

AZVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4918

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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 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

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 FONDO

Fecha de registro: 23/10/2015

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Total Return Net. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Fernando Bernad Marrasé, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. 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 (excepto emisores españoles), 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.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,78	1,45	0,00
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 Participaciones	7.912.763,00	5.665.178,05
Nº de Partícipes	7.275	4.417
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	897.733	113,4538
2015	162.040	95,9948
2014		
2013		

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	1,34		1,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	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	18,19	5,10	4,70	7,40					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	09-09-2016	-3,97	15-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,55	08-07-2016	3,56	21-01-2016		

(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 2016	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	18,84	10,64	14,69	27,33					
Ibex-35	28,98	18,05	35,44	31,14					
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49					
100%IGBMT INDEX	28,92	18,18	35,66	30,62					
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.

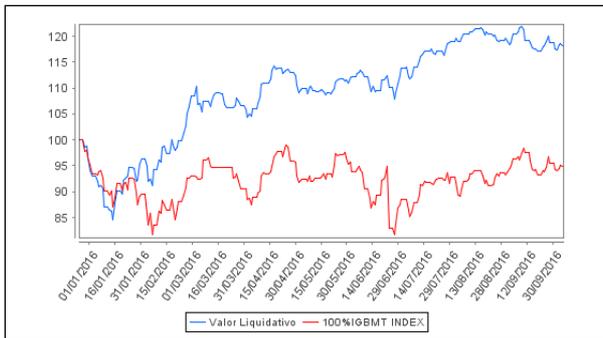
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,47	0,45	0,44	0,44			

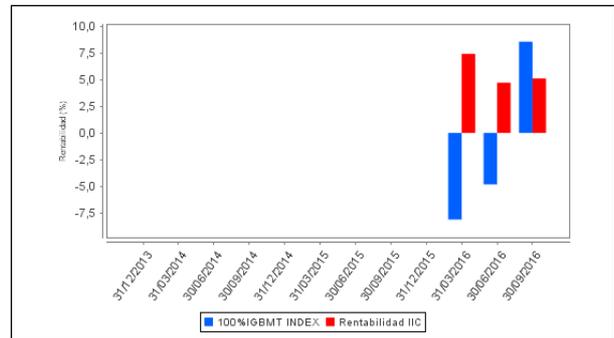
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	40.262	425	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	76.089	1.058	10
Renta Variable Internacional	767.830	5.698	5
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
Total fondos	884.181	7.181	5,33

*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	817.190	91,03	595.887	97,44
* Cartera interior	128.595	14,32	84.342	13,79
* Cartera exterior	688.627	76,71	511.550	83,65
* Intereses de la cartera de inversión	-31	0,00	-5	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98.432	10,96	36.374	5,95
(+/-) RESTO	-17.889	-1,99	-20.719	-3,39
TOTAL PATRIMONIO	897.733	100,00 %	611.541	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)	611.541	349.150	162.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,30	51,08	134,14	5,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,97	4,40	15,34	46,60
(+) Rendimientos de gestión	4,52	5,01	17,04	46,64
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	120,58
+ Dividendos	0,32	0,72	1,35	-28,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	106,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,25	4,48	15,86	54,18
± 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	1,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,10	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,08	-0,16	-22,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,62	-1,71	45,35
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,34	64,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	54,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	33,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,24
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,15	-0,32	-9,83
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-64,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,01	-64,14
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	897.733	611.541	897.733	

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

3. Inversiones financieras

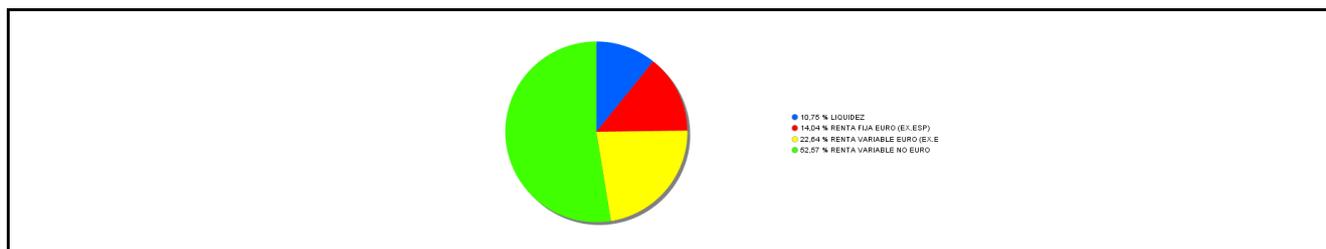
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	128.595	14,32	84.342	13,79
TOTAL RENTA FIJA	128.595	14,32	84.342	13,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	128.595	14,32	84.342	13,79
TOTAL RV COTIZADA	688.627	76,71	511.550	83,65
TOTAL RENTA VARIABLE	688.627	76,71	511.550	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	688.627	76,71	511.550	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	817.221	91,03	595.892	97,44

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) Se han realizado operaciones durante el periodo por un volumen de 36.575.849,91 ? 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 ha sido de : 1.856. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 1.737

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Internacional FI aumentó desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2016 un 18.18% hasta 113,45 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia MSCI Europe Total Return Net Index disminuyó un -3,34%.

