

AZVALOR BLUE CHIPS, FI

Nº Registro CNMV: 5112

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 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: 27/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, Álvaro Guzmán de Lázaro Mateos 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, con alto potencial de revalorización. Al menos el 75% de la exposición total estará en renta variable de cualquier sector, invirtiendo más del 75% de la exposición a renta variable en valores de alta capitalización bursátil (mínimo 3.000 millones de euros), pudiendo estar el resto en valores de mediana y/o baja capitalización. Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta el 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 del Reino de España en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,60	1,21	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,62	-0,45	-0,61

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	330.456,09	329.745,44
Nº de Partícipes	399	380
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	53.368	161,4975
2021	42.653	132,9296
2020	27.132	96,9339
2019	21.019	98,8809

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,49	0,65	-4,21	26,01	10,15	37,13	-1,97	2,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,14	23-09-2022	-5,62	09-05-2022	-13,76	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,58	09-09-2022	3,46	04-03-2022	11,98	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,23	21,08	25,22	26,02	19,40	21,31	41,03	16,14	
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48	0,25	
MSCI WORLD INDEX NR	18,80	17,26	21,66	17,27	13,35	11,59	28,92	10,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,56	16,56	16,44	16,31	16,24	16,24	17,84	8,80	

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

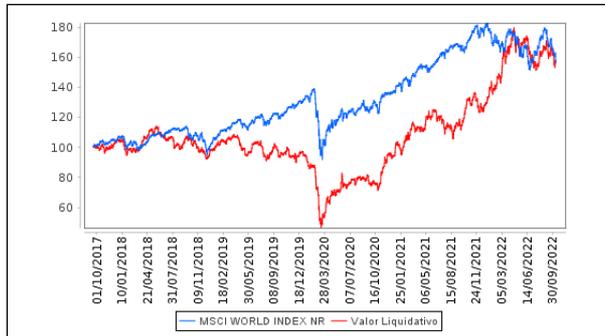
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,48	0,47	0,47	0,48	1,91	1,93	1,92	1,89

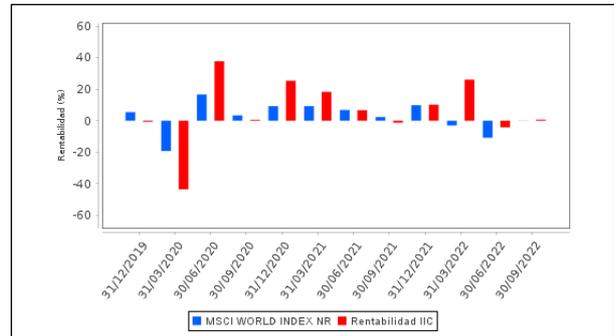
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.046	84,41	47.437	89,65
* Cartera interior	817	1,53	4.044	7,64
* Cartera exterior	44.229	82,88	43.395	82,01
* 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)	8.406	15,75	7.120	13,46
(+/-) RESTO	-84	-0,16	-1.646	-3,11
TOTAL PATRIMONIO	53.368	100,00 %	52.912	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)	52.912	53.313	42.653	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,24	3,54	3,77	-93,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	-4,24	16,60	-113,65
(+) Rendimientos de gestión	1,21	-3,75	18,46	-131,19
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,05	-73,55
+ Dividendos	1,01	0,52	2,16	86,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	-4,19	16,43	-104,89
± 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	-71,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,08	-100,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,50	-1,89	20,87
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	-2,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-2,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	30,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,03	-0,47	337,75
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	164,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,01	0,03	151,97
+ 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)	53.368	52.912	53.368	

