

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

Nº Registro CNMV: 1975

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[sac@azvalor.com](mailto:sac@azvalor.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2001

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

#### Categoría

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return Net, del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) y del índice portugués PSI 20 TotalReturn. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 35% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La Sociedad cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS)

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

--

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,68	0,49	1,74
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 acciones en circulación	1.258.916,00	1.260.600,00
Nº de accionistas	431,00	414,00
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	59.014	46,8767	42,4347	48,8568
2017	57.369	45,5093	43,0981	46,1122
2016	40.943	43,6912	35,3121	44,2155
2015	9.888	41,3107	36,6369	45,7861

### 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)

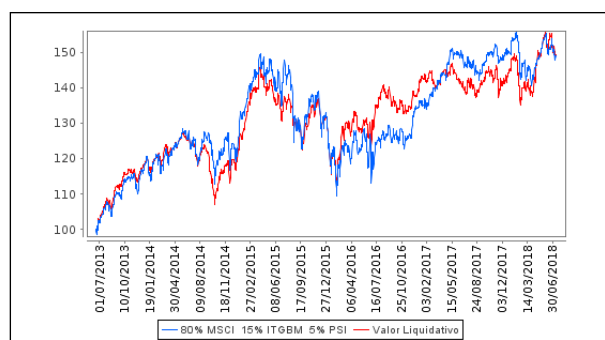
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
3,00	7,64	-4,31	0,57	3,31	4,16	5,76	10,33	30,66

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,53	0,49	0,49	0,48	1,92	2,07	2,40	0,00

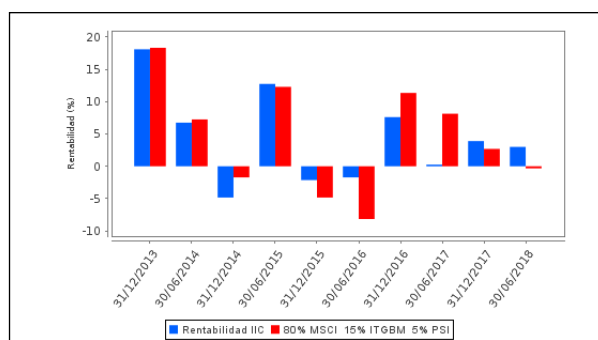
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	56.540	95,81	55.483	96,71
* Cartera interior	6.284	10,65	6.602	11,51
* Cartera exterior	50.256	85,16	48.880	85,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.393	4,05	1.732	3,02
(+/-) RESTO	81	0,14	154	0,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59.014</b>	<b>100,00 %</b>	<b>57.369</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.369	61.413	57.369	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,41	-10,78	-0,41	-96,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,32	3,92	3,32	-18,54
(+) Rendimientos de gestión	4,44	4,98	4,44	-14,01
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Dividendos	0,97	0,57	0,97	64,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,52	4,49	3,52	-24,38
± 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	-0,05	-0,11	-0,05	-53,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,06	-1,12	2,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,89	-0,91	-0,89	-5,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,07	168,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	275,56
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,10	12,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,77
+ 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	-6,77
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>59.014</b>	<b>57.369</b>	<b>59.014</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

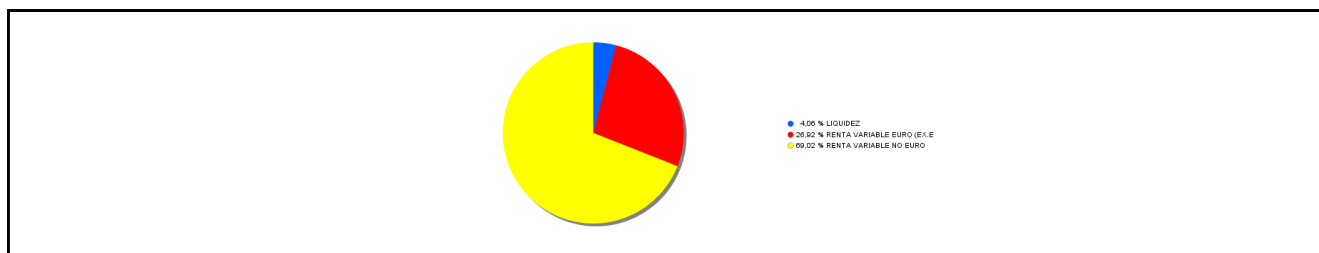
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.284	10,65	6.602	11,51
TOTAL RENTA VARIABLE	6.284	10,65	6.602	11,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.284	10,65	6.602	11,51
TOTAL RV COTIZADA	50.256	85,16	48.880	85,20
TOTAL RENTA VARIABLE	50.256	85,16	48.880	85,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.256	85,16	48.880	85,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.540	95,81	55.483	96,71

