

## AZVALOR VALUE SELECTION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1975

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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](http://www.azvalor.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[sac@azvalor.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: alto  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return Net, del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) y del índice portugués PSI 20 TotalReturn. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 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 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. La Sociedad cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS)

#### 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,25	0,18	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,39	-0,41	-0,63

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 acciones en circulación	1.180.765,00	1.210.430,00
Nº de accionistas	371,00	406,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	53.550	45,3521	40,2276	45,9069
2018	48.695	40,2297	39,4078	48,8568
2017	57.369	45,5093	43,0981	46,1122
2016	40.943	43,6912	35,3121	44,2155

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

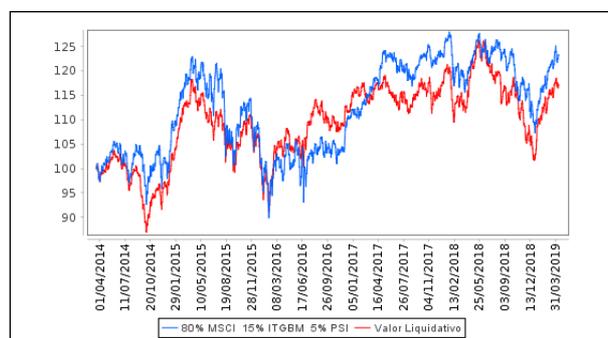
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
12,73	12,73	-11,14	-3,42	7,64	-11,60	4,16	5,76	1,58

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,47	0,50	0,53	2,00	1,92	2,07	0,00

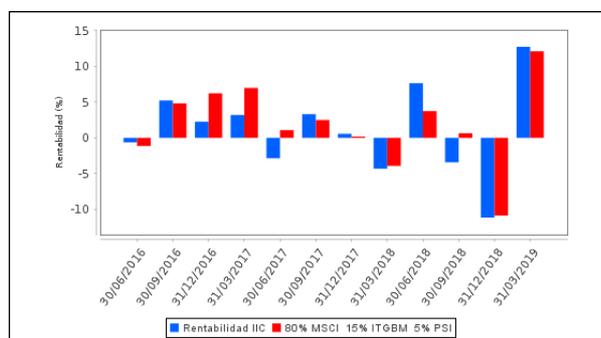
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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	50.958	95,16	46.252	94,98
* Cartera interior	4.915	9,18	4.683	9,62
* Cartera exterior	46.043	85,98	41.568	85,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.059	3,85	2.231	4,58
(+/-) RESTO	533	1,00	212	0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>53.550</b>	<b>100,00 %</b>	<b>48.695</b>	<b>100,00 %</b>

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)	48.695	55.913	48.695	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,52	-2,13	-2,52	21,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,72	-11,87	11,72	-201,11
(+) Rendimientos de gestión	12,25	-11,38	12,25	-210,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2.505.742,86
+ Dividendos	0,25	0,28	0,25	-8,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,01	-11,64	12,01	-205,87
± 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	-0,01	-0,02	-0,01	-0,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,49	-0,53	12,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,44	-0,45	-0,44	0,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-30,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	183,13
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	295,38
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>53.550</b>	<b>48.695</b>	<b>53.550</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

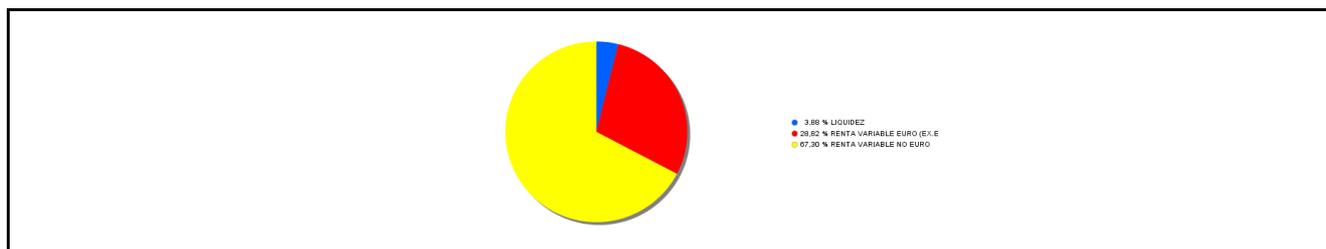
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.915	9,18	4.683	9,62
TOTAL RENTA VARIABLE	4.915	9,18	4.683	9,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.915	9,18	4.683	9,62
TOTAL RV COTIZADA	46.043	85,98	41.568	85,36
TOTAL RENTA VARIABLE	46.043	85,98	41.568	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.043	85,98	41.568	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.958	95,16	46.252	94,98

