AZVALOR CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 4916

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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 Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA (en la parte invertida en renta fija) y del índice MSCI Europe Total Return Net (en la parte invertida en renta variable).

El Fondo invierte más del 90% de la exposición total en renta fija, principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) así como en liquidez, y el resto en renta variable de cualquier capitalización y sector.

La exposición al riesgo divisa será del 0-10% de la exposición total.

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria invirtiendo en renta fija de reconocida solvencia con prima de rentabilidad adecuada, y renta variable infravalorada por el mercado con alto potencial de revalorización.Los emisores y mercados serán preferentemente de la zona Euro y minoritariamente de otros países de la OCDE, permitiéndose invertir hasta un 20% de la exposición a renta variable en emisores/mercados emergentes. Las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior al año. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. De forma directa el fondo no utiliza derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados, como cobertura e inversión.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,57	1,21	0,95
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	192.088,51	202.299,20
Nº de Partícipes	241	271
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	18.294	95,2358
2017	31.150	98,3526
2016	82.480	100,4396
2015	4.735	99,0552

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	0,13		0,13	0,37		0,37	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,17	-1,52	0,48	-2,14	-1,03	-2,08	1,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	15-08-2018	-0,56	15-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	14-08-2018	0,32	06-03-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	2,04	2,34	2,54	1,68	1,52	1,79		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,29	12,94	26,15		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,70		
90 % EONIA 10% MSCI EUROPA TOTAL	1,40	0,85	1,12	2,00	0,73	0,83	2,08		
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.

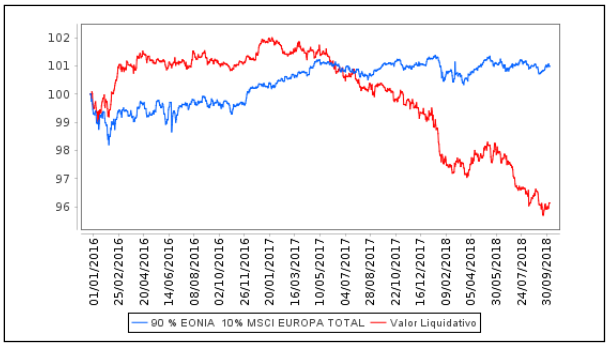
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,16	0,15	0,15	0,15	0,59	0,60	0,40	

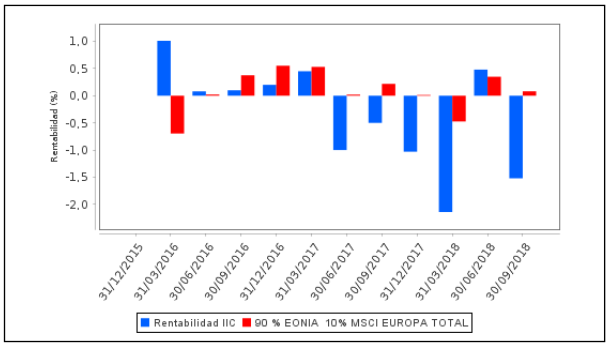
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	19.286	258	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	150.532	2.612	-3
Renta Variable Internacional	1.022.878	11.565	-4
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	1.192.695	14.435	-3,52

*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	16.376	89,52	17.641	90,17
* Cartera interior	8.771	47,94	9.774	49,96
* Cartera exterior	7.626	41,69	7.883	40,29
* Intereses de la cartera de inversión	-22	-0,12	-16	-0,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.928	10,54	1.913	9,78
(+/-) RESTO	-10	-0,05	10	0,05
TOTAL PATRIMONIO	18.294	100,00 %	19.564	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)	19.564	21.182	31.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,04	-8,43	-56,20	-43,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,55	0,52	-3,53	-382,40
(+) Rendimientos de gestión	-1,39	0,68	-3,06	-293,47
+ Intereses	-0,11	-0,11	-0,33	-7,30
+ Dividendos	0,00	0,04	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,03	-122,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,28	0,77	-2,74	-257,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,03	-30,92
± 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	-0,16	-0,16	-0,47	-9,88
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-4,64
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-5,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-5,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-59,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	0,00
(+) 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)	18.294	19.564	18.294	

