

AZVALOR VALUE SELECTION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1975

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 05/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return Net, del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) y del índice portugués PSI 20 TotalReturn. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 35% de la exposición total en emisores mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. 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. La Sociedad cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009-65-CE (UCITS)

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 Sociedad 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	0,49	0,59	1,16	1,36
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 acciones en circulación	359.167,00	351.553,00
Nº de accionistas	209,00	209,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	22.288	62,0533	46,6319	69,1001
2021	32.833	46,6370	35,2748	49,7658
2020	31.056	35,8382	22,3979	41,6511
2019	39.248	41,3548	39,0279	46,2306

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

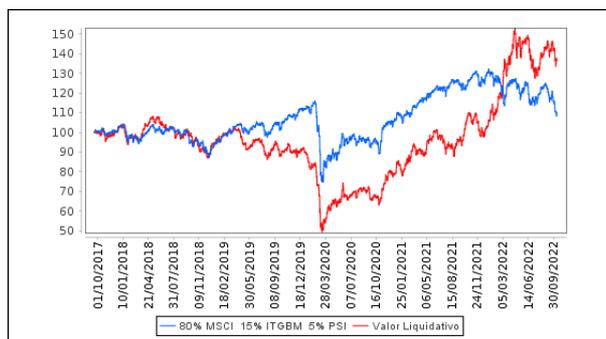
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
33,06	3,78	-2,24	31,15	3,21	30,13	-13,34	2,80	4,16

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)	1,48	0,51	0,49	0,49	0,49	1,94	1,96	1,92	1,92

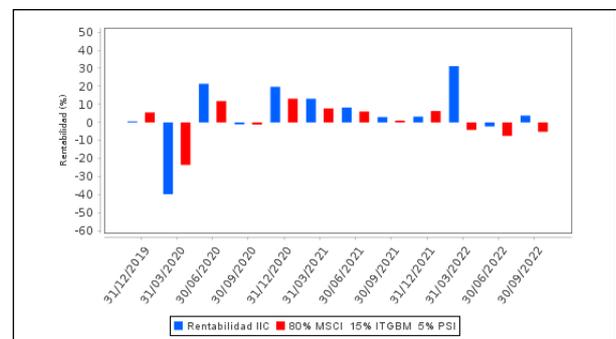
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	19.196	86,13	18.119	86,19
* Cartera interior	973	4,37	2.063	9,81
* Cartera exterior	18.224	81,77	16.057	76,39
* 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)	3.175	14,25	3.283	15,62
(+/-) RESTO	-84	-0,38	-382	-1,82
TOTAL PATRIMONIO	22.288	100,00 %	21.021	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)	21.021	21.813	32.833	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,25	-1,55	-78,58	-240,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,48	-1,90	38,46	-275,91
(+) Rendimientos de gestión	4,12	-1,32	40,40	-400,91
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,05	-66,55
+ Dividendos	1,07	0,57	2,04	79,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-166,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,14	-1,84	38,50	-264,81
± 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	43,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,02	-0,09	222,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,58	-1,95	9,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-1,35	-2,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,05	135,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	1,01
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,09	-0,46	52,63
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.288	21.021	22.288	

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

3. Inversiones financieras

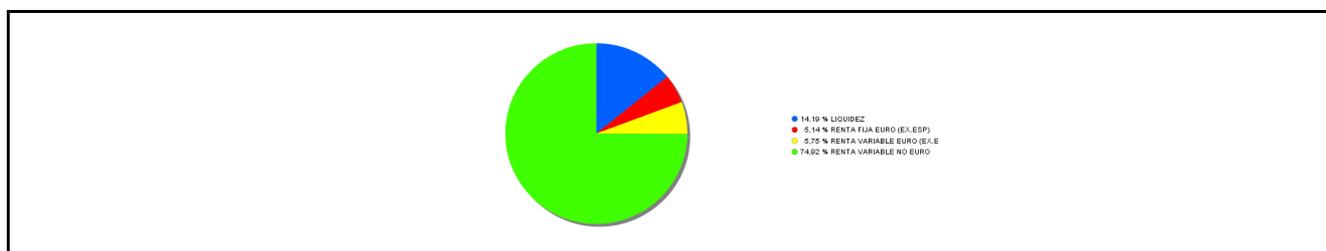
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.120	5,33
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.120	5,33
TOTAL RV COTIZADA	973	4,36	943	4,49
TOTAL RENTA VARIABLE	973	4,36	943	4,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	973	4,36	2.063	9,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.150	5,16	920	4,38
TOTAL RENTA FIJA	1.150	5,16	920	4,38
TOTAL RV COTIZADA	17.074	76,61	15.136	72,01
TOTAL RENTA VARIABLE	17.074	76,61	15.136	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.224	81,77	16.057	76,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.196	86,13	18.120	86,20

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G. 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.
G. 11/07/2022. Recuperación de las retenciones practicadas en el extranjero sobre los rendimientos
G. 18/08/2022. Recuperación de las retenciones practicadas en el extranjero sobre los rendimientos

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

A. A cierre de periodo hay un partícipe que ostenta una participación del 23,90%.

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. 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 : 636.

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.

Sin embargo, Azvalor Value Selection ha tenido un comportamiento positivo a lo largo del periodo, con un incremento del +3,8%. Se mantiene la notable descorrelación del fondo frente a su índice de referencia a lo largo del año 2022, a cierre de trimestre superando la rentabilidad del 80% MSCI Daily Net Total Return Europe/ 15% IGTM / 5% PSI 20 TR en un 48,9%.