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>F. Se han realizado operaciones durante el periodo por un volumen de 473 € en las que una empresa del grupo del depositario ha actuado como contrapartida.</p> <p>Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>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 : 542. el importe en miles de euros de las ventas durante el periodo a sido de : 45.</p> <p>Azvalor SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El valor liquidativo de Azvalor Value Selection Sicav aumentó desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de marzo de 2019 un 12,73% hasta 45,36 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia 80% MSCI Europe TR Net, 15% IGBM, 5% PSI ha ascendido un 12,10%.</p> <p>El patrimonio del vehículo alcanzó 53.550.190€ y el número de accionistas asciende a 371.</p> <p>El impacto de los gastos soportados por el vehículo ha sido de un 0,47%.</p> <p>No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).</p> <p>Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.</p> <p>La liquidez del vehículo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4% en el periodo.</p> <p>El nivel de liquidez del fondo es inferior al 5%.</p>
---

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

Asimismo, el producto interior bruto de Estados Unidos en el primer trimestre de 2019 ha crecido un 3,2%, un 1% más frente al cierre del año 2018, y un 0,9% por encima del estimado. Igualmente, se estima un crecimiento del producto interior bruto de la zona euro del 0,3%, similar al cierre del año pasado. Con respecto a China, se ha registrado un 1,4%; lo cual supone un 0,01% por debajo del cierre anterior.

Tras un cierre de año 2018 bastante negativo en la renta variable, hemos visto una fuerte recuperación en la gran mayoría de los mercados. A este respecto no podemos sino recordar la naturaleza maníaco-depresiva del Señor Mercado y enfatizar en el largo plazo para blindarnos de la misma. Hemos de recordar que con el tiempo son las dinámicas a largo plazo de oferta y demanda propias al mercado las que han de imponerse reflejando el desajuste entre las mismas, y por ello reflejando su valor de cotización.

Seguimos pensando que el peor escenario serían políticas proteccionistas que tendrían un efecto negativo en el crecimiento económico. En tal caso sería relevante analizar las consecuencias fijándonos en un caso cercano del pasado, como ocurrió en los años 70 (control de precios, inflación), donde el oro y el petróleo tuvieron un buen comportamiento, a pesar de que en términos generales el efecto en la economía global fue negativo.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido Tullow Oil, Serco Group, Barrick Gold Corp, Grupo México y Ophir Energy y las que más han restado han sido Hyundai, Elecnor, Prisa, Sonaecom SGPS y Nexgen Energy.

No ha habido nuevas incorporaciones a la cartera durante el trimestre. Se han liquidado completamente Ophir Energy, NOS y TOTVS entre otras.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Compañía de Minas Buenaventura 8,57%; Consol Energy 6,08%; Tullow Oil 5,94%; Cameco 5,71% y Barrick Gold 4,28%.

Actualmente una parte mayoritaria de la cartera está invertida en compañías relacionadas con algunas materias primas. El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 34,54% en Energía y un 31,3% en Materiales, comparado con un 32,88% y un 28,14% del trimestre anterior respectivamente. Cabe hacer referencia a las condiciones previas que históricamente han marcado el inicio de un ciclo alcista en bolsa del sector de materias primas: la infravaloración de las compañías de materias primas respecto de otros activos, un fuerte ciclo bajista anterior en el precio de las materias primas, un largo período de excesivo crecimiento de los agregados monetarios y un período de especulación financiera.

La exposición geográfica del vehículo a través de la cotización de las compañías es principalmente a cierre de trimestre de un 18,54% a Canadá, del 17,09% a Estados Unidos, de un 9,18% a España y de un 4,60% al Reino Unido, lo que supone comparado al trimestre anterior un incremento del 2,17% a Canadá, un aumento del 2,54% de la exposición a Estados Unidos y una reducción del 4,54% de la exposición a Reino Unido. 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 vehículo son el Dólar (41,28%), la Libra Esterlina (10,49%) y el Euro (33,38%). En el trimestre anterior la exposición al dólar era un 5,06% superior, a la Libra Esterlina un 4,07% inferior y al Euro un 0,73% inferior.

Los valores de la cartera son una colección de compañías que en su mayoría cuentan con buenos activos, sólidos

balances y donde existe una cultura de skin in the game, bien porque están capitaneadas o vigiladas por un dueño o bien porque existe un sistema de incentivos sano. Esto agrega seguridad a lo principal, que es su infravaloración. En su mayoría se han comprado tras sufrir fuertes caídas en los mercados, y el análisis indica que se deben a causas coyunturales, no estructurales.

