

Informe Primer Semestre 2017

azValor **Iberia** FI

azValor. 
asset management

En cumplimiento de lo dispuesto en la norma
5ª de la Circular 4/2008, de 11 de septiembre,
de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV),
relativa a la forma de acreditar por las sociedades gestoras
la entrega previa a los partícipes de toda la información
establecida en el artículo 18 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva,
firmo la presente de la copia de la portada
del último Informe Semestral disponible que me ha sido entregado
por azValor Asset Management en su versión completa

Nombre _____

Firma

Apellidos _____

NIF _____

En _____ a _____ de _____ de _____

Si el titular es un menor
de edad este documento
debe firmarlo su representante

Nombre _____

Firma

Apellidos _____

NIF _____

En _____ a _____ de _____ de _____

Si el titular es un menor
de edad este documento
debe firmarlo su representante



Informe

Primer semestre 2017

azValor

Iberia FI

Nº registro del fondo en la CNMV: **4917**

Fecha de registro: **23 de octubre de 2015**

Gestora: **azValor Asset Management, SGIC, S.A.**

Depositario: **BNP PARIBAS Securities Services, sucursal en España**

Auditor: **KPMG Auditores S.L.**

Rating Depositario: **A+**

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

das con las IIC gestionadas en la dirección, Paseo de la Castellana 110. 3ª planta. 28046 Madrid y en el correo electrónico, sac@azvalor.com.

te encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor:

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relaciona-

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al clien-

Teléfono, 902 149 200
Email, inversores@cnmv.es.

Información del fondo

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

- Tipo de fondo: Otros.
- Vocación inversora: Renta Variable Euro.
- Perfil de Riesgo: 6 (escala de 1 a 7).

Descripción general

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 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, 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 denominación

EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,81	0,84	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

El periodo 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
Número de participaciones	1.109.634,13	975.061,85
Número de partícipes	2.196	1.634
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5.000 (EUR)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Periodo del informe	144.463	130.1901
2016	111.413	114.2620
2015	25.391	98.8321
2014		

Comisiones aplicadas en el periodo, 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	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A. Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trimestre (o)	I trimestre	II trimestre	III trimestre	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,94	7,83	5,67	6,09	10,40	15,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	17/05/2017	-1,19	17/05/2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	19/05/2017	1,61	19/05/2017		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trimestre (o)	I trimestre	II trimestre	III trimestre	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,80	8,84	6,62	7,39	13,21	16,95			
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	14,65	18,05	26,15			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,37	1,18	0,70			
85% IGBMT - 15% PSI20TR	12,07	13,09	10,96	13,53	17,29	24,73			
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 periodos con política de inversión homogénea.

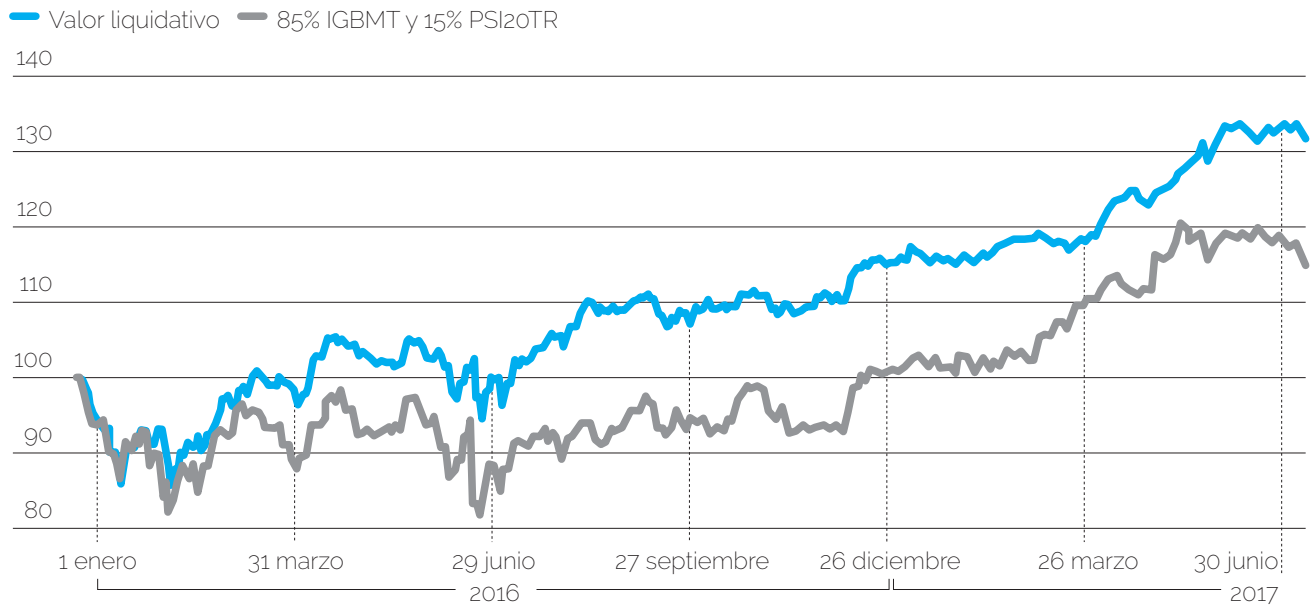
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trimestre (0)	I trimestre	II trimestre	III trimestre	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,47	0,46	0,48	0,47	1,87	0,49		

