

## AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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](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 FONDO

Fecha de registro: 23/10/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (85%) y del índice portugués PSI 20 Total Return (15%) Fondo de autor con alta vinculación 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 de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,69	0,41	1,53
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	1.101.421,19	1.079.769,48
Nº de Partícipes	2.584	2.287
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	148.370	134,7082
2017	146.793	135,9482
2016	111.413	114,2620
2015	25.391	98,8321

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	0,89		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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,91	0,31	-1,22	3,10	1,29	18,98	15,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,42	29-05-2018	-1,77	09-02-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,99	05-04-2018	1,99	05-04-2018		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,55	10,28	10,86	9,59	7,01	8,10	16,95		
<b>Ibex-35</b>	13,92	13,35	14,55	14,29	12,08	12,94	26,15		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10	0,60	0,70		
<b>85% IGBMT - 15% PSI20TR</b>	13,10	12,51	13,74	12,84	11,14	12,03	24,73		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	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.

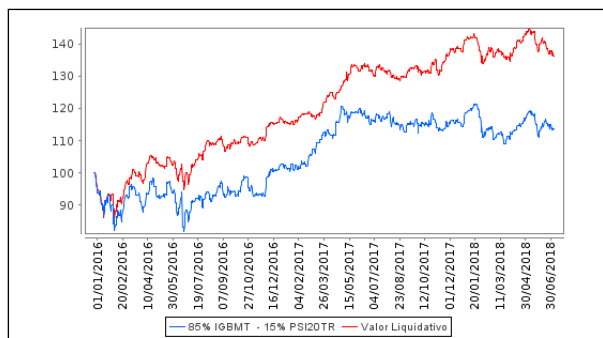
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,93	0,47	0,46	0,47	0,47	1,88	1,87	0,49	

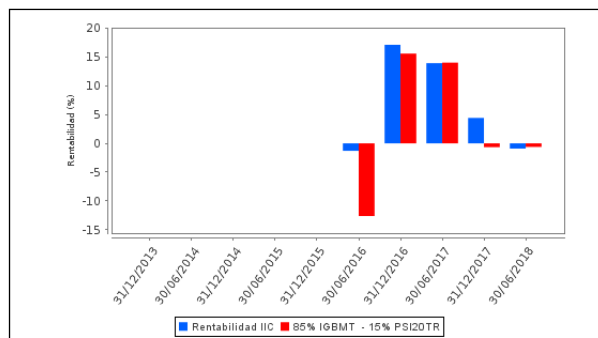
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	22.642	309	-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	154.371	2.497	-1
Renta Variable Internacional	1.003.659	10.974	4
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
<b>Total fondos</b>	<b>1.180.673</b>	<b>13.780</b>	<b>3,57</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	136.067	91,71	136.476	92,97
* Cartera interior	81.238	54,75	84.369	57,47
* Cartera exterior	54.828	36,95	52.107	35,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

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)	12.715	8,57	8.537	5,82
(+/-) RESTO	-412	-0,28	1.780	1,21
TOTAL PATRIMONIO	148.370	100,00 %	146.793	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)	146.793	144.463	146.793	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,95	-2,69	1,95	-179,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,93	4,34	-0,93	-123,43
(+) Rendimientos de gestión	0,11	5,34	0,11	-97,70
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Dividendos	1,67	0,59	1,67	211,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,56	4,83	-1,56	-135,44
± 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	0,00	-0,02	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,01	-1,05	13,63
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	7,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	42,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,39
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,07	-0,12	86,84
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-9,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	-9,00
+ 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)	148.370	146.793	148.370	

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

### 3. Inversiones financieras

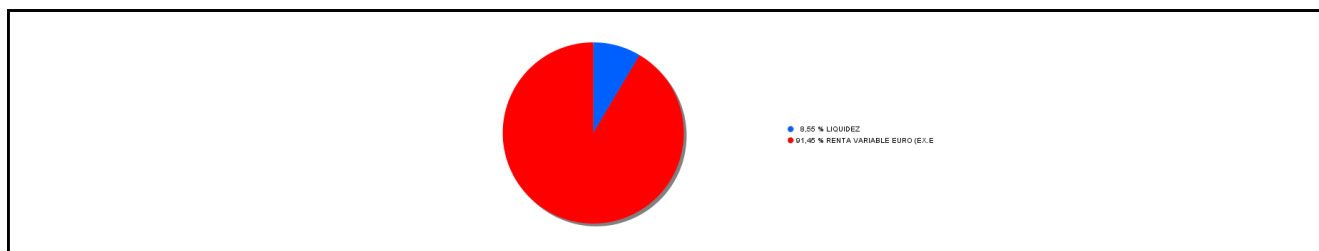
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	81.238	54,75	84.369	57,47
TOTAL RENTA VARIABLE	81.238	54,75	84.369	57,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81.238	54,75	84.369	57,47
TOTAL RV COTIZADA	54.828	36,95	52.107	35,50
TOTAL RENTA VARIABLE	54.828	36,95	52.107	35,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.828	36,95	52.107	35,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	136.067	91,71	136.476	92,97

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

H. Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de : 347. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de 141.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Iberia FI disminuyó desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de junio de 2018 un -0,91% hasta 134,7082 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (85% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 15% PSI Total Return Index) disminuyó un -0,61%.

El patrimonio del fondo disminuyó hasta alcanzar 148.378.079,69€ y el número de partícipes asciende a 2.584.

