

AZVALOR BLUE CHIPS, FI

Nº Registro CNMV: 5112

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,65	0,28	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	151.882,92	133.645,36
Nº de Partícipes	336	304
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	15.287	100,6501
2017	14.177	106,0776
2016		
2015		

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	0,44		0,44	0,44		0,44	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 2018	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	-5,12	-5,12	3,53	4,73	-4,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	02-02-2018	-2,75	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,77	14-02-2018	2,77	14-02-2018		

(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 2018	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	15,34	15,34	13,25	11,20	9,61				
Ibex-35	14,55	14,55	14,29	12,08	13,76				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,39				
100%MSCI	14,37	14,37	4,43	5,94	6,98				
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.

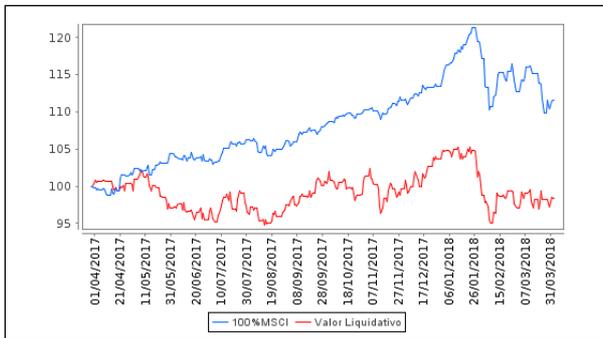
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,48	0,48	0,49	1,89			

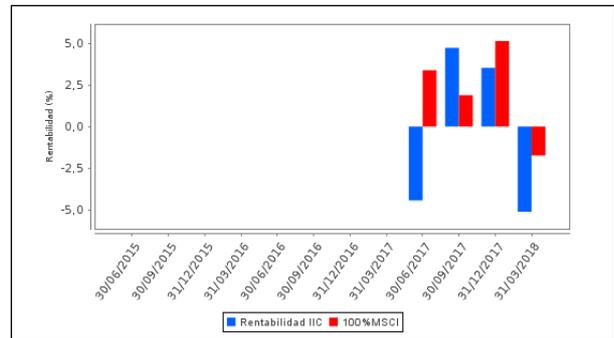
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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	24.836	335	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	153.259	2.445	-1
Renta Variable Internacional	969.433	10.829	-5
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	1.147.528	13.609	-4,24

*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	14.328	93,73	13.803	97,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.328	93,73	13.803	97,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.015	6,64	357	2,52
(+/-) RESTO	-56	-0,37	17	0,12
TOTAL PATRIMONIO	15.287	100,00 %	14.177	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)	14.177	12.419	14.177	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,72	9,55	12,72	50,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,29	3,77	-5,29	-259,51
(+) Rendimientos de gestión	-4,78	4,31	-4,78	-225,75
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,27	0,26	8,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,99	4,16	-4,99	-235,76
± 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	-0,05	-0,05	-0,05	29,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,54	-0,51	5,26
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	10,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	385,04
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-40,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.287	14.177	15.287	

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

3. Inversiones financieras

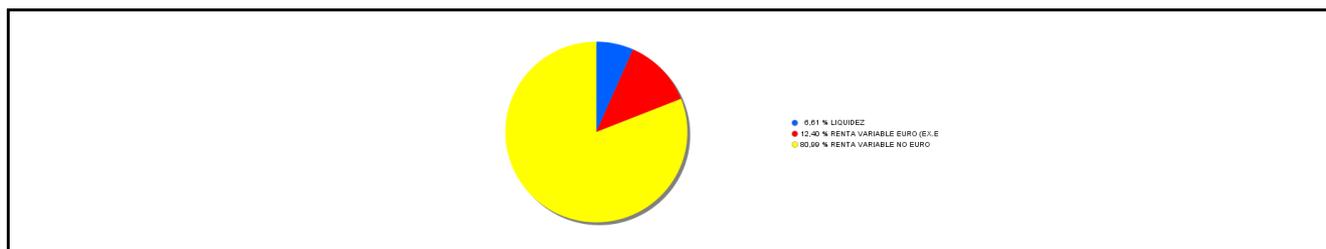
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	14.328	93,73	13.803	97,37
TOTAL RENTA VARIABLE	14.328	93,73	13.803	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.328	93,73	13.803	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.328	93,73	13.803	97,37

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de AZVALOR BLUE CHIPS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5112), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

F. Se han realizado operaciones durante el periodo por un volumen de 713.298,57 € 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. 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 a sido de : 3.215.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Blue Chips FI disminuyó desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2018 un -5,12% hasta 100,65€. En este mismo periodo, su índice de referencia MSCI World index disminuyó un -3,67%.

El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 15.287.038,23€ y el número de partícipes asciende a 336.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,47%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4 en el periodo.

El nivel de liquidez del fondo es inferior al 7%.