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.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 27 de junio de 2016, siendo éste 38,85 euros. Desde entonces y al cierre del primer trimestre de 2019 el vehículo acumula una rentabilidad positiva del 16,75%.

El vehículo cotiza con un potencial alcista del 102% lo que significa pagar 49 céntimos por cada euro del vehículo.

El fondo soportó en el primer trimestre de 2019 gastos derivados del servicio de análisis (acumulado anual) asciendo a 4.898,70 euros, prestado por varios proveedores. El presupuesto anual estimado para dicho servicio es de aproximadamente de 21.594 euros. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión.

\* 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	%
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	733	1,37	730	1,50
ES0671743955 - Derechos PRISA	EUR	18	0,03	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	112	0,23
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	1.616	3,02	1.362	2,80
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	46	0,09
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	797	1,49	719	1,48
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	1.663	3,11	1.640	3,37
ES0162600417 - Acciones GRUPO DURO FELGUERA	EUR	87	0,16	73	0,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.915</b>	<b>9,18</b>	<b>4.683</b>	<b>9,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.915</b>	<b>9,18</b>	<b>4.683</b>	<b>9,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.915</b>	<b>9,18</b>	<b>4.683</b>	<b>9,62</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	1.622	3,03	1.421	2,92
PTIPR0AM0000 - Acciones IMPRESA	EUR	0	0,00	38	0,08
PTMENOAE0005 - Acciones MOTA ENGLIL SPGS SA	EUR	762	1,42	489	1,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	3.152	5,89	2.169	4,45
GB0007973794 - Acciones SERCOC GRP	GBP	916	1,71	2.353	4,83
LU0156801721 - Acciones TENARIS	EUR	711	1,33	532	1,09
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	316	0,59	307	0,63
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	1.401	2,62	866	1,78
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.059	1,98	971	1,99
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	0	0,00	669	1,37
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	1.401	2,62	1.410	2,90
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L ODET	EUR	623	1,16	593	1,22
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	1.724	3,22	1.568	3,22
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	91	0,17	80	0,17
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	144	0,27	48	0,10
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD	USD	409	0,76	393	0,81
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	111	0,21	96	0,20
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	584	1,09	493	1,01
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.852	3,46	1.360	2,79
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	0	0,00	64	0,13
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	4.566	8,53	4.287	8,80
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1.680	3,14	1.719	3,53
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	3.043	5,68	2.945	6,05
BRT0TSACNOR8 - Acciones TOTVS SA	BRL	0	0,00	252	0,52
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	2.038	3,81	1.660	3,41
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	0	0,00	470	0,97
CA8807972044 - Acciones TERANGA GOLD	CAD	81	0,15	81	0,17
BMG9108L1081 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	555	1,04	466	0,96
CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	235	0,44	226	0,46
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	3.240	6,05	2.971	6,10
CA4442181018 - Acciones HUDSON'S BAY CO	CAD	1.052	1,96	852	1,75
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	781	1,46	661	1,36
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	USD	830	1,55	723	1,49
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	1.177	2,20	828	1,70
GB00B17MMZ46 - Acciones LOOKERS PLC	GBP	219	0,41	193	0,40
CA00830W1059 - Acciones AFRICA ENERGY CORP	SEK	174	0,33	118	0,24
BMG850801025 - Acciones STOLT-NIELSEN LTD	NOK	256	0,48	237	0,49
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC LONDON	GBP	271	0,51	266	0,55
CA65340P1062 - Acciones NEXGEN ENERGY LTD	CAD	140	0,26	150	0,31
US26856L1035 - Acciones ELF BEAUTY INC	USD	645	1,20	439	0,90
CA2943752097 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	0	0,00	466	0,96
CA2943752097 - Acciones EPSILON ENERGY	USD	495	0,92	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.005	1,88	915	1,88
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	893	1,67	894	1,84
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	0	0,00	597	1,23
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	694	1,30	657	1,35
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	1.299	2,43	1.264	2,60
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	2.278	4,25	387	0,80
CH0048265513 - Acciones TRANSOCEAN LTD	USD	878	1,64	505	1,04
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL	USD	640	1,19	421	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>46.043</b>	<b>85,98</b>	<b>41.568</b>	<b>85,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>46.043</b>	<b>85,98</b>	<b>41.568</b>	<b>85,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>46.043</b>	<b>85,98</b>	<b>41.568</b>	<b>85,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>50.958</b>	<b>95,16</b>	<b>46.252</b>	<b>94,98</b>

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.