

AZVALOR VALUE SELECTION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1975

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,38	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	1.235.058,00	1.258.916,00
Nº de accionistas	424,00	431,00
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	55.913	45,2715	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	0,45		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)

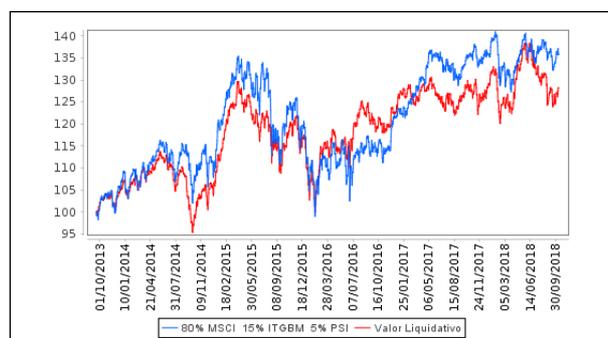
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,52	-3,42	7,64	-4,31	0,57	4,16	5,76	10,33	30,66

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)	1,52	0,50	0,53	0,49	0,49	1,92	2,07	2,40	0,00

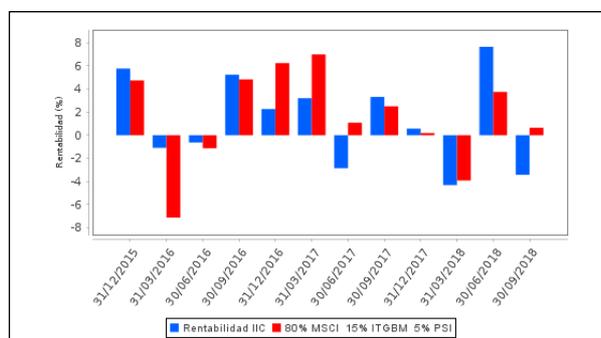
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	53.870	96,35	56.540	95,81
* Cartera interior	5.630	10,07	6.284	10,65
* Cartera exterior	48.240	86,28	50.256	85,16
* 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)	1.848	3,31	2.393	4,05
(+/-) RESTO	195	0,35	81	0,14
TOTAL PATRIMONIO	55.913	100,00 %	59.014	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)	59.014	54.601	57.369	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,89	0,42	-2,31	-527,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,58	7,05	-0,27	-148,72
(+) Rendimientos de gestión	-3,07	7,65	1,37	-138,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	0,68	1,26	-58,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,35	6,98	0,18	-146,08
± 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	-0,01	-0,07	14,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,60	-1,64	-18,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-1,35	-2,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-2,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-37,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	-66,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,11	-92,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.913	59.014	55.913	

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

3. Inversiones financieras

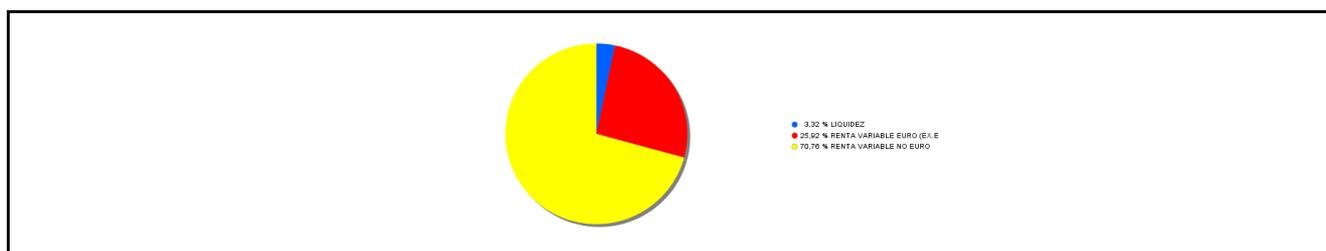
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.630	10,07	6.284	10,65
TOTAL RENTA VARIABLE	5.630	10,07	6.284	10,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.630	10,07	6.284	10,65
TOTAL RV COTIZADA	48.240	86,28	50.256	85,16
TOTAL RENTA VARIABLE	48.240	86,28	50.256	85,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.240	86,28	50.256	85,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.870	96,35	56.540	95,81

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 110.769,06 € 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 ventas durante el periodo a sido de : 104.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Value Selection disminuyó desde el 30 de junio de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2018 un 3,42% hasta 45,27 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia 80% MSCI Europe TR Net 15% IGBM 5% PSI aumentó un 0,64%.