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

3. Inversiones financieras

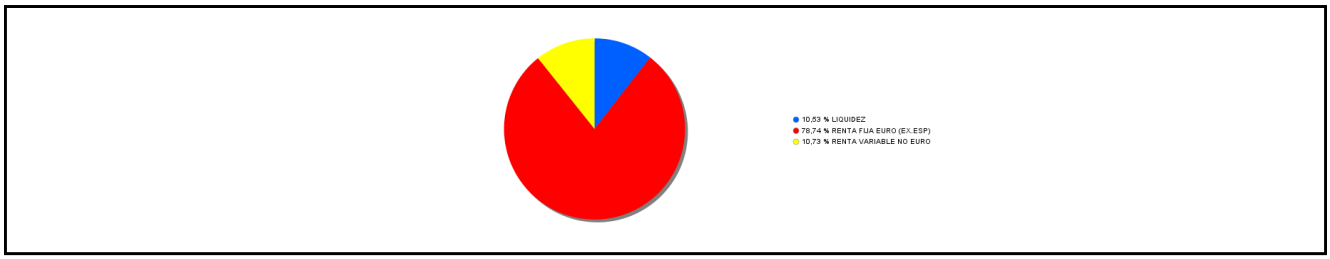
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.771	47,95	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA	8.771	47,95	9.774	49,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.771	47,95	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.663	30,96	5.672	28,99
TOTAL RENTA FIJA	5.663	30,96	5.672	28,99
TOTAL RV COTIZADA	1.963	10,73	2.210	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.963	10,73	2.210	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.626	41,69	7.883	40,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.397	89,63	17.657	90,25

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

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Capital FI disminuyó un 1,52% desde el 30 de junio de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2018 hasta 95,24 euros. En ese mismo periodo, el índice de referencia (10% MSCI Europe NR EUR, 90% EONIA EUR) aumentó 0,76%. El patrimonio del fondo se sitúa en 19.564.000€ y el número de partícipes asciende a 241.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,16%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4% en el periodo.

La principal posición al cierre del tercer trimestre del ejercicio es Epsilon Energy.

La posición que más ha aportado al fondo ha sido Tullow Oil y la que más ha restado ha sido Epsilon Energy.

No ha habido entradas durante el tercer trimestre del año. No se han liquidado ninguna compañía en el periodo.

Se ha aumentado el peso principalmente en Tullow Oil, y se ha reducido el peso principalmente en Ophir Energy.

Nuestra cartera está significativamente más barata que el conjunto de los índices y que, además, las empresas que la forman tienen muy buenas perspectivas de beneficios. El mercado parece haber empezado a reflejar esta realidad, a la que vemos todavía un recorrido muy significativo.

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

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 0,47%, siendo la comisión de gestión 0,5% anual.

El 90% está invertido principalmente en deuda pública alemana y española, lo que confiere al fondo una estabilidad a lo

largo del tiempo.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01808176 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,499|2018-08-17	EUR	0	0,00	1.752	8,96
ES0L01807137 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,566|2018-07-13	EUR	0	0,00	2.113	10,80
ES0L01809141 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,499|2018-09-14	EUR	0	0,00	2.303	11,77
ES0L01901187 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,556|2019-01-18	EUR	1.870	10,22	0	0,00
ES0L01812079 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,509|2018-12-07	EUR	1.748	9,56	0	0,00
ES0L01810123 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,537|2018-10-12	EUR	3.606	19,71	3.605	18,43
ES0L01811162 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,534|2018-11-16	EUR	1.546	8,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.771	47,95	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.771	47,95	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA		8.771	47,95	9.774	49,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.771	47,95	9.774	49,96
DE0001137727 - Letras|GERMAN TREASURY BILL|0,741|2018-08-15	EUR	0	0,00	2.186	11,17
DE0001137735 - Letras|GERMAN TREASURY BILL|0,735|2018-10-10	EUR	3.486	19,06	3.486	17,82
DE0001137743 - Letras|GERMAN TREASURY BILL|0,702|2018-12-05	EUR	2.177	11,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.663	30,96	5.672	28,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.663	30,96	5.672	28,99
TOTAL RENTA FIJA		5.663	30,96	5.672	28,99
GB0001500809 - Acciones|TULLOW OIL	GBP	306	1,67	286	1,46
GB0007973794 - Acciones|SERCO GRP	GBP	136	0,74	138	0,71
GB00B24CT194 - Acciones|OPHIR ENERGY PLC	GBP	195	1,07	262	1,34
CA5625682045 - Acciones|MANDALAY RESOURCES	CAD	171	0,93	219	1,12
CA2943751008 - Acciones|EPSILON ENERGY	CAD	714	3,90	787	4,02
PLEURCH00011 - Acciones|EUROCASH SA	PLN	209	1,14	245	1,25
MHY8565N1022 - Acciones|TEEKAY TANKERS LTD	USD	232	1,27	273	1,40
TOTAL RV COTIZADA		1.963	10,73	2.210	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.963	10,73	2.210	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.626	41,69	7.883	40,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.397	89,63	17.657	90,25

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.