

AZVALOR VALUE SELECTION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1975

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** A+ (FITCH)

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,80	0,70	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,15	1,70	-0,23

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	368.564,00	366.790,00
Nº de accionistas	213,00	212,00
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	24.624	66,8108	64,1094	70,2263
2022	24.214	66,0152	46,6319	69,1015
2021	32.833	46,6370	35,2748	49,7658
2020	31.056	35,8382	22,3979	41,6511

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	0,89		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

Rentabilidad (% sin anualizar)

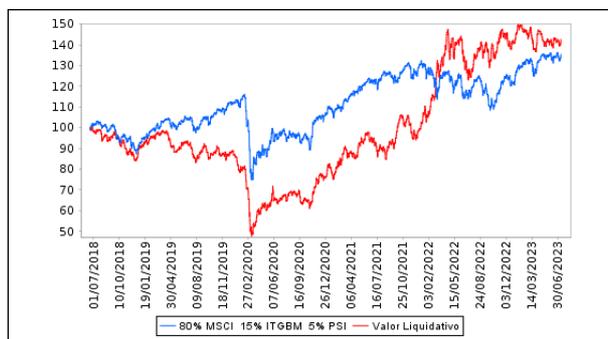
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,21	-1,88	3,14	6,38	3,78	41,55	30,13	-13,34	-11,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,50	0,51	1,99	1,94	1,96	2,00

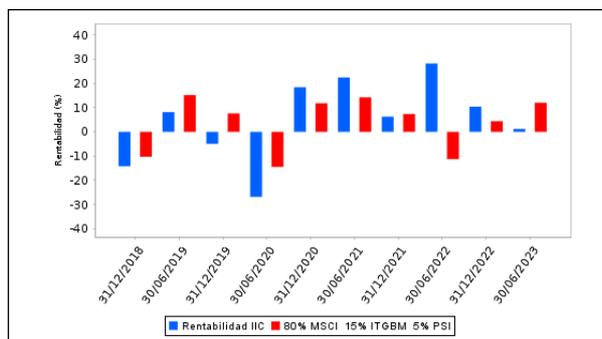
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	23.548	95,63	20.808	85,93
* Cartera interior	3.718	15,10	3.266	13,49
* Cartera exterior	19.817	80,48	17.540	72,44
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,05	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	815	3,31	3.312	13,68
(+/-) RESTO	262	1,06	94	0,39
TOTAL PATRIMONIO	24.624	100,00 %	24.214	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)	24.214	21.021	24.214	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,57	4,35	0,57	-85,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	9,50	1,08	-87,73
(+) Rendimientos de gestión	2,14	10,72	2,14	-78,52
+ Intereses	0,21	0,03	0,21	664,58
+ Dividendos	1,31	1,62	1,31	-13,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-198,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,69	9,18	0,69	-91,88
± 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	-146,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,11	-0,07	-27,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,23	-1,06	-7,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,89	-0,91	-0,89	5,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-38,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-19,67
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,22	-0,09	-55,48
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-68,71
+ 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	0,01	0,00	-68,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.624	24.214	24.624	

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

3. Inversiones financieras

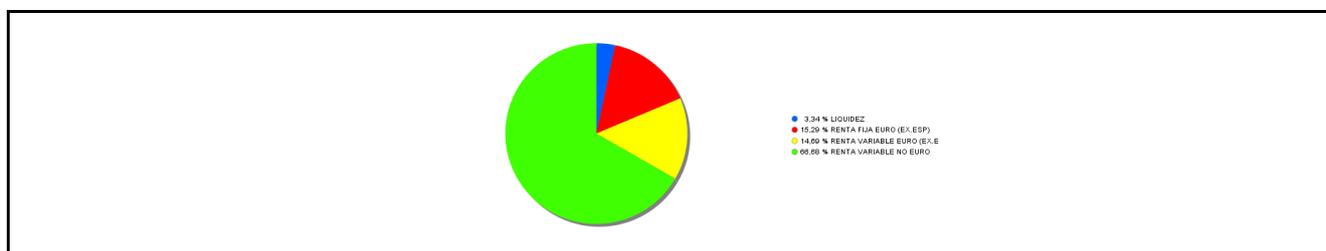
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.488	6,04	1.795	7,41
TOTAL RENTA FIJA	1.488	6,04	1.795	7,41
TOTAL RV COTIZADA	2.231	9,06	1.472	6,08
TOTAL RENTA VARIABLE	2.231	9,06	1.472	6,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.718	15,10	3.266	13,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.225	9,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.225	9,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	17.593	71,45	17.540	72,44
TOTAL RENTA VARIABLE	17.593	71,45	17.540	72,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.817	80,48	17.540	72,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.536	95,58	20.806	85,93

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

	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 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

A. A cierre de periodo hay un partícipe que ostenta una participación del 23,29%.

F. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas, que realiza la Gestora con el Depositario.

H. Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de : 382,99.

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

A cierre de este primer semestre del año, los datos estimados de crecimiento interanual del PIB son del +1,7% para la economía estadounidense, del +4,4% para la china, y del +0,6% para la de la eurozona.

Con respecto a los principales mercados de renta variable, el S&P500 americano ha registrado un resultado del +15,9%, por su parte, el STOXX 600 europeo ha obtenido una rentabilidad del +8,7%. Detrás de estas subidas, que por el momento siguen sin recuperar la totalidad de las pérdidas registradas por los índices en el año 2022, se esconde una concentración de resultados en unos pocos valores, especialmente en el caso del S&P500 americano. Así es que, el alza de este índice es algo "engañoso", pues solo 10 compañías han generado el 82% de la rentabilidad total, mientras que las 490 restantes han registrado subidas que apenas alcanzan el 3%.

Así pues, el mercado vuelve a poner el foco principalmente en compañías tecnológicas, llevándolas de nuevo a valoraciones extremas. Tanto es así, que a cierre de junio la valoración relativa de las empresas del NASDAQ vuelve a estar a niveles máximos históricos frente a la valoración del índice Russell 2000 (representado por compañías pequeñas americanas), habiéndose alcanzado este mismo punto en el pasado únicamente en el año 2000, durante el punto álgido de la burbuja puntocom.

Se vuelve, por lo tanto, al punto donde se encontraban los fondos hace dos años. Un mercado caro y Azvalor con carteras

baratas. El éxito de las carteras a lo largo de los dos últimos años se sustenta básicamente en un proceso con dos pilares: una valoración rigurosa de cada empresa en cartera y la disciplina a la hora de comprar y vender, evitando el "ruido de mercado". Por un lado, los resultados registrados históricamente demuestran la precisión de este proceso de valoración, y por otro, la experiencia combinada de más de 50 años del equipo de gestión es la que custodia la disciplina en el proceso de compra y venta de valores para nuestras carteras.

Son estos dos pilares los que determinarán el éxito a largo plazo de nuestros vehículos de inversión, como ha sido hasta la fecha.

En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros fondos 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 aumentado desde el 31 de diciembre de 2022 hasta el 30 de junio de 2023 un 1,2% hasta los 66,81 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 12%.

El patrimonio del vehículo alcanza los 24.624.047 euros y el número de accionistas asciende a 213.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido de un 0.97%.

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

La sociedad gestora gestiona 6 estrategias: Azvalor Internacional, Azvalor Iberia, Azvalor Value Selection Sicav, Azvalor Managers, Azvalor Blue Chips y Azvalor Capital. Azvalor Internacional invierte en renta variable internacional habiendo obtenido una rentabilidad semestral del -0,3%, Azvalor Iberia invierte en renta variable española y portuguesa habiendo obtenido una rentabilidad semestral del 9,4%, Azvalor Value Selection Sicav es una sicav que invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad semestral del 1,2%, Azvalor Managers invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad en el periodo del 7,2%, Azvalor Blue Chips invierte en renta variable global con un sesgo hacia compañías de capitalización bursátil superior a EUR3.000 millones habiendo obtenido una rentabilidad semestral del 0,8% 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 2% a cierre de semestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente: Noble y Vallourec, entre otras. Por otro lado, se han vendido Compañía de Minas de Buenaventura, Pan American Silver y Whitehaven Coal entre otras.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición en British American Tobacco y en Prairiesky Royalty entre otras y se ha reducido en New Gold y Agnico Eagle Mines entre otras. Por otro lado, el efecto de mercado ha reducido, entre otras, la exposición a Tullow Oil.

Entre las posiciones que más han aportado al fondo, cabría citar Borr Drilling y Eurocash; y entre las que más han restado Geopark y Tullow Oil.

Entre las principales posiciones a cierre del periodo están: Prairiesky Royalty, Tullow Oil y Nov.

El peso a cierre de semestre de los principales sectores es de un 37,8% en energía y un 21,3% en materiales. La exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 24,5% a Gran Bretaña, del

21,7% a Estados Unidos y del 13,6% a Canadá. 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 euro 34%, el dólar americano 25,3% y la libra esterlina 24,5%.

Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Euro 34%, el dólar americano 25,3% y la libra esterlina 24,5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1.70% en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo cotiza con un potencial alcista relevante estimado por Azvalor. Este potencial de revalorización a largo plazo se obtiene como resultado de la diferencia entre el valor estimado de cada uno de los activos subyacentes, en base a nuestros modelos internos de valoración, y los precios a los que cotiza cada uno de ellos actualmente en los mercados bursátiles.

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 estimar el valor intrínseco de las inversiones para compararlas con los precios de mercado y adquirirlas cuando se encuentran cotizando con un descuento suficiente.

