escenario que finalmente se ha producido, y que junto a la revalorización de la cotización, ha hecho que se redujera su peso casi en su totalidad con el fin de reinvertir en compañías con mayor potencial.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 11 de febrero de 2016, siendo éste 84,93 euros. Desde entonces y al cierre de Marzo de 2016 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 16,05%.

A consecuencia del buen comportamiento de diversas posiciones, el porcentaje de liquidez ha aumentado, siendo al cierre de trimestre de un 20,27% del patrimonio del fondo.

Las principales posiciones son Semapa Sociedad de Inversión, Técnicas Reunidas SA y Mapfre. Las que mejor comportamiento han tenido han sido Acerinox SA, Sonae Capital SGPS SA y ArcelorMittal SA y las que más han restado han sido Semapa Sociedade de Investimento, Bankia SA y Axiare Patrimonio Socimi SA.

El fondo cotiza con un potencial del 42% lo que significa pagar 70 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por azValor).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - Acciones CORP FINAN ALBA	EUR	545	1,25	358	1,41
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	603	1,38	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	68	0,16	267	1,05
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	673	1,54	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	1.406	3,21	627	2,47
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	418	0,95	212	0,83
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	594	1,36	225	0,88
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	461	1,05	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	2.701	6,17	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	2.492	5,69	1.843	7,26
ES0113307021 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	378	0,86	0	0,00
ES0168675009 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	176	0,69
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	361	0,82	1.003	3,95
ES0105022000 - Acciones APPLUS	EUR	1.556	3,56	1.185	4,67
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.078	2,46	686	2,70
ES0105026001 - Acciones AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	EUR	1.992	4,55	1.705	6,71
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.434	7,85	825	3,25
ES0129743318 - Acciones ELECINOR SA	EUR	1.584	3,62	592	2,33
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	539	2,12
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	1.078	4,25
ES0673516979 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	34	0,13
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.084	2,48	0	0,00
ES0180850416 - Acciones TUBOS REUNIDOS	EUR	599	1,37	515	2,03
TOTAL RV COTIZADA		22.027	50,33	11.868	46,74
TOTAL RENTA VARIABLE		22.027	50,33	11.868	46,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.027	50,33	11.868	46,74
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	4.166	9,52	1.653	6,51
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	1.989	4,54	1.840	7,25
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	1.701	3,89	788	3,10
PTALTOAE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	0	0,00	263	1,03
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGLI SPGS SA	EUR	701	1,60	0	0,00
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	1.246	2,85	159	0,62
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	1.167	2,67	387	1,52
LU0323134006 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	113	0,26	1.799	7,09
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	1.404	3,21	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.972	4,51	1.067	4,20
TOTAL RV COTIZADA		14.459	33,03	7.954	31,33
TOTAL RENTA VARIABLE		14.459	33,03	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.459	33,03	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.486	83,36	19.822	78,07

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.