

AZVALOR VALUE SELECTION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1975

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

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

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 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	0,13	0,14	0,44	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,42	-0,44	-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	1.117.465,00	1.143.459,00
Nº de accionistas	346,00	364,00
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	45.939	41,1103	39,0279	46,2306
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	0,45		0,45	1,35		1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

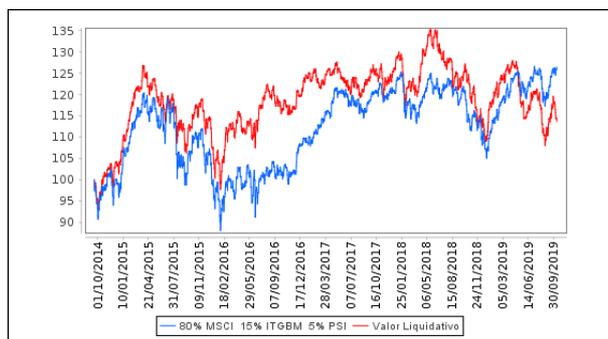
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
2,19	-5,50	-4,08	12,73	-11,14	-11,60	4,16	5,76	1,58

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)	1,43	0,49	0,48	0,47	0,47	2,00	1,92	2,07	0,00

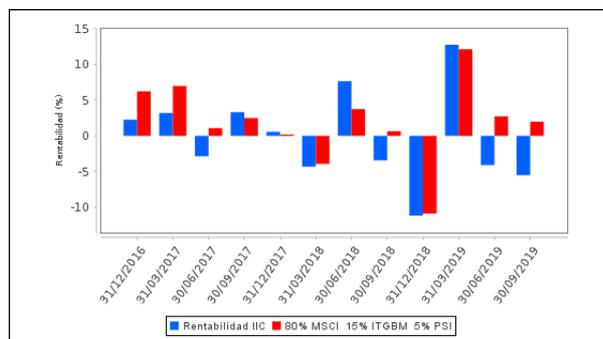
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	44.659	97,21	47.374	95,23
* Cartera interior	4.643	10,11	5.216	10,49
* Cartera exterior	40.016	87,11	42.158	84,75
* 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)	1.125	2,45	1.964	3,95
(+/-) RESTO	155	0,34	406	0,82
TOTAL PATRIMONIO	45.939	100,00 %	49.745	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)	49.745	53.550	48.695	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,32	-3,29	-8,14	-34,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,71	-4,24	2,67	26,52
(+) Rendimientos de gestión	-5,17	-3,69	4,29	31,31
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-19,13
+ Dividendos	0,35	1,21	1,81	-73,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,51	-4,88	2,53	5,64
± 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	-0,04	-35,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-1,63	-5,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-1,35	-5,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-5,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	106,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,98
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,20	-21,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	13,04
+ 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	0,01	13,04
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.939	49.745	45.939	

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

3. Inversiones financieras

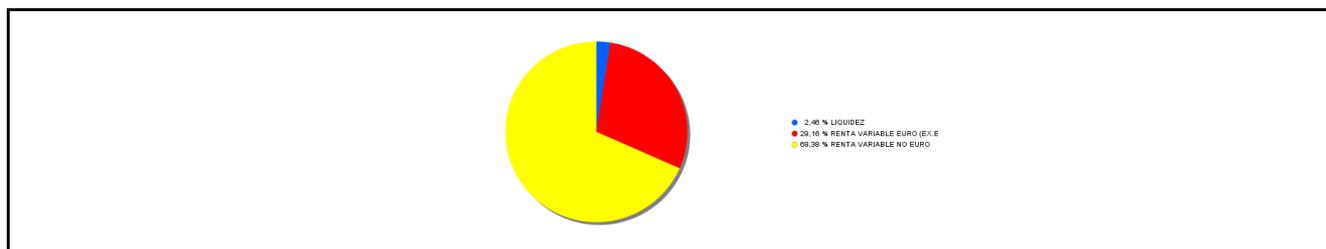
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.643	10,11	5.216	10,49
TOTAL RENTA VARIABLE	4.643	10,11	5.216	10,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.643	10,11	5.216	10,49
TOTAL RV COTIZADA	40.016	87,11	42.158	84,75
TOTAL RENTA VARIABLE	40.016	87,11	42.158	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.016	87,11	42.158	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.659	97,21	47.374	95,24

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 67 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. Azvalor SGIC 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>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>En lo que respecta a las principales economías, se estima un crecimiento del PIB de Estados Unidos en el tercer trimestre de 2019 de un 1,9%, 0,1% puntos porcentuales menos frente al periodo anterior. Igualmente, se estima un crecimiento del producto interior bruto de la zona Euro del 0,1%, similar al del periodo anterior (0,2%). Con respecto a China, se ha registrado un crecimiento del 1,5%; algo inferior al periodo anterior (1,6%).</p> <p>En cuanto a nuestra visión de mercado, como venimos diciendo en los últimos trimestres, las valoraciones que encontramos en las principales bolsas nos parecen que están en niveles de sobrevaloración. También la renta fija ofrece rentabilidades mínimas en el mejor de los casos sin precedentes; véase como dato que la suma del valor total de la bolsa y mercado de renta fija americana está en máximos históricos; la dispersión en valoración entre las compañías baratas y las caras es la mayor de los últimos 70 años, tan alto como en la burbuja punto.com de hace 20 años. Hasta tal punto llega esa dispersión, que el valor en bolsa del grupo de compañías conocidas como FANGMAN (Facebook, Amazon,</p>
--