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

3. Inversiones financieras

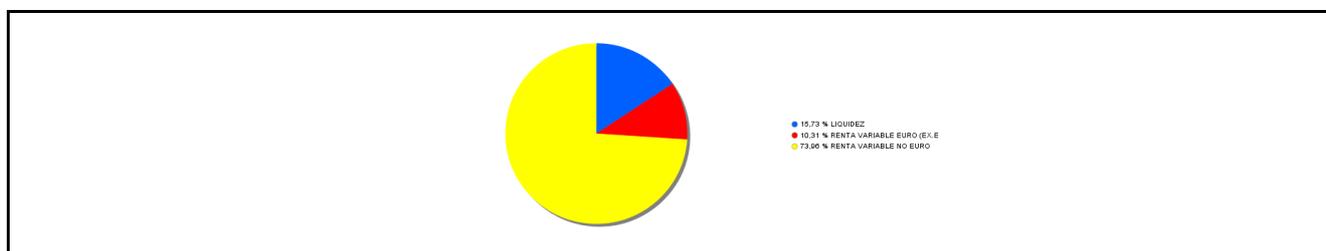
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.401	6,43
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	3.401	6,43
TOTAL RV COTIZADA	817	1,53	643	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE	817	1,53	643	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	817	1,53	4.044	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.402	6,43
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	3.402	6,43
TOTAL RV COTIZADA	44.229	82,88	39.993	75,58
TOTAL RENTA VARIABLE	44.229	82,88	39.993	75,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.229	82,88	43.395	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.046	84,41	47.439	89,66

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

H. 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 : 608.

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.

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.

Sin embargo, Azvalor Blue Chips ha tenido un comportamiento positivo a lo largo del periodo, con un incremento del +0,6%. 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 MSCI World Index Net Return en un 34,9%.

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

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice global MSCI World Index, elaborado por Morgan Stanley Capital International e integrado por valores de alta capitalización bursátil que cotizan en mercados de veinticuatro estados desarrollados.

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

El valor liquidativo de Azvalor Blue Chips FI ha aumentado desde el 30 de junio de 2022 hasta el 30 de septiembre de 2022 un 0,7% hasta los 161,5 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia MSCI World Index ha aumentado un 0,1%.

El patrimonio del fondo ha aumentado hasta alcanzar 53.367.816EUR y el número de participes asciende a 399.

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

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

La sociedad gestora gestiona 6 estrategias: Azvalor Internacional, Azvalor Iberia, Azvalor Value Selection Sicav, Azvalor Managers, Azvalor Blue Chips y Azvalor Capital. Azvalor Internacional invierte en renta variable internacional habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 3,4%, Azvalor Iberia invierte en renta variable española y portuguesa habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del -8,2%, Azvalor Value Selection Sicav es una sicav que invierte en renta variable

global habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 3,8%, Azvalor Managers invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad en el periodo del 2,3%, Azvalor Blue Chips invierte en renta variable global con un sesgo hacia compañías de capitalización bursátil superior a EUR3.000 millones habiendo obtenido una rentabilidad trimestral del 0,7% y Azvalor Capital es un fondo con una exposición a renta fija del 90% y un 10% a renta variable habiendo obtenido una rentabilidad del -0,1% a cierre de trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las nuevas incorporaciones del trimestre han sido: Geopark, Jcdecaux y Prosegur Cash, entre otras. Por otro lado, se ha reducido totalmente la inversión en Consol Energy, Fuchs Petrolub y Mosaic, entre otras.

Por decisiones de inversión se ha incrementado la exposición de Schlumberger, New Gold y Civitas Resources entre otras, y se ha reducido la misma en Cameco y British American Tobacco.

El efecto de mercado ha incrementado el peso de Petra Diamonds y ha reducido la exposición a Grifols, Mandalay Resources y Pan American Silver, entre otras.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición a Glencore y se ha reducido la exposición a Viatrix

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido: Cameco, New Gold y Glencore; las que más han restado han sido: Mandalay Resources, Pan American Silver y Petrofac.

Las principales posiciones a cierre del periodo son: Barrick Gold 5,5%, Nov 5%, Prairiesky Royalty 4,3% y Endeavour Mining 4%.