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

F. Se han realizado operaciones durante el periodo por un volumen de 5.995.899,20 € en las que una empresa del grupo del depositario ha actuado como contrapartida.

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 a sido de : 553. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 21.473.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Value Selection aumentó desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de junio de 2018 un 3,01% hasta 46,87 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia 80% MSCI Europe TR Net 15% IGBM 5% PSI disminuyó un -0,34%.

El patrimonio del fondo alcanzó los 59.014.000€ y el número de partícipes asciende a 431.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,02%.

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

Las principales posiciones son Compañía de Minas Buenaventura, Cameco, Consol Energy IN, Tullow Oil, Serco Group.

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido Cameco, CNX Resources y Tullow Oil, y las que más han restado han sido Eurocash, New Gold e ITE Group.

Las principales entradas nuevas del periodo han sido Zardoya Otis, Rangold y Yellow Cake, y Grupo Prisa entre otras. Se han liquidado completamente Telefónica, Almirall y MMC Norilsk, entre otras, todas ellas con buenos retornos sobre la inversión realizada.

Se ha aumentado el peso principalmente en Consol Energy IN, y se ha reducido el peso principalmente en Compañía de

Minas Buenaventura, New Gold y Eurocash entre otras.

Como hemos indicado anteriormente seguimos pensando que nuestra cartera está significativamente más barata que el conjunto de los índices y que, además, las empresas que la forman tienen muy buenas perspectivas de beneficios. El mercado parece haber empezado a reflejar esta realidad, a la que vemos todavía un recorrido muy significativo.

Referente a la cartera Internacional lo más relevante se produjo en torno a la volatilidad del mes de Febrero, donde tuvimos la circunstancia de que dos posiciones de importancia como Shutterfly y Trip Advisor tuvieron fuertes subidas en medio de las significativas caídas de la generalidad del mercado; esto lo aprovechamos para venderlas a buenos precios y reinvertir en otras como Ensco, Transocean, Diamond Offshore o Hudsons Bay, todas ellas compradas a precios muy atractivos, con una visión de largo plazo.

Por la parte Ibérica, 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

La cartera sigue muy concentrada: estamos invertidos en 65 compañías y las 15 primeras posiciones suman un 57% de la cartera. Siguiendo nuestra filosofía, tendemos a comprar lo que consideramos está más infravalorado y nos ofrece mejores opciones de buenos retornos asumiendo menos riesgos de negocio, aunque para ello haya que considerar negocios con peores retornos de capital, como es el caso de las compañías relacionadas con las materias primas. La exposición al este sector (aunque diversificado en diferentes situaciones y materias primas) es actualmente elevada, se trata de una serie de situaciones muy puntuales que presentan una oportunidad muy interesante.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 27 de junio de 2016, siendo éste 38,85 euros. Desde entonces y al cierre del primer semestre del 2018 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 20,66%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1,02%, siendo la comisión de gestión 1,8% anual.

El potencial del fondo se ha incrementado significativamente. El fondo cotiza con un potencial alcista del 102% lo que significa pagar 49 céntimos por cada euro del fondo.

