

## AZVALOR MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5315

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.azvalor.com](http://www.azvalor.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. El FI tiene 4 subgestoras: Donald Smith&Co, Mittleman Investment Management, Moerus Capital Management y Goehring & Rozencwajg Associates. El objetivo es encontrar las mejores oportunidades de inversión en renta variable global, delegando la gestión en los mejores gestores cumpliendo con estrictos requisitos de calidad, seleccionados por la Gestora mediante análisis cualitativo, logrando una gestión eficaz y transparente.

La asignación a cada subgestora será del 0-40% de la cartera a discreción de la Gestora, que podrá variar los pesos de las carteras para evitar, p. ej. concentraciones sectoriales excesivas. El límite máximo por subgestora no superará el 40% de la exposición total en cada momento. Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente internacional, de emisores/mercados OCDEo emergentes (sin límite), seleccionando valores infravalorados con perspectivas de revalorización. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Exposición a riesgo divisa:0-100%. El Fondo cumple la Directiva 2009/65/CE.

El objetivo es encontrar las mejores oportunidades de inversión en renta variable global, delegando la gestión en los mejores gestores cumpliendo con estrictos requisitos de calidad, seleccionados por la Gestora mediante análisis cualitativo, logrando una gestión eficaz y transparente.

La asignación a cada subgestora será del 0-40% de la cartera a discreción de la Gestora, que podrá variar los pesos de las carteras para evitar, p. ej. concentraciones sectoriales excesivas. El límite máximo por subgestora no superará el 40% de la exposición total en cada momento.

Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente internacional, de emisores/mercados OCDEo emergentes (sin límite), seleccionando valores infravalorados con perspectivas de revalorización. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Exposición a riesgo divisa:0-100%. El Fondo cumple la Directiva 2009/65/CE.

El objetivo es encontrar las mejores oportunidades de inversión en renta variable global, delegando la gestión en los mejores gestores cumpliendo con estrictos requisitos de calidad, seleccionados por la Gestora mediante análisis cualitativo, logrando una gestión eficaz y transparente.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	127.794,78	76.396,59
Nº de Partícipes	196	54
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.191	103,2191
2018	7.250	94,9027
2017		
2016		

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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,76	8,76							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	22-03-2019	-1,87	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,88	04-01-2019	2,88	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,07	13,07							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

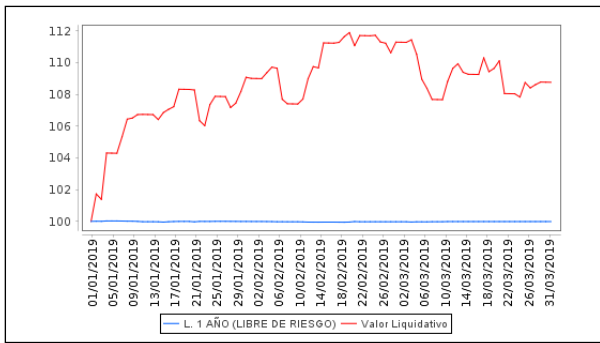
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,58	0,29			0,29			

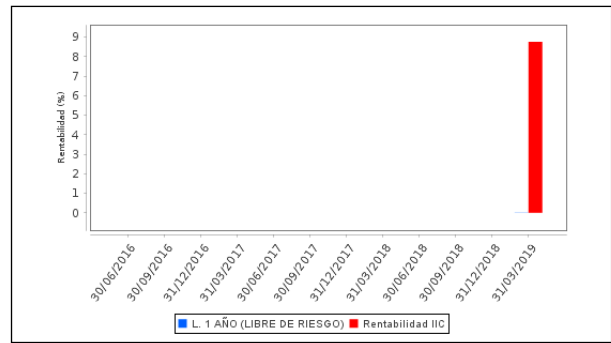
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	19.517	239	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	118.054	2.571	5
Renta Variable Internacional	1.019.416	11.821	15
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>1.156.986</b>	<b>14.631</b>	<b>13,55</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.015	91,08	5.057	69,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.015	91,08	5.057	69,75
* 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)	1.163	8,82	2.299	31,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	13	0,10	-105	-1,45
TOTAL PATRIMONIO	13.191	100,00 %	7.250	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)	7.250	0	7.250	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,22	232,73	51,22	-30,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,20	-10,61	6,20	-284,94
(+) Rendimientos de gestión	6,82	-10,31	6,82	-309,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.296,77
+ Dividendos	0,31	0,09	0,31	1.031,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,58	-10,38	6,58	-300,84
± 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	-0,07	-0,02	-0,07	810,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,30	-0,64	576,82
- Comisión de gestión	-0,55	-0,27	-0,55	556,37
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	558,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	5.391,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	10,84
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	1.428,46
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.191	7.250	13.191	