Netflix, Google, Microsoft, Apple, Nvidia) es la mitad que la suma del valor de todas las compañías cotizadas en UK, Alemania y Francia. El mercado parece que no reacciona a las malas noticias en aquellos activos que gozan de popularidad y por el contrario ignora las buenas noticias en activos considerados impopulares. Las similitudes hoy con lo ocurrido en el año 2000 son cada vez más numerosas.

Otro factor de relevancia en la evolución de los mercados es la popularidad alcanzada por la gestión pasiva, vehículos que invierten automáticamente sin atender a los fundamentales ni a la valoración, y que cada vez tienen una cuota de mercado más importante. Los niveles de penetración de estos vehículos alcanzan casi el 50% en algunos activos como es la Renta Variable de EEUU. Este fuerte crecimiento de la gestión pasiva o indexada ha colaborado en los niveles históricamente altos que han alcanzado las bolsas, pero a su vez es una buena fuente de oportunidades para la compra de activos, que, por no estar incluidos en los índices, cotizan a múltiplos de valoración mucho más bajos y en ocasiones muy razonables.

Más directamente relacionado con nuestras carteras, desde los mínimos del 2016 el precio del crudo ha subido un 110% mientras que el sector de servicios para la industria petrolera acumula una caída del 40% desde esa misma fecha.

El oro, por otro lado, ha marcado nuevamente máximos desde septiembre de 2013, superando los 1500\$ por onza. El máximo histórico se alcanzó en septiembre de 2011 (1921\$ por onza).

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La filosofía de gestión de 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.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La gestión toma como referencia el comportamiento de una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return (80%), del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (15%) y del índice portugués PSI20 Total Return (5%).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de Azvalor Value Selection Sicav ha descendido desde el 30 de junio de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2019 un -5,5% hasta 41,11 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia sintético MSCI Europe Total Return (80%), Índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (15%) e índice portugués PSI20 Total Return (5%) ha aumentado un 1,97%.

El patrimonio del vehículo alcanza 45.939.375 y el número de accionistas asciende a 346.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido de un 0,49%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La sociedad gestora gestiona 7 estrategias: Azvalor Internacional, Azvalor Iberia, Azvalor Value Selection Sicav, Azvalor Managers, Azvalor Blue Chips, Azvalor Ultra y Azvalor Capital. Azvalor Internacional invierte en renta variable internacional habiendo obtenido una rentabilidad anual del 4,33%, Azvalor Iberia en renta variable española y portuguesa habiendo obtenido una rentabilidad anual del -2,29%, Azvalor Value Selection Sicav es una sicav que invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad anual del 2,19%, Azvalor Managers invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad en el año de del 3,34%, Azvalor Blue Chips invierte en renta variable global con un sesgo hacia compañías de capitalización bursátil superior a 3.000 millones habiendo obtenido una rentabilidad anual del 3,09%, Azvalor Ultra es un fondo de inversión libre, aún pendiente de inversión, y Azvalor Capital es un fondo con una exposición a renta fija del 90% y un 10% a renta variable habiendo obtenido una rentabilidad del 0,74% en lo que va de año.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son esencialmente: Freeport McMoran, Golar LNG y Kosmos Energy; la única reducción total siendo Duro Felguera. Igualmente, hemos aumentado nuestra exposición a Tullow Oil, Cameco, y Hudson's Bay, esencialmente, y hemos reducido la misma a Consol Energy, Hyundai, Grupo México y Agnico Eagle Mines esencialmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Barrick Gold Corp, Agnico Eagle Mines y Tullow Oil; las que más han restado han sido: Consol Energy, Diamond Offshore Drilling y Elecnor.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Compañía de Minas Buenaventura 8,30%; Cameco Corp 6,81%; Tullow Oil 6,39% y Barrick Gold Corp 5,75%.

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 38,28% en Energía y un 32,29% en Materiales. 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 21,96% a Canadá, del 16,11% a Estados Unidos y de un 10,11% a España. 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 43,28%, la Libra Esterlina 9,22% y el Euro 31,85%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El vehículo cotiza con un potencial alcista del 140% lo que significa pagar 41 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por Azvalor).

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A excepción de las contingencias idiosincráticas presentes en toda inversión, los principales riesgos a los que hace frente nuestra cartera son de tipo país, financiero, operativo y frente a la volatilidad del mercado. En relación al riesgo país la cartera invierte en títulos de jurisdicciones occidentales con una fuerte protección jurídica, en relación al financiero la gran mayoría de la cartera tiene una posición de caja neta o deuda por debajo de 2 veces EBITDA, frente al riesgo operativo estamos invertidos en las compañías con las curvas de costes más eficientes de su sector, por último, entendemos que la volatilidad de mercado más que un riesgo, presenta oportunidades de inversión a largo plazo.