La parte de la cartera que está invertida en valores internacionales sigue teniendo exposición al sector de las materias primas. Mantenemos valores relacionados con el cobre, el uranio, el gas y el petróleo, seleccionando los productores de más bajo coste, sin deuda o con muy poca deuda, y con un dueño que vela por la empresa. Actualmente tenemos una cartera con mucho potencial en un mercado que ha sufrido una fuerte depreciación.

Mantenemos la exposición a este sector; en el cobre a través de Grupo México y Buenaventura, en uranio a través de Cameco, en el sector del gas, vía CNX Ressources, y en el petróleo con Tullow Oil. El sector en su conjunto pesa un 45% dentro de nuestra exposición a valores internacionales.

Además, invertimos un 20% en mineras de oro, que no consideramos materia prima, sino dinero. Es una manera de protegerse frente ante la posible inflación futura, y además, es un sector muy castigado. Desde máximos ha caído un 80%.

En la parte de la cartera invertida en valores ibéricos existen dos temáticas principales: materias primas y telecomunicaciones. En cuanto a la primera, mantenemos exposición a través de las inversiones realizadas en Galp, Tubacex y Técnicas Reunidas. En cuanto a la segunda, se trata de un sector muy castigado en el cual Masmóvil fue una de las principales posiciones en la cartera ibérica con precios de entrada cercanos a 25 euros. Durante el trimestre la posición ha ido deshaciéndose totalmente vendiendo las últimas acciones a precios cercanos a 100 euros. Ahora las posiciones relacionadas con este sector son Euskaltel, Telefónica y la portuguesa NOS. Estas tres compañías suponen casi un 20% de peso dentro de nuestra exposición a valores ibéricos. Tenemos un profundo conocimiento estos valores, los seguimos desde hace veinte años, lo que nos permite tener relativamente claros los niveles de entrada y de salida. En la medida en que el mercado fluctúe nuestra cartera ibérica tenderá a aprovecharse especialmente.

Las principales posiciones son Compañía de Minas Buenaventura, Eurocash, Cameco, Tullow Oil y Consol Energy.

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido Shutterfly, Compañía de Minas Buenaventura y Tripadvisor, las que más han restado han sido Consol Energy IN, Range Resources y Eurocash.

Las principales entradas nuevas del periodo han sido Galp Energía, Transocean y Euronav. Se han liquidado completamente Range Resources, Shutterfly y Tripadvisor entre otras, todas ellas con buenos retornos sobre la inversión realizada.

Se ha aumentado el peso principalmente en Tullow Oil, Agnico Eagle y Cameco, y se ha reducido el peso principalmente en CNX Resources y Consol Energy IN.

La primera posición de la cartera sigue siendo Compañía de Minas Buenaventura, uno de los productores de oro más eficientes del mundo con una participación importante en la tercera mina de cobre más grande del mundo.

Mantenemos una cartera concentrada, donde las diez mayores inversiones pesan un 61%.

En cuanto a la exposición por divisa, es de un 12% al Euro y del 81% a no-Euro, donde el dólar supone un 43%. El resto de divisas lo componen principalmente la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mejicano.

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.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 0,47%, siendo la comisión de gestión 1,8% anual.

El potencial del fondo se ha incrementado significativamente. El fondo cotiza con un potencial alcista del 96% lo que significa pagar 51 céntimos por cada euro del fondo.

* El valor objetivo y el dato potencial son estimaciones calculados por azValor. Cualquier estimación o previsión que se realizará por azValor, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de aciertos, resultados o rentabilidades futuras.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	518	3,39	0	0,00
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	137	0,89	134	0,95
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	491	3,21	546	3,85
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	1.041	6,81	669	4,72
GB0007973794 - Acciones SERCO GRP	GBP	688	4,50	582	4,11
LU0156801721 - Acciones TENARIS	EUR	458	3,00	488	3,44
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	490	3,21	487	3,44
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	557	3,93
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	592	3,87	439	3,10
KR7005931001 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	KRW	145	0,95	0	0,00
US75281A1097 - Acciones RANGE RESOURCES	USD	0	0,00	497	3,50
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	398	2,60	494	3,49
US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK	USD	296	1,94	377	2,66
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	682	4,46	664	4,69
US82568P3047 - Acciones SHUTTERFLY INC	USD	0	0,00	339	2,39
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	1.553	10,16	1.429	10,08
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	653	4,27	437	3,08
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	1.102	7,21	868	6,12
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	1.310	8,57	1.129	7,96
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	453	2,96	280	1,97
BRVVARCDAM10 - Acciones GLOBEX UTILIDADES SA	BRL	0	0,00	287	2,03
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	0	0,00	126	0,89
US12653C1080 - Acciones CNX RESOURCES CORP	USD	708	4,63	969	6,84
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	1.009	6,60	1.233	8,69
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	299	1,95	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	591	3,87	532	3,75
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	283	1,85	239	1,69
CH0048265513 - Acciones TRANSOCEAN LTD	USD	432	2,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14.328	93,73	13.803	97,37
TOTAL RENTA VARIABLE		14.328	93,73	13.803	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.328	93,73	13.803	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.328	93,73	13.803	97,37

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.