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

### 3. Inversiones financieras

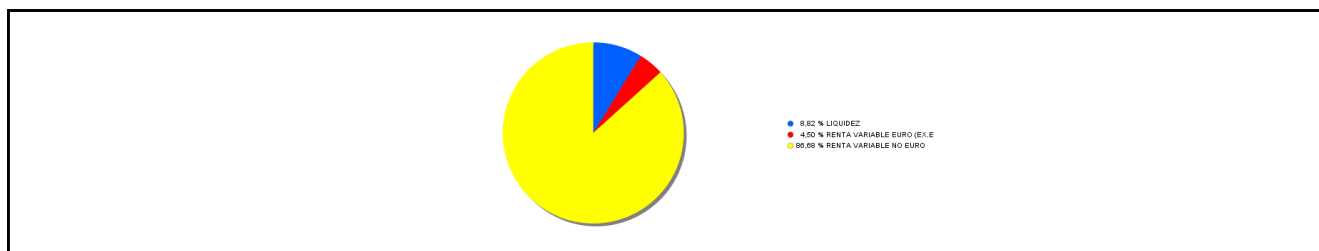
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	12.015	91,09	5.057	69,75
TOTAL RENTA VARIABLE	12.015	91,09	5.057	69,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.015	91,09	5.057	69,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.015	91,09	5.057	69,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

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.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El fondo Azvalor Managers FI se lanzó el 8 de Noviembre del año 2018, y a 31 de Marzo de 2019 cuenta con un patrimonio de 13.1 millones de Euros y con 196 partícipes. El valor liquidativo a dicha fecha es de 103.21 Euros. La rentabilidad durante este período ha sido del 8.76%, mientras que la rentabilidad del índice MSCI AC World Index NR fue del 14.20%.

El trimestre comenzó con un nivel de liquidez del 30%, ya que la cartera estaba en proceso de ser construida. Esto penalizó a la rentabilidad del fondo frente al índice MSCI AC World NR, especialmente en Enero cuando la posición en liquidez era alta y el comportamiento alcista de los mercados globales fue significativo. Habitualmente el nivel de liquidez en cartera será sustancialmente menor, y a 31 de Marzo es del 8.9%.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0.58%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.4% en el periodo.

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

La filosofía de gestión del vehículo y de los Managers subyacentes conlleva que no tengamos ninguna visión macroeconómica, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo, por ello la gestión del mismo está realizada exclusivamente con criterio de análisis de empresas. Cabe resaltar que el vehículo no es adecuado para todo aquel inversor que considere que el análisis macroeconómico es relevante.

Dicho esto, el producto interior bruto de Estados Unidos en el primer trimestre de 2019 ha crecido un 3,2%, un 1% más frente al cierre del año 2018, y un 0,9% por encima del estimado. Igualmente, se estima un crecimiento del producto interior bruto de la zona euro del 0,3%, similar al cierre del año pasado. Con respecto a China, se ha registrado un 1,4%; lo cual supone un 0,01% por debajo del cierre anterior. Tras un cierre de año 2018 bastante negativo en la renta variable, hemos visto una fuerte recuperación en la gran mayoría de los mercados. A este respecto no podemos sino recordar la naturaleza maníaco-depresiva del Señor Mercado y enfatizar en el largo plazo para blindarnos de la misma. Hemos de recordar que con el tiempo son las dinámicas a largo plazo de oferta y demanda propias al mercado las que han de



imponerse reflejando el desajuste entre las mismas, y por ello reflejando su valor de cotización. Seguimos pensando que el peor escenario serían políticas proteccionistas que tendrían un efecto negativo en el crecimiento económico.

