

AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDTORES, 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 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: 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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,33 | 0,38 | 0,96 | 0,78 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,60 | -0,60 | -0,60 | -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 | 527.113,56 | 543.938,63 |
| Nº de Partícipes | 1.570 | 1.622 |
| 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 | 53.020 | 100,5850 |
| 2020 | 50.172 | 87,6520 |
| 2019 | 86.168 | 115,2642 |
| 2018 | 113.225 | 113,1698 |

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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|--------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad IIC | 14,76 | 3,00 | -1,22 | 12,78 | 20,89 | -23,96 | 1,85 | -16,76 | 15,61 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,93 | 30-07-2021 | -2,93 | 30-07-2021 | -9,69 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,01 | 23-09-2021 | 2,43 | 08-02-2021 | 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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,14 | 15,21 | 12,55 | 17,34 | 27,29 | 29,76 | 11,82 | 11,68 | 16,95 |
| Ibex-35 | 15,63 | 16,21 | 13,76 | 17,00 | 25,95 | 34,23 | 12,36 | 13,63 | 26,15 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,18 | 0,20 | 0,15 | 0,20 | 0,18 | 0,48 | 0,25 | 0,39 | 0,70 |
| 85% IGBMT - 15% PSI20TR | 14,15 | 15,07 | 13,02 | 14,50 | 24,73 | 32,35 | 11,75 | 12,77 | 24,73 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,40 | 14,40 | 14,30 | 14,38 | 14,47 | 14,47 | 7,63 | 8,01 | 8,41 |

(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.

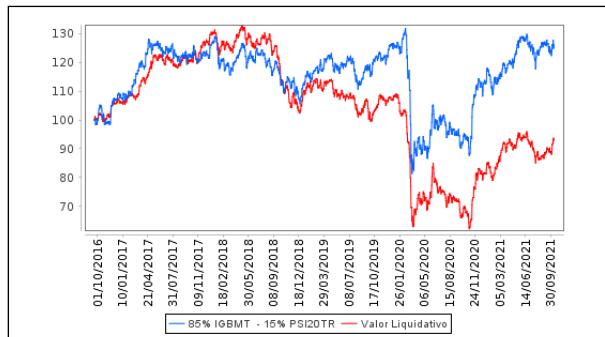
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,43 | 0,48 | 0,48 | 0,47 | 0,49 | 1,94 | 1,90 | 1,88 | 1,87 |

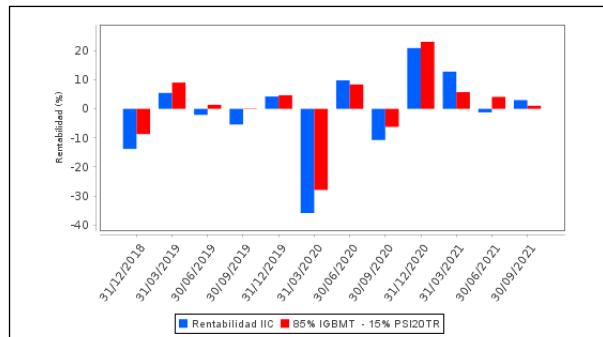
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 13.244 | 143 | -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 | 51.194 | 1.597 | 3 |
| Renta Variable Internacional | 939.838 | 10.262 | 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 | 1.004.276 | 12.002 | 2,58 |

*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 | 47.821 | 90,19 | 45.682 | 86,00 |
| * Cartera interior | 31.394 | 59,21 | 32.403 | 61,00 |
| * Cartera exterior | 16.428 | 30,98 | 13.280 | 25,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.061 | 7,66 | 8.932 | 16,82 |
| (+/-) RESTO | 1.137 | 2,14 | -1.497 | -2,82 |
| TOTAL PATRIMONIO | 53.020 | 100,00 % | 53.117 | 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) | 53.117 | 55.034 | 50.172 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -3,12 | -2,33 | -8,24 | 24,50 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,93 | -1,16 | 13,64 | -335,72 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,45 | -0,59 | 15,25 | -650,42 |
| + Intereses | -0,01 | -0,02 | -0,05 | -26,68 |
| + Dividendos | 0,95 | 0,91 | 2,42 | -3,01 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,51 | -1,45 | 12,90 | -260,83 |
| ± 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 | -0,03 | -0,02 | -115,98 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,53 | -0,57 | -1,62 | -12,68 |
| - Comisión de gestión | -0,45 | -0,45 | -1,35 | -5,85 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,03 | -5,86 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -24,28 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,04 | 1,21 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,10 | -0,19 | -46,97 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 1.072,51 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 1.072,51 |
| + 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) | 53.020 | 53.117 | 53.020 | |