El patrimonio del fondo alcanzó los 55.918.665,36€ y el número de partícipes asciende a 424.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,52%.

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, Consol Energy IN, Cameco, Tullow Oil y Serco Group.

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido EnscO PLC, Consol Eney y Tullow Oil, y las que más han restado han sido Agnico Eagle Mines, CNX Resources y Newmont Mining.

Las principales entradas nuevas del periodo han sido ELF Beauty INC, Duro Felguera y Nexgen Energy entre otras. Se han liquidado completamente Euskaltel e ITE Group todas ellas con buenos retornos sobre la inversión realizada.

Se ha aumentado el peso principalmente en Consol Energy IN, Rangold Resources y EnscO PLC, y se ha reducido el peso principalmente en CNX Resources, Coca-Cola Europe y Agnico.

A nivel de compañías no ha habido variaciones significativas en la cartera durante este año. En este último trimestre hemos incorporado dos compañías: Elf Beauty, empresa de cosméticos, y Nexgen Energy, una compañía exploradora vinculada al uranio, con unos pesos del 1,4% y 0,41% respectivamente. Hemos por otro lado reducido totalmente nuestra inversión en ITE Group cuyo peso no superaba el 1%.

Los aumentos más significativos han sido en Consol Energy, llegando a ocupar el segundo puesto en cuanto a mayor posición en la cartera con un peso de más del 6%.

La compañía de minas Buenaventura sigue siendo nuestra principal posición con un peso entorno al 10%. Es la mayor compañía minera de Perú. Su activo más valioso es una participación en Cerro Verde, la tercera mina de cobre más grande del mundo, al suroeste del país. La compañía también posee varias minas de oro y plata en Perú, bien gestionadas y con una producción anual conjunta de 600.000 onzas de oro y varios millones de onzas de plata.

Creemos que las 65 empresas que forman la cartera tienen un valor estimado muy superior al de su cotización actual (vemos un potencial superior al 100%). Las hemos adquirido tras fortísimas caídas en sus cotizaciones, frente a considerables subidas del mercado; Las compañías que tenemos en cartera siguen funcionando con normalidad, sin embargo, el 85% de la cartera ha caído más de un 50% en los últimos 7 años mientras que el S&P ha multiplicado por 4,5 en 9 años. La cartera está invertida en unos sectores generalmente evitados por los inversores, pero estando en el mejor activo dentro de cada sector.

No ha habido movimientos muy significativos en la cartera ibérica. Lo más relevante ha sido la desinversión en Telefónica en el periodo anterior tras obtener una TIR del 5%. Nos siguen gustando mucho algunos activos (como el brasileño), pero vemos menos claros otros mercados. También vendimos en su totalidad Almirall (TIR +34%) y Catalana Occidente (TIR 9,8%), así como parte de la posición en Técnicas Reunidas, tras las fuertes subidas. Con el importe de todas estas ventas pudimos comprar más acciones de Mota Engil, Jerónimo Martins, NOS, OHL y Tubacex, aprovechando sus fuertes caídas.

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 16,52%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1,52%, siendo la comisión de gestión 1,8% anual.

