

AZVALOR CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 4916

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** 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 Electrónicosac@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 Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA (en la parte invertida en renta fija) y del índice MSCI Europe Total Return Net (en la parte invertida en renta variable).

El Fondo invierte más del 90% de la exposición total en renta fija, principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) así como en liquidez, y el resto en renta variable de cualquier capitalización y sector.

La exposición al riesgo divisa será del 0-10% de la exposición total.

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria invirtiendo en renta fija de reconocida solvencia con prima de rentabilidad adecuada, y renta variable infravalorada por el mercado con alto potencial de revalorización. Los emisores y mercados serán preferentemente de la zona Euro y minoritariamente de otros países de la OCDE, permitiéndose invertir hasta un 20% de la exposición a renta variable en emisores/mercados emergentes. Las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior al año. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. De forma directa el fondo no utiliza derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados, como cobertura e inversión.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	0,54	1,01	1,58	0,95
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	203.321,21	202.299,20
Nº de Partícipes	241	271
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	19.087	93,8758
2017	31.150	98,3526
2016	82.480	100,4396
2015	4.735	99,0552

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	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,55	-1,43	-1,52	0,48	-2,14	-2,08	1,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	09-11-2018	-0,56	15-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	03-12-2018	0,37	03-12-2018		

(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	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	2,47	2,04	2,34	2,54	1,52	1,79		
Ibex-35	13,63	15,79	10,52	13,35	14,55	12,94	26,15		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,70		
90 % EONIA 10% MSCI EUROPA TOTAL	1,44	1,55	0,85	1,12	2,00	0,83	2,08		
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.

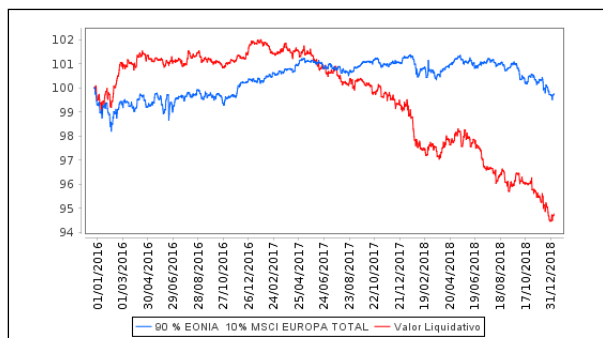
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,16	0,16	0,15	0,15	0,59	0,60	0,40	

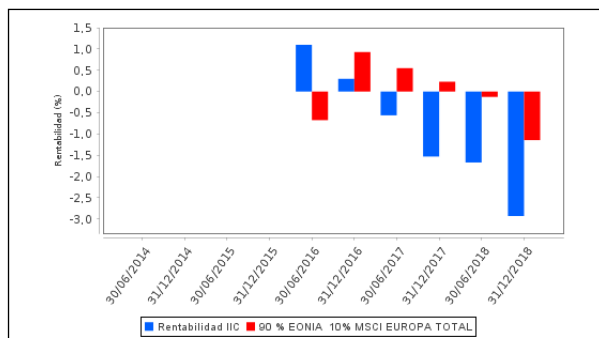
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.736	250	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	136.163	2.610	-16
Renta Variable Internacional	1.004.878	11.648	-14
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	1.160.778	14.508	-14,17

*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	17.289	90,58	17.641	90,17
* Cartera interior	8.881	46,53	9.774	49,96
* Cartera exterior	8.424	44,13	7.883	40,29
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,08	-16	-0,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.776	9,30	1.913	9,78
(+/-) RESTO	22	0,12	10	0,05
TOTAL PATRIMONIO	19.087	100,00 %	19.564	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)	19.564	31.150	31.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,59	-49,13	-51,95	-101,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,01	-2,03	-4,99	28,80
(+) Rendimientos de gestión	-2,70	-1,71	-4,36	36,62
+ Intereses	-0,22	-0,22	-0,44	-13,32
+ Dividendos	0,00	0,07	0,08	-94,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,03	-0,02	-144,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,49	-1,51	-3,94	43,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,04	-56,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-95,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,63	-14,02
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-11,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-12,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	-0,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-76,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-99,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	19.087	19.564	19.087	

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

3. Inversiones financieras

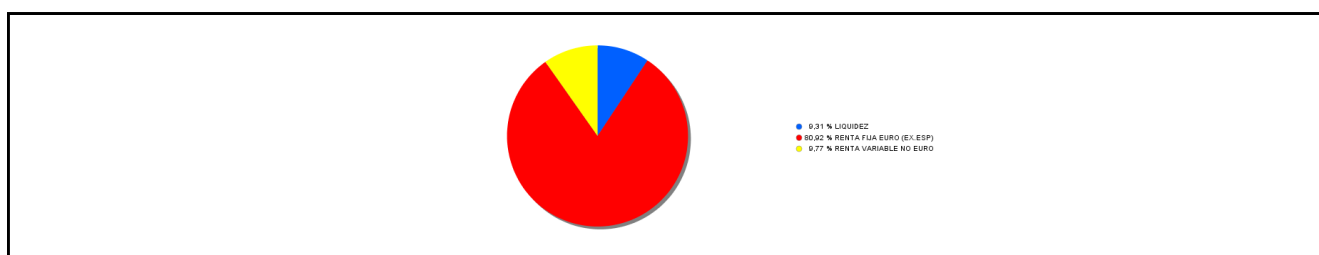
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.881	46,53	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA	8.881	46,53	9.774	49,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.881	46,53	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.562	34,38	5.672	28,99
TOTAL RENTA FIJA	6.562	34,38	5.672	28,99
TOTAL RV COTIZADA	1.862	9,76	2.210	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.862	9,76	2.210	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.424	44,13	7.883	40,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.305	90,66	17.657	90,25

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

No aplicable.