Las principales posiciones en cartera son Aimia, AMC Entertainment y Revlon. Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo en el trimestre fueron Aker ASA (+45.8%), Apergy Corp (+54.3%) y AMC Entertainment (+24.8%). Los principales detractores fueron Revlon (-21.7%), International Game Technology (-8.2%) y Arcos Dorados (-7.6%).

En cuanto a la exposición por divisa, a 31 de Marzo es de un 13.4% al Euro (incluida la liquidez) y del 86.6% a no-Euro, donde el dólar americano supone un 55.8% y el dólar canadiense un 15.7%.

Por regiones, las exposiciones más significativas están en Estados Unidos (40.5%), Canadá (21.8%), Europa incluyendo Reino Unido (11.4%), América Latina (9.9%), Asia (8.9%). Los sectores con más presencia en la cartera son consumo cíclico (20.3%), Energía (20.2%), Materiales Básicos (19.7%), y sector industrial (14.4%).

Azvalor Managers FI no es un fondo de fondos, es un fondo de Managers en el cual cada uno de ellos compra y vende una serie de compañías para la cartera. La idea del fondo es contar con un número reducido de Managers, que a su vez invierten en un número limitado de compañías, de forma que evitemos una diversificación excesiva, y a 31 de Marzo de 2019 el fondo contaba en total con 94 títulos en cartera.

El objetivo del fondo es encontrar las mejores oportunidades de inversión en acciones a nivel global, a través de la delegación de la gestión en Managers especializados. La selección de estos Managers externos la realiza el equipo de inversiones de Azvalor Asset Management, aplicando un exhaustivo análisis cualitativo y buscando aquellos que cumplan con unos estrictos requisitos. Los cuatro Managers son:

- Donald Smith & Co.
- Mittleman Brothers IM.
- Moerus Capital Mgmt.
- Goehring & Rozencwajg.

Por último, nos parece importante recalcar que todos los Managers que forman parte del fondo invierten su patrimonio personal en las estrategias que gestionan y, además, los socios fundadores y gestores de Azvalor invierten a título personal en Azvalor Managers FI. Una parte significativa de los activos del fondo a cierre de Marzo procede del patrimonio personal de empleados de Azvalor y sus familiares. De esta forma, pensamos que todos los intereses están alineados con los inversores en el fondo.