El proceso de inversión del fondo tiene como objetivo incrementar el margen de seguridad de las inversiones para consolidar las valoraciones.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis en el tercer trimestre de 2019 asciende a 5.007,56 euros, prestado por varios proveedores, dicho servicio se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada muy positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera está compuesta por un conjunto de compañías que tiene como denominador común:

- 1.- La fortaleza de sus balances, generalmente con bajos niveles de endeudamiento e incluso con situaciones de caja neta.
- 2.- Operadores muy competitivos, generalmente líderes, en sus respectivos sectores.
- 3.- Contrastado gobierno corporativo y actitud correcta hacia los accionistas, característica ésta que se concreta en bastantes ocasiones en el carácter familiar de las compañías, o al menos de una clara alineación de intereses entre los equipos directivos y nosotros como accionistas.

La buena evolución de los negocios presentes en la cartera junto a los atractivos ratios de valoración normalizados de la cartera (en niveles mínimos) y que pocas veces hemos visto en los últimos años, nos hace mantener un enorme optimismo en cuanto a la evolución futura de la misma.

Un crecimiento de valor intrínseco de la cartera mayor a la evolución del valor liquidativo ha provocado un aumento del potencial de revalorización de la cartera, situación que se produce justo cuando los fundamentales están mejorando. Y ~~mantenemos la firme convicción que los mercados a corto plazo pueden ser ineficientes, pero a largo plazo tienden a~~ reflejar correctamente el valor de los activos.

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	736	1,60	773	1,55
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	1.639	3,57	1.770	3,56
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	737	1,61	791	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR SA	EUR	1.531	3,33	1.828	3,67
ES0162600417 - Acciones GRUPO DURO FELGUERA	EUR	0	0,00	54	0,11
TOTAL RV COTIZADA		4.643	10,11	5.216	10,49
TOTAL RENTA VARIABLE		4.643	10,11	5.216	10,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.643	10,11	5.216	10,49
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	1.674	3,64	1.750	3,52
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGL SPGS SA	EUR	707	1,54	769	1,54
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	2.935	6,39	2.622	5,27
LU0156801721 - Acciones TENARIS	EUR	872	1,90	746	1,50
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	220	0,48	264	0,53
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	1.353	2,94	1.479	2,97
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	852	1,86	879	1,77
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	915	1,99	1.498	3,01
FR000062234 - Acciones FINANCIERE DE L'ODET	EUR	497	1,08	618	1,24
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	1.608	3,50	1.675	3,37
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	0	0,00	157	0,32
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD	USD	165	0,36	213	0,43
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	134	0,29	123	0,25
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	602	1,31	654	1,32
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.116	2,43	1.651	3,32
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	3.815	8,30	4.319	8,68
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	946	2,06	1.439	2,89
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	3.130	6,81	3.121	6,27
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	1.848	4,02	1.922	3,86
CA8807972044 - Acciones TERANGA GOLD	CAD	106	0,23	84	0,17
BMG9108L1081 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	460	1,00	529	1,06
CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	233	0,51	223	0,45
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	1.819	3,96	2.660	5,35
CA4442181018 - Acciones HUDSON'S BAY CO	CAD	1.553	3,38	1.441	2,90
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	659	1,43	866	1,74
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	USD	937	2,04	922	1,85
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	445	0,97	0	0,00
GB00B17MMZ46 - Acciones LOOKERS PLC	GBP	143	0,31	107	0,21
CA00830W1059 - Acciones AFRICA ENERGY CORP	SEK	245	0,53	205	0,41
BMG850801025 - Acciones STOLT-NIELSEN LTD	NOK	243	0,53	246	0,49
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC LONDON	GBP	305	0,66	259	0,52
CA65340P1062 - Acciones NEXGEN ENERGY LTD	CAD	189	0,41	133	0,27
CA2943752097 - Acciones EPSILON ENERGY	USD	460	1,00	426	0,86
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LT	USD	407	0,89	0	0,00
GB00BJVJZD68 - Acciones ENSCO ROWAN PLC	USD	609	1,33	658	1,32
CA5625684025 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	144	0,31	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	563	1,23	960	1,93
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	613	1,33	765	1,54
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	1.067	2,32	1.235	2,48
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	2.642	5,75	2.776	5,58
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN INC	USD	892	1,94	0	0,00
CH0048265513 - Acciones TRANSOCEAN LTD	USD	729	1,59	670	1,35
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL	USD	1.166	2,54	1.093	2,20
TOTAL RV COTIZADA		40.016	87,11	42.158	84,75
TOTAL RENTA VARIABLE		40.016	87,11	42.158	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.016	87,11	42.158	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.659	97,21	47.374	95,24

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)