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

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 ventas durante el periodo ha sido de : 452.

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

El valor liquidativo de Azvalor Capital FI disminuyó un 2,93% desde el 30 de junio de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018 hasta 93,87 euros. En ese mismo periodo, el índice de referencia (10% MSCI Europe NR EUR, 90% EONIA EUR) disminuyó un 1,52%.

El patrimonio del fondo se sitúa en 19.086.933€ y el número de partícipes asciende a 241.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 0,62%, siendo la comisión de gestión 0,5% anual.

La TIR de cartera a cierre del periodo es de -0.63%

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.

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

La filosofía de gestión de Azvalor Capital FI que aplica a la renta variable 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.

Dicho esto, el producto interior bruto de Estados Unidos en el tercer trimestre de 2018 ha crecido un 0,9% respecto al trimestre anterior. Esta tasa es 2 décimas menor que la del segundo trimestre de 2018, cuando fue del 1,1%. El producto interior bruto de la zona euro creció un 0,2% en el tercer trimestre frente al 1,5% de china.

En cuanto a nuestra visión de mercado, a corto plazo, la guerra comercial entre EEUU y China ha repercutido negativamente en los precios de diversas materias primas y por lo consiguiente en los precios de ciertas compañías de nuestra cartera. No obstante, y más allá de este breve plazo de tiempo no debemos extraer demasiadas conclusiones de cara a la inversión. Entendemos que más allá de las diferencias entre EEUU y China, las dinámicas a largo plazo de oferta y demanda propias al mercado han de imponerse reflejando el desajuste entre las mismas, y por ello reflejando su valor de cotización.

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.

La posición que más ha aportado al fondo ha sido Epsilon Energy LTD y la que más ha restado ha sido Mandalay Resources Corp.

Las principales entradas durante el semestre del año han sido Compañía de Minas de Buenaventura, Ensco Plc y Consol Energy. Se ha liquidado completamente Teekay Tankers-CL A.

Las principales posiciones al cierre del periodo son Epsilon Energy 1,92%; Tullow Oil 1,77% y Ensco Plc 1,30%.

La exposición geográfica del fondo a través de la renta fija es de un 46,48% a España y un 34,33% a Alemania, suponiendo la misma una disminución del 3,44% frente al semestre anterior y un aumento del 6,76% frente al cierre de 2017 para el caso de España; y un aumento del 5,39% frente al semestre anterior y una disminución del 8,10% frente al cierre de 2017 para Alemania.

La exposición a divisa es principalmente el euro suponiendo un 90,24% estado invertido principalmente en deuda pública alemana y española, lo que confiere al fondo una estabilidad a lo largo del tiempo.

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.

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.

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 funcional y de responsabilidad asignado a cada empleado y una retribución variable vinculada a la consecución de unos objetivos establecidos tanto individuales como de departamento y de empresa. Dicha política retributiva es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo no induciendo a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos gestionados. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad durante 2018 ascendió a 40 de los cuales 37

recibieron retribución variable.

El importe total de la remuneración abonada a todo el personal durante el ejercicio 2018 ascendió a 6.220 miles euros. De ellos, 2.954 miles de euros corresponden a la retribución variable (47% del total). El importe de remuneración correspondiente a altos cargos es de 2.987 miles de euros, de ese importe un 45% corresponde a retribución variable. Adicionalmente el importe correspondiente a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC asciende a 207 miles de euros siendo la retribución variable un 38% de dicha cantidad. Puede consultar nuestra política de retribuciones en la web: www.azvalor.com

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01808176 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,499 2018-08-17	EUR	0	0,00	1.752	8,96
ES0L01807137 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,566 2018-07-13	EUR	0	0,00	2.113	10,80
ES0L01809141 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,499 2018-09-14	EUR	0	0,00	2.303	11,77
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,556 2019-01-18	EUR	1.870	9,80	0	0,00
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,487 2019-04-05	EUR	801	4,20	0	0,00
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,512 2019-02-15	EUR	3.606	18,89	0	0,00
ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,510 2019-03-08	EUR	2.604	13,64	0	0,00
ES0L01810123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2018-10-12	EUR	0	0,00	3.605	18,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.881	46,53	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.881	46,53	9.774	49,96
TOTAL RENTA FIJA		8.881	46,53	9.774	49,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.881	46,53	9.774	49,96
DE0001137727 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,741 2018-08-15	EUR	0	0,00	2.186	11,17
DE0001137735 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,735 2018-10-10	EUR	0	0,00	3.486	17,82
DE0001137750 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,706 2019-02-13	EUR	4.456	23,35	0	0,00
DE0001137768 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,767 2019-04-10	EUR	2.106	11,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.562	34,38	5.672	28,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.562	34,38	5.672	28,99
TOTAL RENTA FIJA		6.562	34,38	5.672	28,99
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	337	1,77	286	1,46
GB0007973794 - Acciones SERCO GRP	GBP	132	0,69	138	0,71
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	182	0,95	262	1,34
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	85	0,44	219	1,12
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	0	0,00	787	4,02
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	109	0,57	0	0,00
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	203	1,06	245	1,25
MHY8565N1022 - Acciones TEEKAY TANKERS LTD	USD	0	0,00	273	1,40
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	200	1,05	0	0,00
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	247	1,30	0	0,00
CA2943752097 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	366	1,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.862	9,76	2.210	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.862	9,76	2.210	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.424	44,13	7.883	40,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.305	90,66	17.657	90,25

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.