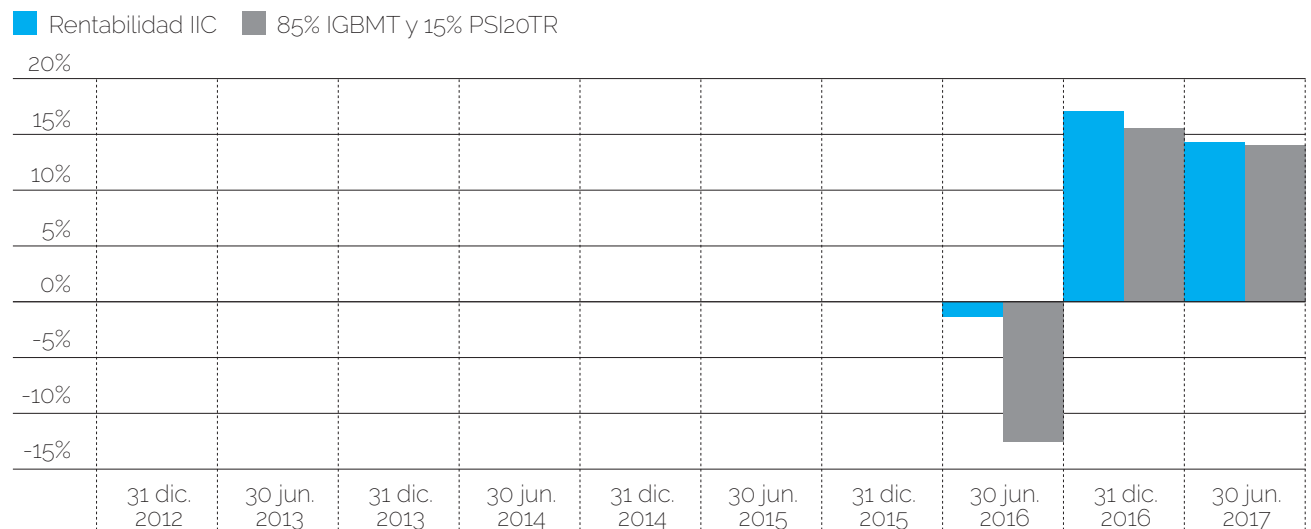
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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** en los últimos cinco años



Evolución de la **rentabilidad semestral** en los últimos cinco 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)	Número de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	55.094	561	-1,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	130.637	1.961	14,00
Renta Variable Internacional	1.031.984	9.637	-1,00
IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.217.715	12.159	0,91

(*) 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe (miles de EUR)	% sobre patrimonio	Importe (miles de EUR)	% sobre patrimonio
(+) Inversiones financieras	132.244	91,54	102.145	91,68
• Cartera interior	65.097	45,06	43.908	39,41
• Cartera exterior	67.147	46,48	58.239	52,27
• Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-2	0,00
• Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) Liquidez (Tesorería)	13.469	9,32	8.922	8,01
(+/-) Resto	-1.249	-0,86	345	0,31
Total patrimonio	144.463	100,00	111.413	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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 anual acumulada	
Patrimonio fin período anterior (miles de EUR)	111.413	60.622	111.413	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	12,04	42,64	12,04	-58,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,28	14,49	13,28	34,49
(+) Rendimientos de gestión	14,52	15,58	14,52	36,79
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-218,89
+ Dividendos	1,63	0,41	1,63	482,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-0,11	-0,23	222,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,24	15,26	13,24	27,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-121,37
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	0,00	-0,13	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,10	-1,25	66,68
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	45,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	37,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	56,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	91,79
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,16	-0,32	188,17
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	19,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	17,02
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio fin período actual (miles de EUR)	144.463	111.413	144.463	