El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 40,6% en materiales y un 30,8% en energía. La exposición geográfica del fondo a través del lugar de cotización de las compañías es principalmente un 36,3% a Estados Unidos, un 16,8% a Canadá y un 13,1% a Gran Bretaña. 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 fondo a cierre del periodo son el dólar americano (43,9%), el euro (26%) y la libra esterlina (13,1%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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 5.232,96 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 +34,9% para Azvalor Blue Chips 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 Blue Chips en un 0,5% 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 0,785 2022-07-08	EUR	0	0,00	3.401	6,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.401	6,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.401	6,43
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.401	6,43
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	132	0,25	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	279	0,52	643	1,21
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	406	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		817	1,53	643	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE		817	1,53	643	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		817	1,53	4.044	7,64
DE0001030393 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,866 2022-07-20	EUR	0	0,00	3.402	6,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.402	6,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.402	6,43
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.402	6,43
GRS434003000 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	697	1,31	703	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	273	0,51	0	0,00
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING AG	CHF	293	0,55	0	0,00
FR0000077919 - Acciones JCDECAUX SA	EUR	469	0,88	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	271	0,51
FR0000121204 - Acciones WENDEL	EUR	239	0,45	0	0,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	1.106	2,07	1.176	2,22
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	421	0,79	1.326	2,51
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS FIN PLC	GBP	47	0,09	48	0,09
LU0156801721 - Acciones TENARIS	EUR	854	1,60	537	1,01
NL000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	264	0,49	0	0,00
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	USD	1.134	2,12	653	1,23
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.185	2,22	1.343	2,54
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	1.606	3,01	264	0,50
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PAO SPONSORED	USD	0	0,00	6	0,01
US84265V1052 - Acciones SOUTHERN COPPER CORP	USD	125	0,23	129	0,24
CA7397211086 - Acciones PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	2.303	4,32	1.657	3,13
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1.706	3,20	1.586	3,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	641	1,20	1.754	3,32
BE0974256852 - Acciones COLRUYT SA	EUR	481	0,90	538	1,02
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	0	0,00	1.101	2,08
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	0	0,00	405	0,77
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	443	0,84
BMG383271050 - Acciones GEOPARK HOLDINGS LTD	USD	541	1,01	0	0,00
DK0061135753 - Acciones DRILLING CO OF 1972 A/S/THE	DKK	0	0,00	182	0,34
CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	1.090	2,04	1.263	2,39
CA5625684025 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	448	0,84	708	1,34
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LTD	USD	1.069	2,00	451	0,85
BRSUZBACNOR0 - Acciones SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL	1.786	3,35	1.919	3,63
IT0001347308 - Acciones BUZZI UNICEM SPA	EUR	280	0,52	0	0,00
US67812M2070 - Acciones ROSNEFTE OIL CO	USD	0	0,00	17	0,03
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	216	0,40	528	1,00
US62955J1034 - Acciones NOV INC	USD	2.669	5,00	1.969	3,72
US03940R1077 - Acciones ARCH RESOURCES INC	USD	1.907	3,57	1.998	3,78
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	1.167	2,19	903	1,71
GB00BL6K5J42 - Acciones ENDEAVOUR MINING CORP	CAD	2.134	4,00	2.241	4,23
AU000000AZJ1 - Acciones AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	1.294	2,42	1.422	2,69
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	103	0,19	131	0,25
GB00B2QPKJ12 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	1.101	2,06	1.121	2,12
US17888H1032 - Acciones CIVITAS RESOURCES INC	USD	1.008	1,89	74	0,14
DE000A3E5D56 - Acciones FUCHS PETROLUB AG	EUR	242	0,45	204	0,39
DE000A3E5D64 - Acciones FUCHS PETROLUB AG	EUR	557	1,04	570	1,08
US15234Q2075 - Acciones ELETROBRÁS	USD	778	1,46	803	1,52
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	1.539	2,88	1.623	3,07
US3682872078 - Acciones GAZPROM GAZ CAPITAL	USD	0	0,00	13	0,02
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER NV	USD	2.001	3,75	616	1,16
US91912E1055 - Acciones VALE SA	USD	1.742	3,26	1.123	2,12
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	2.944	5,52	2.838	5,36
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	511	0,96	664	1,25
CA8787422044 - Acciones TECK RESOURCES LTD	USD	1.232	2,31	1.023	1,93
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.985	3,72	1.649	3,12
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	43	0,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		44.229	82,88	39.993	75,58
TOTAL RENTA VARIABLE		44.229	82,88	39.993	75,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.229	82,88	43.395	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.046	84,41	47.439	89,66

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)