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 nivel de liquidez del fondo es inferior al 10%.

Las posiciones que más han contribuido al comportamiento del fondo han sido Almirall, Galp Energía y Euskaltel, y las que más han restado han sido Tubacex, Motan Engil y OHL.

No hay entradas nuevas durante el periodo. Se han liquidado completamente Almirall, Catalana Occidente y Telefónica.

Se ha aumentado el peso principalmente en Mota Engil, OHL, Jerónimo Martins y se ha reducido el peso en Técnicas Reunidas, Coca-Cola European Partners y Galp Energía.

En el semestre se ha aprovechado para vender en parte (Mota, Técnicas Reunidas, Jerónimo Martins) o en su totalidad (MasMóvil, Viscofan, Semapa) compañías que habían subido significativamente; y a la vez comprar otras nuevas (Codere, OHL y Grupo Prisa) o ya en cartera (Acerinox) con cotizaciones más atractivas. En el caso de Almirall incrementamos la posición a lo largo del primer trimestre del año, pero la liquidamos antes de acabar el mismo gracias a los buenos precios a los que cotizaba la compañía.

De entre las nuevas compras que se han realizado, consideramos que las tres son situaciones un poco especiales. En el caso de OHL es la primera vez que compramos en los 20 años que llevamos siguiendo la empresa. Lo hicimos, en los días posteriores a un desplome de más del 30%; la razón es que, tras la venta del negocio de concesiones, el grupo tiene más caja neta de lo que vale en bolsa: así, el mercado, escéptico a más no poder, nos -regala- el negocio de construcción del grupo. Conocemos las tesis más severas respecto a la compañía, y no pretendemos desvirtuarlas del todo. Sin embargo, nos parece que hay partes del negocio constructor (España, partes de USA) que claramente tienen valor, y otras que encierran opcionalidad (Latam, EE), por lo que la penalización del mercado podría haber sido excesiva. Conscientes de que OHL se encuentra en medio de un cambio de gestión, y de la complejidad del negocio constructor, tenemos una posición acorde a nuestras convicciones en la compañía y riesgos/opciones.

En el caso de Codere hemos aprovechado el escaso seguimiento de la compañía por parte de la comunidad inversora para hacernos con activos de cierta calidad en zonas geográficas atractivas a un precio muy razonable.

Y en Grupo Prisa entramos tras la ampliación de capital, una vez que el riesgo financiero ya se ha reducido mucho, atraídos por el extraordinario negocio de Santillana, con mucha exposición a un país como Brasil que está apenas al comienzo de un ciclo económico positivo tras años de muy dura crisis. Las principales posiciones al cierre del primer trimestre son Galp Energía, Elecnor, Tubacex, Grupo Prisa y NOS SGPS.

Mantenemos una cartera concentrada, donde las diez mayores inversiones pesan un 61% del patrimonio, y las 15 primeras un 78%.

Si bien obviamos realizar predicciones sobre los mercados, consideramos que las perspectivas de azValor Iberia son razonablemente buenas a medio plazo. La cartera está compuesta por empresas infravaloradas, en general muy bien gestionadas, con balances sólidos y perspectivas de beneficios futuros favorables.

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 del primer semestre del 2018 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 58,61%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 0,93%, siendo la comisión de gestión 1,8% anual.

El fondo cotiza con un potencial del 56% lo que significa pagar 62 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por azValor).

\* 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	%
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	4.257	2,87	4.078	2,78
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	4.137	2,82
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	7.331	4,94	0	0,00
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	6.111	4,12	5.895	4,02
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	5.689	3,83	0	0,00
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	536	0,36	512	0,35
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	2.249	1,53
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	12.947	8,73	11.412	7,77
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	3.570	2,41	4.287	2,92
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	4.538	3,09
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	5.585	3,76	3.290	2,24
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	7.115	4,80	5.905	4,02
ES0184696013 - Acciones IMA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	0	0,00	3.046	2,07
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	7.128	4,80	5.833	3,97
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.807	1,89	9.290	6,33
ES0129743318 - Acciones ELECNOR SA	EUR	13.591	9,16	11.651	7,94
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	2.657	1,81
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	5.151	3,51
ES0117360117 - Acciones CEMENTOS MOLINS SA	EUR	530	0,36	437	0,30
ES0119256032 - Acciones CODERE	EUR	4.042	2,72	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>81.238</b>	<b>54,75</b>	<b>84.369</b>	<b>57,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>81.238</b>	<b>54,75</b>	<b>84.369</b>	<b>57,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>81.238</b>	<b>54,75</b>	<b>84.369</b>	<b>57,47</b>
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	0	0,00	894	0,61
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	14.840	10,00	12.292	8,37
PTIPR0AM0000 - Acciones IMPRESA	EUR	877	0,59	1.073	0,73
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGLI SPGS SA	EUR	6.874	4,63	7.038	4,79
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	4.008	2,70	4.324	2,95
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	6.753	4,55	6.817	4,64
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	3.516	2,37	3.560	2,43
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	6.979	4,70	6.156	4,19
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	7.152	4,82	6.857	4,67
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	3.830	2,58	3.096	2,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>54.828</b>	<b>36,95</b>	<b>52.107</b>	<b>35,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>54.828</b>	<b>36,95</b>	<b>52.107</b>	<b>35,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>54.828</b>	<b>36,95</b>	<b>52.107</b>	<b>35,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>136.067</b>	<b>91,71</b>	<b>136.476</b>	<b>92,97</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.