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**

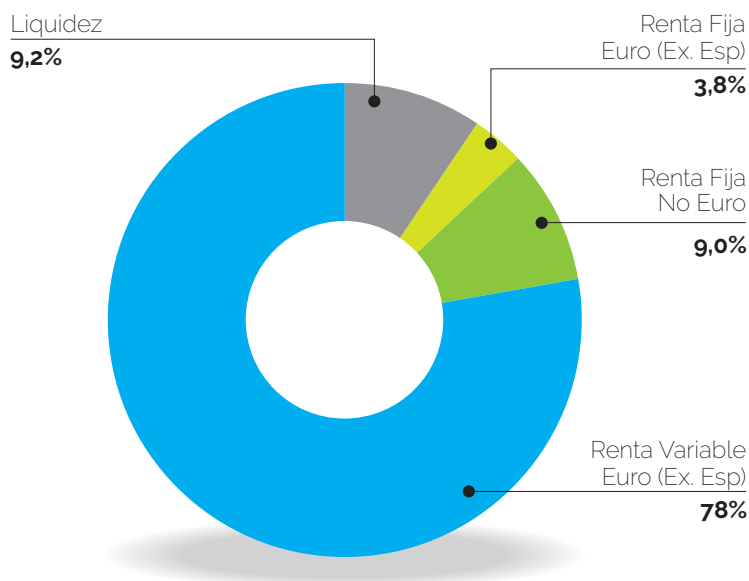
En miles de EUR y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión Y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total renta fija cotizada	5.479	3,79	4.908	4,40
Total renta fija	5.479	3,79	4.908	4,40
Total renta variable cotizada	59.619	41,27	39.000	35,01
Total renta variable	59.619	41,27	39.000	35,01
Total inversiones financieras interior	65.097	45,06	43.908	39,41
Total renta fija cotizada	13.125	9,09	12.077	10,84
Total renta fija	13.125	9,09	12.077	10,84
Total renta variable cotizada	54.022	37,40	46.162	41,43
Total renta variable	54.022	37,40	46.162	41,43
Total inversiones financieras exterior	67.147	46,48	58.239	52,27
Total inversiones financieras	132.244	91,54	102.147	91,68

Nota: El período se refiere al 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

En porcentaje sobre el patrimonio total y al cierre del período.

**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

	Sí	No
A. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		●
B. Reanudación de suscripciones/reembolsos		●
C. Reembolso de patrimonio significativo		●
D. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		●
E. Sustitución de la sociedad gestora		●
F. Sustitución de la entidad depositaria		●
G. Cambio de control de la sociedad gestora		●
H. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		●
I. Autorización del proceso de fusión		●
J. Otros hechos relevantes		●

5. Anexo explicativo sobre hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
A. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		●
B. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		●
C. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		●
D. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		●
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		●
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.		●
G. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		●
H. Otras informaciones u operaciones vinculadas	●	

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 confor-

midad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de : 2.150.

El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 1.448

8. Información y advertencias a instancias de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo sobre el informe periódico

El valor liquidativo de azValor Iberia FI aumentó desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de junio de 2017 un 13,94% hasta 130,19 euros.

En este mismo periodo, su índice de referencia (85% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 15% PSI Total Return Index) aumentó un 13,95%.

El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 144.463.351,64 euros y el número de partícipe asciende a 2.196. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,93%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4% en el periodo. El primer semestre se ha saldado con resultados absolutos positivos, principalmente debidos al buen comportamiento del fondo durante el segundo trimestre del año, en el cual hemos tenido una rentabilidad muy superior a los índices de referencia.

Si bien obviamos realizar predicciones sobre los mercados, en cuanto a nuestra visión, la Capitalización Bursátil entre PIB (el indicador preferido de Warren Buffett), nos da una

aproximación muy básica a los niveles de valoración del mercado en comparación con los de los últimos 70 años. Saber que las compañías cotizan caras en relación a la historia nos da una cierta perspectiva. Aun así:

- Mientras que en los índices pesan más las compañías que más han subido, en nuestras carteras tratamos de dar más peso a los valores más castigados.

- Mientras los índices cotizan a múltiplos elevados (S&P500 a 26x Per de Shiller, y sobre 20x 2017e), nuestra cartera ibérica está a 10x beneficios.

La rentabilidad positiva acumulada a cierre de Junio (+13,9%) se ha debido principalmente al buen comportamiento de Masmóvil, que junto con Elecnor y Tubacex son las compañías españolas que más han aportado rentabilidad en el periodo.