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 y el del carbón térmico los 433,7 dólares por tonelada, traduciéndose éstos en incrementos del +24,9% y +12,4%, respectivamente, y 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 Value Selection Sicav 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 el comportamiento de una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return (80%), del Índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (15%) y del índice portugués PSI20 Total Return (5%).

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

El valor liquidativo de Azvalor Value Selection Sicav ha aumentado desde el 30 de junio de 2022 hasta el 30 de septiembre de 2022 un 3,8% hasta los 62,1 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia sintético MSCI Europe Total Return (80%), Índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (15%) e índice portugués PSI20 Total Return (5%) ha disminuido un -5,2%.

El patrimonio del vehículo alcanza los 22.287.502 euros y el número de accionistas asciende a 209.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido de un 0,51%.

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.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente: Ashmore Group, Compañía de Minas Buenaventura y Aimia, entre otras; por otro lado se han vendido Consol Energy, Euronav y Equinox.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Ama Group, Nov y New Gold, entre otras y se ha reducido en Whitehaven Coal y Arch Resources.

El efecto de mercado ha reducido la exposición a Tullow Oil, Mandalay Resources y Petrofac, entre otras.

Finalmente, por ambas cuestiones se ha aumentado la exposición a Petra Diamonds y Loma Negra Compañía Industrial.

Las posiciones que más han aportado al fondo han sido: Whitehaven Coal, Consol Energy y Ama Group; y las que más han restado han sido Tullow Oil, Mandalay Resources y Petrofac.

Las principales posiciones a cierre del periodo son: Tullow Oil 7,2%, Arch Resources 4,3%, Barrick Gold 4,3% y Whitehaven Coal 4%.

El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 33,5% en Energía y un 31,2% en Materiales. La exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 28,5% a Estados Unidos, del 21,7% a Gran Bretaña y del 14,6% a Canadá. 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 dólar americano 32,8%, el Euro 24,8% y la libra esterlina 21,7%.

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.

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: GEOPARK LIMITED, BORR DRILLING LTD, YELLOW CAKE PLC, 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 4.027,76 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 +48,9% para Azvalor Value Selection 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 Value Selection en un 8,9% 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	1.120	5,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.120	5,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.120	5,33
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.120	5,33
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	112	0,50	134	0,64
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	397	1,78	401	1,91
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	265	1,19	259	1,23
ES0129743318 - Acciones ELECNOR SA	EUR	199	0,89	149	0,71
TOTAL RV COTIZADA		973	4,36	943	4,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		973	4,36	943	4,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		973	4,36	2.063	9,82
DE0001030427 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,026 2022-10-19	EUR	1.150	5,16	0	0,00
DE0001030393 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,866 2022-07-20	EUR	0	0,00	920	4,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.150	5,16	920	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.150	5,16	920	4,38
TOTAL RENTA FIJA		1.150	5,16	920	4,38
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	1.601	7,18	1.816	8,64
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	9	0,04	10	0,05
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	90	0,40	93	0,44
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	667	2,99	756	3,60
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	651	2,92	0	0,00
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	639	2,87	477	2,27
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PAO SPONSORED	USD	0	0,00	2	0,01
GB00B1G5HX72 - Acciones LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	20	0,09	0	0,00
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	513	2,30	0	0,00
CA7397211086 - Acciones PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	874	3,92	800	3,80
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	501	2,25	0	0,00
BE0974256852 - Acciones COLRUYT SA	EUR	122	0,55	0	0,00
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	457	2,05	424	2,02
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	0	0,00	929	4,42
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	0	0,00	258	1,23
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	102	0,46	0	0,00
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC LONDON	GBP	279	1,25	0	0,00
CA00900Q1037 - Acciones AIMIA INC	CAD	349	1,57	0	0,00
BMG383271050 - Acciones GEOARK HOLDINGS LTD	USD	702	3,15	723	3,44
CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	530	2,38	614	2,92
CA5625684025 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	199	0,89	314	1,50
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LTD	NOK	0	0,00	268	1,27
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LTD	USD	517	2,32	0	0,00
GB00BCKFY513 - Acciones FOXTONS GROUP PL	GBP	168	0,75	174	0,83
US62955J1034 - Acciones NOV INC	USD	857	3,85	625	2,97
AU000000WHC8 - Acciones WHITEHAVEN COAL LTD	AUD	886	3,97	1.036	4,93
US03940R1077 - Acciones ARCH RESOURCES INC	USD	963	4,32	1.093	5,20
AU000000AMA8 - Acciones AMA GROUP LTD	AUD	558	2,51	308	1,46
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	608	2,73	501	2,38
GB00BL6K5J42 - Acciones ENDEAVOUR MINING CORP	CAD	879	3,94	922	4,39
US1550382014 - Acciones CENTRAL PUERTO SA	USD	254	1,14	166	0,79
GB00B1XH2C03 - Acciones FERREXPO PLC	GBP	193	0,86	211	1,00
US54150E1047 - Acciones LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGE	USD	400	1,80	305	1,45
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD CORP	USD	0	0,00	142	0,68
GB0001638955 - Acciones J D WETHERSPOON PLC	GBP	106	0,48	0	0,00
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	587	2,63	619	2,94
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	957	4,29	819	3,89
CA8787422044 - Acciones TECK RESOURCES LTD	USD	290	1,30	215	1,02
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	544	2,44	518	2,46
TOTAL RV COTIZADA		17.074	76,61	15.136	72,01
TOTAL RENTA VARIABLE		17.074	76,61	15.136	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.224	81,77	16.057	76,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.196	86,13	18.120	86,20

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)