\* 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	334	0,57	306	0,53
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	320	0,56
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	573	0,97	0	0,00
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	474	0,80	467	0,81
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	436	0,74	0	0,00
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	47	0,08	44	0,08
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	172	0,30
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	1.004	1,70	882	1,54
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	255	0,43	338	0,59
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	353	0,61
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	428	0,73	255	0,44
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	552	0,94	456	0,80
ES0184696013 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	0	0,00	255	0,44
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	560	0,95	457	0,80
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	223	0,38	741	1,29
ES0129743318 - Acciones ELECNCOR SA	EUR	1.062	1,80	910	1,59
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	212	0,37
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	400	0,70
ES0117360117 - Acciones CEMENTOS MOLINS SA	EUR	41	0,07	34	0,06
ES0119256032 - Acciones CODERE	EUR	296	0,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.284</b>	<b>10,65</b>	<b>6.602</b>	<b>11,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.284</b>	<b>10,65</b>	<b>6.602</b>	<b>11,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.284</b>	<b>10,65</b>	<b>6.602</b>	<b>11,51</b>
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	0	0,00	77	0,13
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	1.178	2,00	942	1,64
PTIPR0AM0000 - Acciones IMPRESA	EUR	45	0,08	89	0,16
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGL SPGS SA	EUR	536	0,91	541	0,94
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	2.993	5,07	2.702	4,71
GB0007973794 - Acciones SERCO GRP	GBP	2.788	4,72	2.170	3,78
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	297	0,50	327	0,57
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	547	0,93	528	0,92
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.384	2,34	1.373	2,39
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	884	1,54
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	967	1,64	1.004	1,75
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	1.747	2,96	1.993	3,47
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L'ODET	EUR	666	1,13	1.100	1,92
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	1.500	2,54	1.435	2,50
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	251	0,43	407	0,71
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	124	0,21	208	0,36
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD	USD	376	0,64	398	0,69
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	258	0,44	1.154	2,01
US75281A1097 - Acciones RANGE RESOURCES	USD	0	0,00	887	1,55
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	620	1,05	872	1,52
GB00BF50PS23 - Derechos ITE GROUPE	GBP	132	0,22	0	0,00
GB0002520509 - Acciones ITE GROUP	GBP	252	0,43	534	0,93
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	447	0,76	512	0,89
US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK	USD	0	0,00	1.284	2,24
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.843	3,12	2.829	4,93
US82568P3047 - Acciones SHUTTERFLY INC	USD	0	0,00	1.289	2,25
US5314651028 - Acciones LIBERTY MEDIA CORP	USD	0	0,00	277	0,48
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	275	0,47	287	0,50
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	4.582	7,76	4.936	8,60
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	529	0,90	472	0,82
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	2.077	3,52	1.664	2,90
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	3.444	5,84	2.904	5,06
BRTOTSACNOR8 - Acciones TOTVS SA	BRL	248	0,42	400	0,70
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	1.891	3,20	2.126	3,71
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	362	0,61	0	0,00
CA8807972044 - Acciones TERANGA GOLD	CAD	96	0,16	62	0,11
MHY8565N1022 - Acciones TEEKAY TANKERS LTD	USD	493	0,83	476	0,83
BMG9108L1081 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	639	1,08	556	0,97
CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	230	0,39	422	0,74
US12653C1080 - Acciones CNX RESOURCES CORP	USD	2.308	3,91	3.173	5,53
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	3.026	5,13	1.416	2,47
CA4442181018 - Acciones HUDSON'S BAY CO	CAD	1.311	2,22	0	0,00
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	1.365	2,31	0	0,00
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	1.004	1,70	0	0,00
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	1.082	1,83	0	0,00
GB00B17MMZ46 - Acciones LOOKERS PLC	GBP	230	0,39	0	0,00
GB00B1GK4645 - Acciones VERTU MOTORS PLC	GBP	35	0,06	0	0,00
CA00830W1059 - Acciones AFRICA ENERGY CORP	SEK	95	0,16	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG850801025 - Acciones STOLT-NIELSEN LTD	NOK	52	0,09	0	0,00
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC LONDON	GBP	236	0,40	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.130	1,92	1.009	1,76
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	1.137	1,93	1.027	1,79
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	570	0,97	529	0,92
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	280	0,47	260	0,45
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	1.505	2,55	1.344	2,34
CH0048265513 - Acciones TRANSOCEAN LTD	USD	1.077	1,83	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>50.256</b>	<b>85,16</b>	<b>48.880</b>	<b>85,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>50.256</b>	<b>85,16</b>	<b>48.880</b>	<b>85,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>50.256</b>	<b>85,16</b>	<b>48.880</b>	<b>85,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.540</b>	<b>95,81</b>	<b>55.483</b>	<b>96,71</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.