El potencial del fondo se ha incrementado significativamente. El fondo cotiza con un potencial alcista del 92% lo que significa pagar 51 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	188	0,34	334	0,57
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	636	1,14	573	0,97
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	450	0,80	474	0,80
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	295	0,53	436	0,74
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	29	0,05	47	0,08
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	1.128	2,02	1.004	1,70
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	305	0,55	255	0,43
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	473	0,85	428	0,73
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	542	0,97	552	0,94
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	560	0,95
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	301	0,54	223	0,38
ES0129743318 - Acciones ELECINOR SA	EUR	921	1,65	1.062	1,80
ES0162600417 - Acciones GRUPO DURO FELGUERA	EUR	64	0,12	0	0,00
ES0117360117 - Acciones CEMENTOS MOLINS SA	EUR	41	0,07	41	0,07
ES0119256032 - Acciones CODERE	EUR	257	0,46	296	0,50
TOTAL RV COTIZADA		5.630	10,07	6.284	10,65
TOTAL RENTA VARIABLE		5.630	10,07	6.284	10,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.630	10,07	6.284	10,65
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	1.093	1,95	1.178	2,00
PTIPROAM0000 - Acciones IMPRESA	EUR	43	0,08	45	0,08
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGL SPGS SA	EUR	486	0,87	536	0,91
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	3.125	5,59	2.993	5,07
GB0007973794 - Acciones SERCO GRP	GBP	2.680	4,79	2.788	4,72
PTSNPOAE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	243	0,43	297	0,50
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	518	0,93	547	0,93
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.210	2,16	1.384	2,34
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	742	1,33	967	1,64
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	1.643	2,94	1.747	2,96
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L ODET	EUR	633	1,13	666	1,13
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	1.427	2,55	1.500	2,54
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	150	0,27	251	0,43
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	97	0,17	124	0,21
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD	USD	314	0,56	376	0,64
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	99	0,18	258	0,44
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	635	1,14	620	1,05
GB00BF50PS23 - Derechos ITE GROUP	GBP	0	0,00	132	0,22
GB0002520509 - Acciones ITE GROUP	GBP	0	0,00	252	0,43
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	406	0,73	447	0,76
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.861	3,33	1.843	3,12
PTIBSOAM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	258	0,46	275	0,47
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	4.712	8,43	4.582	7,76
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	226	0,40	529	0,90
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1.719	3,07	2.077	3,52
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	3.305	5,91	3.444	5,84
BRTOTSACNOR8 - Acciones TOTVS SA	BRL	221	0,39	248	0,42
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	1.751	3,13	1.891	3,20
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	1.001	1,79	362	0,61
CA8807972044 - Acciones TERANGA GOLD	CAD	75	0,13	96	0,16
MHY8565N1022 - Acciones TEEKAY TANKERS LTD	USD	301	0,54	493	0,83
BMG9108L1081 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	586	1,05	639	1,08
CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	267	0,48	230	0,39
US12653C1080 - Acciones CNX RESOURCES CORP	USD	425	0,76	2.308	3,91
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	3.643	6,52	3.026	5,13
CA4442181018 - Acciones HUDSON'S BAY CO	CAD	1.072	1,92	1.311	2,22
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	1.312	2,35	1.365	2,31
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	USD	979	1,75	1.004	1,70
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	1.637	2,93	1.082	1,83
GB00B17MMZ46 - Acciones LOOKERS PLC	GBP	224	0,40	230	0,39
GB00B1GK4645 - Acciones VERTU MOTORS PLC	GBP	31	0,06	35	0,06
CA00830W1059 - Acciones AFRICA ENERGY CORP	SEK	126	0,23	95	0,16
BMG850801025 - Acciones STOLT-NIELSEN LTD	NOK	303	0,54	52	0,09
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC LONDON	GBP	287	0,51	236	0,40
CA65340P1062 - Acciones NEXGEN ENERGY LTD	CAD	170	0,30	0	0,00
US26856L1035 - Acciones ELF BEAUTY INC	USD	638	1,14	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.031	1,84	1.130	1,92
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	1.103	1,97	1.137	1,93
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	542	0,97	570	0,97
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	425	0,76	280	0,47
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	1.341	2,40	1.505	2,55
CH0048265513 - Acciones TRANSCOCEAN LTD	USD	1.126	2,01	1.077	1,83
TOTAL RV COTIZADA		48.240	86,28	50.256	85,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		48.240	86,28	50.256	85,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.240	86,28	50.256	85,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.870	96,35	56.540	95,81

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.