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

3. Inversiones financieras

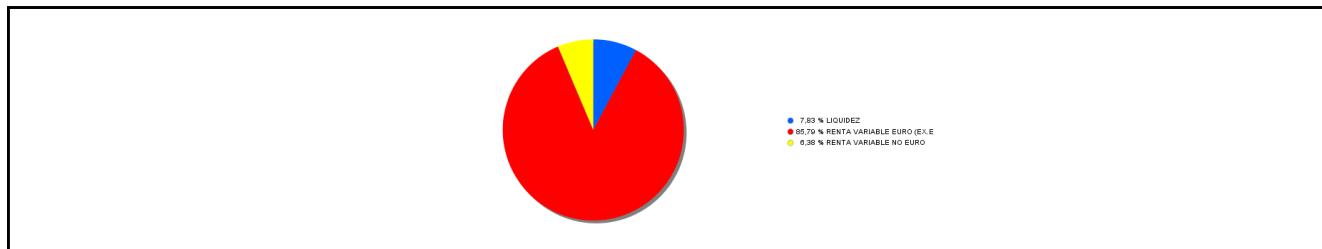
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 31.394 | 59,21 | 32.403 | 61,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 31.394 | 59,21 | 32.403 | 61,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 31.394 | 59,21 | 32.403 | 61,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 16.428 | 30,98 | 13.280 | 25,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 16.428 | 30,98 | 13.280 | 25,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.428 | 30,98 | 13.280 | 25,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 47.821 | 90,20 | 45.682 | 86,00 |

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 período (importes en miles de EUR)

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

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 |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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. Se han realizado operaciones durante el periodo por un volumen de 126 EUR en las que una empresa del grupo del depositario ha actuado como contrapartida.

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.

Durante el tercer trimestre del año 2021, la economía mundial se ha mantenido en la senda de crecimiento iniciada a principios del año; el crecimiento económico sigue avanzando tras las caídas del año 2020. Se prevé que la economía norte americana crezca un +5,3% (YoY), mientras que la previsión para el PIB de China es de un crecimiento del +5,2% (YoY). En cuanto a la Eurozona, se estima un crecimiento del +3,4% (YoY).

En cuanto al mercado ibérico, se esperan crecimientos positivos para las economías española y portuguesa; con una previsión de crecimiento del PIB del +4,2% y del +3,7% respectivamente.

En esta misma línea de crecimientos, los principales índices bursátiles han mantenido sus resultados positivos si bien de forma menos abultada que en otros periodos. El S&P500 ha crecido un +0,2% y el Euro Stoxx 600 ha tenido un resultado trimestral del +0,4%.

Por otro lado, el IBEX 35 ha caído ligeramente, con un resultado negativo del -0,3% mientras que el PSI20 de Portugal ha aumentado un +8,7%.

Por su parte Azvalor Iberia ha tenido una revaloración en el trimestre de un +3%.

Tanto las medidas de apoyo y paquetes fiscales, y liquidez monetaria como el control de la pandemia han contribuido a la recuperación económica. No obstante, y desde la otra cara de la moneda, la mayoría de los países han aumentado considerablemente su deuda y sus déficits fiscales, acercándose (como en el caso de Alemania o Brasil) y en muchos casos sobre pasando (como el caso de Francia, Reino Unido, los EEUU o Italia) los niveles del 100% de deuda sobre PIB. Igualmente, el mercado y los bancos centrales siguen debatiendo la cuestión relativa a la transitoriedad o permanencia de la inflación por encima del objetivo del 2% anual. A cierre de septiembre, la inflación estadounidense se sitúa en el 5,4%,

la media en Europa en el 3,6%, llegando a superar el 4% en países como España (4%) o Alemania (4,1%). Por un lado, existen razones para entender el repunte de la inflación como un hecho transitorio, esencialmente debido a problemas de logística, congestión en el tráfico de comercio internacional, la fragilidad en las cadenas de suministros, así como la reapertura de la economía tras las diversas políticas de confinamiento, entre otras razones. Por otro, también existen razones que podrían explicar un repunte de la inflación de forma algo más permanente, como las políticas fiscal y monetaria llevadas a cabo para paliar los efectos económicos del COVID-19, así como el aumento de la masa monetaria M2 en este mismo plazo de tiempo. Independientemente de si efectivamente la inflación sea ¿transitoria? o ¿permanente? y evitando pronóstico alguno sobre la misma, la cartera tiene características intrínsecas de sus negocios que le permitirán tener un buen comportamiento en entornos inflacionarios.

