

AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

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

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 110 3º - 28046 MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

sac@azvalor.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (85%) y del índice portugués PSI 20 Total Return (15%) Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Fernando Bernad Marrasé, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados de España y Portugal. La inversión en valores de emisores españoles no excederá del 90% de la exposición a renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	256.914,29	
Nº de Partícipes	207	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	40.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.391	98.8321
2014		
2013		
2012		

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	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

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

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

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	2.263	17	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	9.497	86	0
Renta Variable Internacional	62.873	380	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
Total fondos	74.633	483	0,00

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.822	78,07		
* Cartera interior	11.868	46,74		
* Cartera exterior	7.954	31,33		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.211	28,40		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1.642	-6,47		
TOTAL PATRIMONIO	25.391	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	268,67		268,67	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,29		-1,29	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,70		-0,70	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	1,31		1,31	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,01		-2,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59		-0,59	0,00
- Comisión de gestión	-0,42		-0,42	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03		-0,03	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10		-0,10	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.391		25.391	

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

3. Inversiones financieras

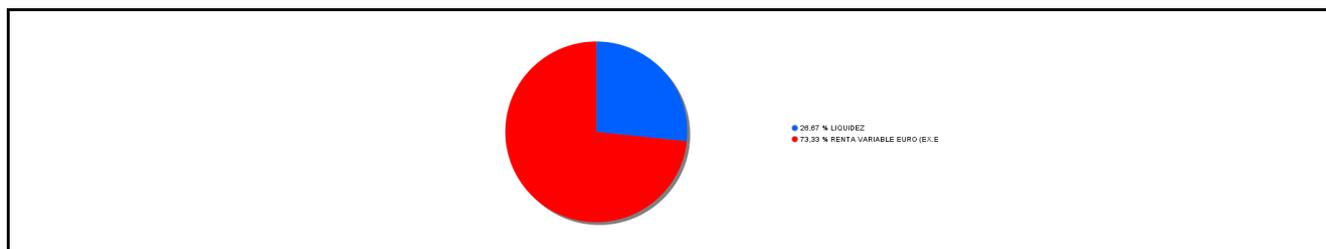
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Comunicación de hecho relevante referente a la no aplicación de comisión de gestión ni depósito desde la fecha de registro del fondo (23/10/2015) hasta el día anterior a la fecha de inicio de construcción de la cartera (15/11/2015) ambos inclusive.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 : 86,81.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Iberia, FI disminuyó desde el 23 de Octubre del 2015 hasta el 31 de Diciembre de 2015 un 1,17% hasta 98,83 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (70% ITGBM Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 30% PSI Total Return Index) obtuvo una pérdida del 5,98%. El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 25 millones de euros. El número de participes asciende a 207. En España, el ITGBM cerró el año con una pérdida del 2,07% en el nivel de 3278,28 puntos frente a una pérdida del PSI Total Return de Portugal del 1,84%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el periodo. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%. La estrategia de inversión de las carteras diseñadas por el equipo de gestión se empezó a implementar el 16 de Noviembre de 2015. Durante este primer mes y medio el proceso de construcción de la cartera del fondo azValor Iberia se ha llevado a cabo siguiendo la política de inversión en valor y rigiéndonos exclusivamente por nuestros principios value, basados en la calidad y rentabilidad esperada de las compañías y guiados por el criterio de prudencia (evitar pérdidas irreparables). Nuestra visión de largo plazo y paciencia nos ha permitido extender el periodo de entrada en los valores durante el tiempo necesario hasta alcanzar la posición deseada. El proceso de inversión ha sido paulatino por lo que el porcentaje de liquidez medio de la cartera de este mes y medio ha podido ser mayor que la posición deseada si bien ya hemos alcanzado el nivel objetivo en cuanto a inversiones. El porcentaje de liquidez actual se sitúa en un 21,9% del patrimonio y corresponde a la posición deseada en estos momentos no siendo éste resultado del proceso de construcción de las carteras. El fondo azValor Iberia invierte en compañías listadas en España y Portugal, pero que en general tienen negocios globales y mayoritariamente fuera de sus fronteras. El porcentaje invertido en España y Portugal es del 60% y 40% respectivamente. Las principales posiciones españolas son ArcelorMittal SA, Acerinox SA y Axiare Patrimonio SOCIMI SA. Las principales posiciones portuguesas son Semapa y Galp Energia SGPS SA. Las que mejor comportamiento han tenido han sido Galp Energia SGPS SA, Axiare Patrimonio SOCIMI SA y EDP - Energias de Portugal SA y las que más han restado han sido Tubos Reunidos SA, Repsol SA, ArcelorMittal. El fondo cotiza con un potencial del 60% lo que significa pagar 62 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por azValor).

POLÍTICA EJERCICIO DERECHOS En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a valores emitidos por sociedades españolas que integran la cartera del Fondo, se hace constar que no se ha ejercido el derecho de voto correspondiente a los citados valores al no haberse cumplido las siguientes condiciones establecidas en la "Política sobre Ejercicio de Derechos Políticos" aprobada por la entidad Gestora: Que se trate de valores cuyo emisor sea una sociedad española Que la

participación haya tenido una antigüedad superior a 12 meses y Que represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Los principios que inspiran la Política aprobada exigen (i) que sea aplicada de igual manera a todos los fondos gestionados, (ii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice en beneficio exclusivo de los partícipes, (iii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice de manera diligente y profesional, y (iv) que las recomendaciones de voto emitidas sean fruto de un análisis independiente, informado y exento de conflictos de interés.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

POLITICA REMUNERATIVA Azvalor Asset Management SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos previamente establecidos.

En el ejercicio 2015 la retribución fija de altos directivos ha ascendido a 25 miles de euros. En el caso de los empleados con influencia en el perfil de riesgo sin incluir a altos directivos ha sido de 137 miles de euros.

No ha existido devengo de retribución variable durante este periodo.

El total de empleados a 31 de diciembre de 2015 era de 20.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - Acciones CORP FINAN ALBA	EUR	358	1,41		
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	267	1,05		
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	627	2,47		
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	212	0,83		
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	225	0,88		
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.843	7,26		
ES0168675009 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	176	0,69		
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	1.003	3,95		
ES0105022000 - Acciones APPLUS	EUR	1.185	4,67		
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	686	2,70		
ES0105026001 - Acciones AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	EUR	1.705	6,71		
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	825	3,25		
ES0129743318 - Acciones ELECINOR SA	EUR	592	2,33		
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	539	2,12		
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.078	4,25		
ES0673516979 - Derechos REPSOL SA	EUR	34	0,13		
ES0180850416 - Acciones TUBOS REUNIDOS	EUR	515	2,03		
TOTAL RV COTIZADA		11.868	46,74		
TOTAL RENTA VARIABLE		11.868	46,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.868	46,74		
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	1.653	6,51		
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	1.840	7,25		
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	788	3,10		
PTALTOAE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	263	1,03		
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	159	0,62		
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	387	1,52		
LU0323134006 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	1.799	7,09		
PTEDPOAM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.067	4,20		
TOTAL RV COTIZADA		7.954	31,33		
TOTAL RENTA VARIABLE		7.954	31,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.954	31,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.822	78,07		

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

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