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. La Sociedad en el primer semestre de 2023 ha ejercido el voto en las Juntas Generales de Accionistas en las siguientes compañías: PAN AMERICAN SILVER CORP., BORR DRILLING LTD, PRAIRIESKY ROYALTY LTD., GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA, SONAECOM SGPS SA, NEW GOLD INC., ENDEAVOUR MINING PLC, ARCH RESOURCES, INC., NOV INC., TULLOW OIL PLC, CINEPLEX INC., FERREXPO PLC, VALLOUREC SA, PROSEGUR CASH SA, EUROCASH S.A., PETROFAC LTD, TECNICAS REUNIDAS, SA., ELECNOR SA., TUBACEX SA.

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 primer semestre de 2023 asciende a 8.055,52 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.

El año 2022 fue un ejercicio con rentabilidades extraordinarias para las carteras de Azvalor, lo cual compara positivamente con las caídas pronunciadas de los índices generales de renta variable a lo largo del mismo periodo.

En este primer semestre de 2023 la evolución se ha mantenido esencialmente plana, con un comportamiento relativo inferior al de los índices. Es importante remarcar que la rentabilidad futura de los fondos de Azvalor no depende de acertar

la evolución de cada titular publicado por los medios de comunicación. Depende, sencillamente, del punto de partida de las valoraciones: si éstas son caras, la rentabilidad futura será mala (aunque las economías vayan bien&#33;), y si se parte de valoraciones atractivas, los resultados serán positivos en los próximos años. El proceso de inversión de Azvalor incluye un indicador que mide este hecho: la relación entre el precio actual del fondo y el valor estimado de las compañías que lo componen. En la actualidad, este ratio augura rentabilidades atractivas para todos nuestros co-participes.

Por último, este inicio de año nos ha vuelto a brindar la oportunidad de crear valor invirtiendo a contracorriente: evitando la subida vertical del NASDAQ y la concentración de la rentabilidad en unas pocas firmas, y buscando en aquellas empresas buenas que hoy no están de moda. En definitiva, aplicando el mismo proceso, el mismo foco y la misma intensidad empleados históricamente para generar resultados.

Por lo tanto, es importante remarcar la importancia de la adhesión a este proceso de inversión, dilatado y mejorado a lo largo de una larga trayectoria, mediante el cual se esperan obtener resultados en línea con los cosechados a lo largo de los últimos 25 años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,385 2023-02-10	EUR	0	0,00	828	3,42
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,634 2023-03-10	EUR	0	0,00	967	3,99
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-09-08	EUR	1.488	6,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.488	6,04	1.795	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.488	6,04	1.795	7,41
TOTAL RENTA FIJA		1.488	6,04	1.795	7,41
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	242	0,98	176	0,73
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	156	0,63	115	0,47
XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE INTERIOR	EUR	407	1,65	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	803	3,26	603	2,49
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	366	1,49	369	1,52
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	256	1,04	209	0,86
TOTAL RV COTIZADA		2.231	9,06	1.472	6,08
TOTAL RENTA VARIABLE		2.231	9,06	1.472	6,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.718	15,10	3.266	13,49
DE0001030864 - Letras GERMAN TREASURY BILL 2,779 2023-07-19	EUR	1.114	4,52	0	0,00
DE0001030872 - Letras GERMAN TREASURY BILL 2,873 2023-08-23	EUR	1.110	4,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.225	9,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.225	9,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.225	9,03	0	0,00
PTSEMOAM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	91	0,37	0	0,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	1.097	4,46	1.390	5,74
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	364	1,48	10	0,04
XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR	GBP	6.747	27,40	9.131	37,68
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	121	0,49	125	0,51
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	307	1,25	651	2,69
CA7397211086 - Acciones PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	1.128	4,58	768	3,17
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	240	0,98	564	2,33
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	732	2,97	550	2,27
CA00900Q1037 - Acciones AIMIA INC	CAD	178	0,72	413	1,71
CA2943752097 - Acciones EPSILON ENERGY	USD	234	0,95	0	0,00
BMG383271050 - Acciones GEOPIK HOLDINGS LTD	USD	698	2,84	847	3,50
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LTD	NOK	438	1,78	0	0,00
US62955J1034 - Acciones NOV INC	USD	1.099	4,46	809	3,34
US03940R1077 - Acciones ARCH RESOURCES INC	USD	933	3,79	653	2,70
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	489	1,98	0	0,00
GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP	USD	1.076	4,37	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	886	3,60	971	4,01
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	735	2,98	656	2,71
TOTAL RV COTIZADA		17.593	71,45	17.540	72,44
TOTAL RENTA VARIABLE		17.593	71,45	17.540	72,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.817	80,48	17.540	72,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.536	95,58	20.806	85,93

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)

No aplicable.