Así es que, y en esta misma línea, algunos de los componentes que han contribuido a elevar estos ratios de inflación también han afectado positivamente al desarrollo de la cartera; el aumento del precio del gas (Henry Hub) +47,2%, del carbón (New Castle) +61,8%, del petróleo (WTI) +2,1% y (Brent) +4,5% o del uranio +43,5% en el trimestre.

El cambio Euro/Dólar ha cerrado el tercer trimestre del año en 1,15; bajando un -2,7% a lo largo del periodo.

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 selección 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 aumentado desde el 30 de junio de 2021 hasta el 30 de septiembre de 2021 un 3% hasta los 100,6 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 aumentado un 1,1%.

El patrimonio del fondo ha aumentado hasta alcanzar 53.019.724EUR y el número de participes asciende a 1.570.

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 7 estrategias: Azvalor Internacional, Azvalor Iberia, Azvalor Value Selection Sicav, Azvalor Managers, Azvalor Blue Chips, Azvalor Umbra y Azvalor Capital. Azvalor Internacional invierte en renta variable internacional habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 2,8%, Azvalor Iberia invierte en renta variable española y portuguesa habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 3%, Azvalor Value Selection Sicav es una sicav que invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 3%, Azvalor Managers invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad en el periodo del 0,9%, 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 -1,3%, Azvalor Umbra es un fondo de inversión libre, aún pendiente de inversión, 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 -0,6% a cierre de trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este trimestre se han incorporado a la cartera Sprott Physical Uranium Trust, Teck Resources y Euronav entre otras compañías. Por otro lado, se han vendido totalmente Prosegur Compañía de Seguridad y Acerinox entre otras.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Galp Energía, Técnicas Reunidas y Compañía de Distribucion Integral, y se ha reducido en Obrascón Huarte, Miquel y Costas y Yellow Cake.

Por otro lado, el efecto de mercado ha incrementado la exposición a Zardoya Otis, Tubacex y Repsol entre otras y ha reducido la exposición a Elecnor, Grifols y Mota Engil entre otras.

Las posiciones que más han contribuido al comportamiento del fondo han sido: Sprott Physical Uranium Trust, Zardoya Otris y Arch Resources y las que más han restado han sido: Técnicas Reunidas, Prosegur Cash y Elecnor.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Tubacex 10%, Galp Energía 9,1% y Técnicas Reunidas 8,9%.

El peso a cierre de periodo de los principales sectores es un 26% en industriales, 24,9% en energía y un 22,6% en materiales.

Las divisas a las cuales está expuesto el fondo a cierre del periodo son el Euro (93,8%), el Dólar (3,7%) y el Dólar Canadiense (2,3%).

La exposición geográfica del fondo a través de la cotización de las compañías a cierre de trimestre es de un 59,2% a España, de un 22,7% a Portugal y de un 3,2% a Estados Unidos. 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 -0,6% 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 relación al financiero la 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 general, en las compañías más eficientes y/o líderes de su sector. 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 compararlas con los precios de mercado y 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 2021 ha ejercido el voto en las Juntas Generales de Accionistas en las siguientes compañías: EURONAV NV.

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 2021 ascendiendo a 7.249,60 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.

El tercer trimestre del año 2021 ha seguido marcado por la reapertura y la mejora de las principales economías mundiales, siendo la tónica general los buenos datos de recuperación y crecimiento del PIB global.

La progresiva vuelta a la normalidad de las diferentes economías del mundo, poniendo especial énfasis en las economías en vías de desarrollo donde se encuentra la mayor parte de la población mundial, han continuado generando una mejora en los datos de crecimiento de los PIB mundial, así como una fuerte recuperación de la cuenta de resultados (en general) de las empresas, junto a una mejora de la percepción de las mismas en los mercados.

Igualmente, los fondos de Azvalor continúan presentando rentabilidades positivas en este trimestre, acumulando importantes subidas en el acumulado del año. No obstante, la rotación de la cartera, saliendo de aquellas compañías cuyo potencial consideramos agotado y entrando en nuevas oportunidades con un potencial muy superior, hace que la cartera siga manteniendo un alto potencial, como refleja la importante diferencia entre el precio pagado por las mismas (y que se refleja en el Valor liquidativo del fondo) respecto de la valoración que consideramos razonable de esas mismas compañías (valor intrínseco). Ese diferencial, que es una medida del potencial del fondo, se encuentra hoy en niveles altos, históricamente hablando.