Por otro lado, este resultado positivo nacional se ha visto complementado con el buen comportamiento de las compañías portuguesas Mota Engil y Semapa. El porcentaje de cartera no

invertido en renta variable se ha reducido durante el segundo trimestre debido a las oportunidades que nos ha brindado el mercado para invertir en empresas sólidas respetando los niveles de entrada que nos habíamos marcado. Así, estimamos que el potencial de nuestra cartera ha subido hasta al 42% actualmente.

Las principales posiciones al cierre de semestre son Galp Energía SGPS SA, Tubacex SA, Elecnor. Las posiciones relevantes que más han aportado al comportamiento del fondo han sido Másmovil Ibercom SA, Elecnor y Mota Engil y las que más han restado han sido NOS SGPS, Galp Energía SGPS SA y CTT Correios de Portugal. No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario. El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 11 de febrero de 2016, siendo éste 84,93 euros. Desde entonces y al cierre de junio de 2017

el fondo acumula una rentabilidad positiva del 52,96%. El porcentaje de liquidez + RF al cierre de semestre es de un 22,20% del patrimonio del fondo. Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 0,93% anualizado, siendo la comisión de

gestión 1,8% anual. El fondo cotiza con un potencial del 42% lo que significa pagar 70 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por azValor).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01702171 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,266 2017-02-17	EUR	0	0,00	4.908	4,40
ES0L01708186 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,446 2017-08-18	EUR	5.479	3,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.479	3,79	4.908	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.479	3,79	4.908	4,40
TOTAL RENTA FIJA		5.479	3,79	4.908	4,40
ES0117160111 - Acciones CORP FINAN ALBA	EUR	5	0,00	783	0,70
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	4.166	2,88	1.816	1,63
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	3.567	2,47	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	3	0,00	1.198	1,08
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	3.681	2,55	2.200	1,97
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	585	0,40	675	0,61
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	2.049	1,42	3.989	3,58
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	11.888	8,23	5.216	4,68
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	4.339	3,00	1.894	1,70
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	1	0,00	223	0,20
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	0	0,00	258	0,23
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	391	0,27	1.220	1,10
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	4.980	3,45	0	0,00
ES0184696013 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	6.201	4,29	0	0,00
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	1	0,00	1.494	1,34
ES0105022000 - Acciones APPLUS	EUR	1	0,00	844	0,76
ES0105026001 - Acciones AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	EUR	1	0,00	2.025	1,82
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.254	3,64	314	0,28
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1	0,00	1.943	1,74
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR SA	EUR	9.714	6,72	5.104	4,58
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	843	0,76
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	2.788	1,93	6.411	5,75
ES0157261019 - Acciones ROVI	EUR	2	0,00	550	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		59.619	41,27	39.000	35,01
TOTAL RENTA VARIABLE		59.619	41,27	39.000	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65.097	45,06	43.908	39,41
CA1350Z7YN87 - Letras CTB 0 01/26/17 0,372 2017-01-26	CAD	0	0,00	6.107	5,48
GB00BXR1983 - Letras UK TREASURY BILL GBP 0,081 2017-01-31	GBP	0	0,00	5.970	5,36
GB00BXR733 - Letras UK TREASURY BILL GBP 0,045 2017-09-11	GBP	6.577	4,55	0	0,00
CA1350Z7YX69 - Letras CANADA T-BILL 0,665 2017-09-21	CAD	6.548	4,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.125	9,09	12.077	10,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.125	9,09	12.077	10,84
TOTAL RENTA FIJA		13.125	9,09	12.077	10,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	3.075	2,13	11.092	9,96
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	14.525	10,05	4.706	4,22
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	3.293	2,28	4.257	3,82
PTIPR0AM0000 - Acciones IMPRESA	EUR	1.301	0,90	0	0,00
PTALToAE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	0	0,00	1.435	1,29
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGIL SPGS SA	EUR	6.374	4,41	2.895	2,60
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	2.437	1,69	189	0,17
PTSNC0AM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	6.511	4,51	6.561	5,89
PTCTToAM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1	0,00	1.291	1,16
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	3.408	2,36	3.582	3,21
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	4.426	3,06	0	0,00
PTEDPoAM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.162	1,50	2.229	2,00
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	6.509	4,51	7.925	7,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		54.022	37,40	46.162	41,43
TOTAL RENTA VARIABLE		54.022	37,40	46.162	41,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.147	46,48	58.239	52,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		132.244	91,54	102.147	91,68

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

az**Valor**.
asset management

Pso. de la Castellana, 110
28046 Madrid

www.azValor.com
info@azValor.com

T +34 900 264 080 C +34 91 737 44 40 F +34 91 737 44 41