El objetivo de inversión es obtener una revalorización significativa del capital, estando así destinado para inversores con un horizonte temporal de largo plazo, como mínimo de 7 años.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004065016 - Acciones HAMMERSON	GBP	71	0,54	0	0,00
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED	GBP	193	1,46	92	1,27
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	15	0,21
US6512901082 - Acciones NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	0	0,00	20	0,28
MHY0207T1001 - Acciones ARDMORE SHIPPING CORP	USD	26	0,20	20	0,27
US5764852050 - Acciones MATADOR RESOURCES	USD	114	0,86	47	0,65
US75281A1097 - Acciones RANGE RESOURCES	USD	133	1,01	0	0,00
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PAO SPONSORED	USD	90	0,69	43	0,59
US3546131018 - Acciones FRANKLIN RESOURCES INC	USD	196	1,49	103	1,42
CA3359341052 - Acciones FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	84	0,64	31	0,43
US84265V1052 - Acciones SOUTHERN COPPER CORP	USD	74	0,56	32	0,44
FR0000060618 - Acciones RALLYE SA	EUR	77	0,58	41	0,56
CA2506691088 - Acciones DETOUR GOLD CORPS	CAD	48	0,36	22	0,31
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	164	1,24	76	1,04
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	200	1,51	104	1,43
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	81	0,62	40	0,56
CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	146	1,10	71	0,98
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	141	1,07	66	0,91
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	104	0,79	48	0,67
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	261	1,98	101	1,40
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	121	0,92	65	0,89
CA00765F1018 - Acciones ADVANTAGE OIL & GAS LTD	USD	123	0,93	57	0,78
CA00900Q1037 - Acciones AIMIA INC	CAD	725	5,50	366	5,04
CA03074G1090 - Acciones AMERIGO RESOURCES LTD	CAD	51	0,38	21	0,28
CA15101Q1081 - Acciones CELESTICA INC	USD	46	0,35	47	0,64
CA21750U1012 - Acciones COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	25	0,19	9	0,13
CA56089A1030 - Acciones MAKO MINING CORP	CAD	7	0,05	5	0,07
CA56580Q1028 - Acciones MARATHON GOLD CORP	CAD	24	0,18	5	0,06
CA57776F1080 - Acciones MAVERIX METALS INC	CAD	13	0,10	7	0,10
CA62426E4022 - Acciones MOUNTAIN PROVINCE DIAMONDS INC	CAD	21	0,16	17	0,24
CA89621C1059 - Acciones TRILOGY METALS INC	CAD	38	0,29	13	0,18
CA2960061091 - Acciones ERO COPPER CORP INC	CAD	137	1,03	48	0,66
CA4509131088 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	167	1,26	82	1,13
CA7798992029 - Acciones ROXGOLD INC	CAD	21	0,16	9	0,13
CA8725771015 - Acciones TMAC RESOURCES INC	CAD	7	0,05	6	0,08
CA9004351081 - Acciones TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	0	0,00	7	0,10
GB00BVG7F061 - Acciones INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY	USD	280	2,12	75	1,04
KYG3040R1589 - Acciones ENDEAVOUR MINING CORP	CAD	92	0,70	51	0,71
MHY110821078 - Acciones CAPITAL PRODUCT PARTNERS LP	USD	0	0,00	45	0,62
MX01AZ060013 - Acciones TV AZTECA SAB DE CV	MXN	77	0,58	39	0,54
NL0000687663 - Acciones AERCAP HOLDINGS NV	USD	143	1,08	52	0,71
US00165C1045 - Acciones AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC	USD	351	2,66	138	1,91
US02133L1098 - Acciones ALTA MESA RESOURCES INC	USD	0	0,00	3	0,04
US03755L1044 - Acciones APERGY CORP	USD	209	1,58	71	0,98
US05367G1004 - Acciones AVIANCA HOLDINGS SA	USD	73	0,55	49	0,68
US06985P2092 - Acciones BASIC ENERGY SERVICES INC	USD	0	0,00	10	0,14
US08579X1019 - Acciones BERRY PETROLEUM CORP	USD	72	0,55	28	0,39
US15136A1025 - Acciones CENTENNIAL RESOURCE DEVELOPMEN	USD	52	0,39	34	0,46
US15942R2085 - Acciones CHAPARRAL ENERGY INC	USD	0	0,00	5	0,07
US26885G1094 - Acciones ERA GROUP INC	USD	48	0,37	36	0,49
US34407D1090 - Acciones FLY LEASING LTD	USD	159	1,21	56	0,77