A esa rotación hacia nuevas oportunidades hay que añadir la mejora de los fundamentales de los negocios que se mantienen en las carteras, en las que están presente empresas que mayoritariamente mantienen balances sólidos, mejoras notables en sus cuentas de resultados, progresivas reducciones en costes (continuando la tendencia de ajustes vividos en estos últimos años) etc.

En cuanto a los factores a los que mayoritariamente está expuesta la cartera, y como anticipábamos en el anterior comentario trimestral, se siguen reflejando las fuertes tensiones entre la oferta y la demanda de diversas materias primas y sector energético, lo que se ha traducido en fuertes subidas del precio de la energía, en general, y del gas, carbón y uranio especialmente.

Estas subidas de precio en materias primas y energía han impulsado de forma notable los resultados de las compañías (mayoritariamente productores de ambos) que en ocasiones se ha reflejado en las cotizaciones de las compañías mientras que en otras muchas no, representando este segundo grupo un potencial de revalorización ¿embalsado¿ que esperamos impulsará los resultados del fondo a futuro.

Así es que, la cartera sigue posicionada en activos con gran potencial y que previsiblemente tendrán un mejor comportamiento en el medio y largo plazo que el resto del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 2.030 | 3,83 | 1.860 | 3,50 |
| ES0142090317 - Acciones OHL | EUR | 52 | 0,10 | 343 | 0,65 |
| ES0132945017 - Acciones TUBACEX | EUR | 5.328 | 10,05 | 5.043 | 9,49 |
| ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS | EUR | 2.456 | 4,63 | 2.654 | 5,00 |
| ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE | EUR | 1.307 | 2,47 | 1.069 | 2,01 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA | EUR | 0 | 0,00 | 840 | 1,58 |
| ES0184933812 - Acciones ZARDOYA | EUR | 2.716 | 5,12 | 2.248 | 4,23 |
| ES0171996095 - Acciones GRIFOL S SA | EUR | 1.459 | 2,75 | 1.532 | 2,88 |
| ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD | EUR | 0 | 0,00 | 1.582 | 2,98 |
| ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL | EUR | 3.038 | 5,73 | 2.550 | 4,80 |
| ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | 4.697 | 8,86 | 4.141 | 7,80 |
| ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA | EUR | 2.104 | 3,97 | 2.066 | 3,89 |
| ES0129743318 - Acciones ELECNOR SA | EUR | 3.458 | 6,52 | 3.876 | 7,30 |
| ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C | EUR | 312 | 0,59 | 323 | 0,61 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 2.436 | 4,59 | 2.275 | 4,28 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 31.394 | 59,21 | 32.403 | 61,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 31.394 | 59,21 | 32.403 | 61,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 31.394 | 59,21 | 32.403 | 61,00 |
| GRS434003000 - Acciones PPC PUBLIC POWER CORP | EUR | 523 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| PTSEMOAM0004 - Acciones SEMAPA | EUR | 873 | 1,65 | 808 | 1,52 |
| PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL | EUR | 0 | 0,00 | 941 | 1,77 |
| PTGAL0AM0009 - Acciones GALP | EUR | 4.830 | 9,11 | 3.944 | 7,43 |
| PTALTOAE0002 - Acciones ALTRI SGPS | EUR | 2.045 | 3,86 | 1.894 | 3,57 |
| PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGIL SPGS SA | EUR | 2.281 | 4,30 | 2.326 | 4,38 |
| PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL | EUR | 1.988 | 3,75 | 1.826 | 3,44 |
| CA6445351068 - Acciones NEW GOLD | USD | 500 | 0,94 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP | CAD | 0 | 0,00 | 1.352 | 2,55 |
| BE0003816338 - Acciones EURONAV NV | USD | 1.223 | 2,31 | 0 | 0,00 |
| JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC LONDON | GBP | 144 | 0,27 | 188 | 0,35 |
| CA00900Q1037 - Acciones AIMIA INC | CAD | 309 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| CA85210A1049 - Acciones SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUST | CAD | 918 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| CA8787422044 - Acciones TECK RESOURCES LTD | USD | 792 | 1,49 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 16.428 | 30,98 | 13.280 | 25,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 16.428 | 30,98 | 13.280 | 25,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 16.428 | 30,98 | 13.280 | 25,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 47.821 | 90,20 | 45.682 | 86,00 |

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)

| |
|--|
| |
|--|