US48241A1051 - Acciones KB FINANCIAL GROUP INC	USD	97	0,74	77	1,06
US48268K1016 - Acciones KT CORP	USD	149	1,13	98	1,35
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	212	1,61	117	1,62
US69327R1014 - Acciones PDC ENERGY INC	USD	123	0,93	49	0,68
US74737V1061 - Acciones PYXUS INTERNATIONAL INC	USD	68	0,52	33	0,46
US84790A1051 - Acciones SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	USD	313	2,37	44	0,61
US87724P1066 - Acciones TAYLOR MORRISON HOME CORP	USD	128	0,97	60	0,82
US88642R1095 - Acciones TIDEWATER INC	USD	220	1,67	83	1,15
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	0	0,00	99	1,36
US4041391073 - Acciones HC2 HOLDINGS INC	USD	68	0,52	35	0,48
US7018771029 - Acciones PARSLEY ENERGY INC	USD	114	0,86	49	0,67
US7194051022 - Acciones PHOTRONICS INC	USD	94	0,72	45	0,62
US7615256093 - Acciones REVLON INC	USD	346	2,62	222	3,06
US7697551098 - Acciones ROAN RESOURCES INC	USD	9	0,07	7	0,09
US8010561020 - Acciones SANMINA CORP	USD	62	0,47	50	0,69
US63253R2013 - Acciones NAC KAZATOMPROM JSC	USD	115	0,87	57	0,79
US55305B1017 - Acciones M/I HOMES INC	USD	90	0,68	57	0,78
US0091191082 - Acciones AIR FRANCE-KLM	USD	83	0,63	22	0,30
AU000000VRL0 - Acciones VILLAGE ROADSHOW LTD	AUD	102	0,78	79	1,09
BMG507641022 - Acciones JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD	USD	123	0,94	86	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3359000001 - Acciones CMIC HOLDINGS CO LTD	JPY	124	0,94	74	1,02
US47233W1099 - Acciones JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	USD	207	1,57	102	1,40
US38500T1016 - Acciones GRAN TIERRA ENERGY INC	CAD	166	1,26	91	1,25
US87936R1068 - Acciones TELESP	USD	195	1,48	107	1,47
NO0010234552 - Acciones AKER ASA	NOK	169	1,28	49	0,68
BMG348041077 - Acciones FIRST PACIFIC CO LTD	HKD	68	0,52	41	0,57
JP3729000004 - Acciones SHINSEI BANK LTD	JPY	209	1,58	95	1,31
KYG407691040 - Acciones GAPACK	HKD	79	0,60	41	0,57
BMG219901094 - Acciones HEARTMEDIA INC	HKD	313	2,37	140	1,94
GRS343313003 - Acciones INTRALOT SA-INTEGRATED LOTTERY	EUR	161	1,22	70	0,96
US9011091082 - Acciones TUTOR PERINI CORP	USD	129	0,98	60	0,83
CA5609091031 - Acciones MAJOR DRILLING GROUP INTERNATI	CAD	211	1,60	0	0,00
CA29269R1055 - Acciones ENERFLEX LTD	CAD	164	1,25	0	0,00
CA2849025093 - Acciones ELDORADO GOLD CORP	USD	91	0,69	0	0,00
US76117W1099 - Acciones RESOLUTE FOREST PRODUCTS INC	USD	108	0,82	0	0,00
BRBRPRACNOR9 - Acciones BR PROPERTIES SA	BRL	241	1,83	0	0,00
PHY000271056 - Acciones ABS-CBN HOLDINGS CORP	PHP	122	0,92	0	0,00
COG31PA00010 - Acciones ALMACENES ÉXITO SA	COP	216	1,64	0	0,00
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD	CAD	49	0,37	0	0,00
US87968A1043 - Acciones TELLURIAN INC	USD	51	0,39	0	0,00
US21872L1044 - Acciones COREPOINT LODGING INC	USD	64	0,48	0	0,00
MHY110822068 - Acciones CAPITAL PRODUCT PARTNERS LP	USD	33	0,25	0	0,00
MHY206761055 - Acciones DIAMOND S SHIPPING INC	USD	22	0,17	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	191	1,45	64	0,89
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	65	0,49	0	0,00
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN INC	USD	95	0,72	40	0,55
US20605P1012 - Acciones CONCHO RESOURCES INC	USD	79	0,60	36	0,49
CH0048265513 - Acciones TRANSOCEAN LTD	USD	159	1,21	65	0,89
CA2925051047 - Acciones ENCANA CORP	CAD	51	0,38	0	0,00
YGG0457F1071 - Acciones ARCOS DORADOS	USD	220	1,67	106	1,46
US7237871071 - Acciones PIONEER NATURAL	USD	163	1,23	80	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.015</b>	<b>91,09</b>	<b>5.057</b>	<b>69,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.015</b>	<b>91,09</b>	<b>5.057</b>	<b>69,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.015</b>	<b>91,09</b>	<b>5.057</b>	<b>69,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.015</b>	<b>91,09</b>	<b>5.057</b>	<b>69,75</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.