El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 897.733.107,37 euros y el número de partícipes asciende a 7275.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,47%.

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

Nuestro análisis se centra en determinar de forma detallada el valor de las compañías que componen nuestras carteras. Realizamos una selección de valores sin tener en cuenta el sector, divisa o área geográfica, si no que el peso resultante viene determinado por las oportunidades que encontramos en cada momento. Asimismo, no tenemos opinión sobre los mercados, ya que no aportamos valor, sin embargo, nos aprovechamos de las distorsiones entre precio y valor a corto plazo para realizar inversiones a largo plazo.

Nuestra cartera Internacional está compuesta por compañías con un ROCE del 28% y que cotizan a menos de 7x

nuestras estimaciones de beneficios para 2017. El potencial, a pesar de la subida experimentada este año, es aún significativo. El nivel de liquidez a cierre de trimestre (sobre el 9,2%) tiene fecha de caducidad en cuanto más compañías lleguen al precio marcado para comprarlas. Si no llegaran, no forzaremos inversiones que no nos convenzan. Mantenemos a día de hoy sobre un 20% de exposición a compañías ligadas a las materias primas; otro 20% adicional está invertido en lo que denominamos "cíclicos con dueño" (el mejor ejemplo sería BMW). Y el resto en negocios de ROCE más alto, con barreras de entrada significativas y potencial de crecimiento a largo plazo.

El porcentaje de liquidez ha disminuido, siendo al cierre de trimestre de un 9.2% del patrimonio del fondo.

Las principales posiciones son Samsung Electronics, Hyundai Motor y New Gold Inc. Las posiciones relevantes que mejor comportamiento han tenido han sido Samsung Electronics, Hyundai Motor y Peugeot SA. Las que más han restado han sido Shutterfly Inc, New Gold Inc y Nyrstar NV.

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

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

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 20 de enero de 2016, siendo éste 81,16 euros. Desde entonces y al cierre de septiembre de 2016 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 39,79%. Debido a las fuertes subidas en las compañías relacionadas con las materias primas, la exposición a éstas se ha ido reduciendo gradualmente.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1.88% anualizado, siendo la comisión de gestión 1.8% anual.

El fondo cotiza con un potencial del 51,8% lo que significa pagar 65,8 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por azValor).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01609160 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,337 2016-09-16	EUR	0	0,00	16.313	2,67
ES0L01702171 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,266 2017-02-17	EUR	78.530	8,75	0	0,00
ES0L01608196 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,150 2016-08-19	EUR	0	0,00	68.029	11,12
ES0L01612099 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,389 2016-12-09	EUR	50.065	5,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		128.595	14,32	84.342	13,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.595	14,32	84.342	13,79
TOTAL RENTA FIJA		128.595	14,32	84.342	13,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		128.595	14,32	84.342	13,79
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	18.114	2,02	14.545	2,38
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	3.003	0,49
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	12.428	1,38	18.280	2,99
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	11.633	1,30	13.286	2,17
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	7.063	0,79	4.190	0,69
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	10.712	1,19	4.201	0,69
LU0156801721 - Acciones TENARIS	EUR	5.174	0,58	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	10.221	1,14	7.270	1,19
CH0002168083 - Acciones PANALPINA WE-REG	CHF	0	0,00	6.198	1,01
US92719A1060 - Acciones VIMPEL COM LTD SPON ADR	USD	9.339	1,04	2.981	0,49
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	8.703	1,42
GB0004657408 - Acciones MITIE GROUP PLC	GBP	496	0,06	0	0,00
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	4.098	0,46	3.127	0,51
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	7.448	0,83	1.822	0,30
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	12.642	1,41	17.189	2,81
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	38.682	4,31	24.980	4,08
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L ODET	EUR	14.655	1,63	13.473	2,20
FR0000039299 - Acciones BOLLORE SA	EUR	4.242	0,47	0	0,00
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	3.130	0,35	3.638	0,59
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	18.009	2,01	13.284	2,17
KR7005931001 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	KRW	46.297	5,16	35.822	5,86
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	31.911	3,55	28.082	4,59
AU000000ALQ6 - Acciones ALS LIMITED	AUD	3.747	0,42	7.995	1,31
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	7.967	0,89	6.136	1,00
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD	USD	7.966	0,89	0	0,00
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	35.797	3,99	22.053	3,61
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	7.638	0,85	5.468	0,89
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PAO SPONSORED	USD	1.354	0,15	5.767	0,94
GB0002520509 - Acciones ITE GROUP	GBP	3.299	0,37	3.106	0,51
BMG702781094 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	0	0,00	1.061	0,17
US3546131018 - Acciones FRANKLIN RESOURCES INC	USD	224	0,02	4.693	0,77
GB00B1G5HX72 - Acciones LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	426	0,05	1.355	0,22
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	3.630	0,40	4.144	0,68
GB00BF5SD296 - Acciones STOCK SPIRITS	GBP	8.381	0,93	6.811	1,11
GB00BJVW7M27 - Acciones GULF MARINE SERVICES PLC	GBP	69	0,01	67	0,01
NL0000313286 - Acciones AMSTERDAM COMMODITIES NV	EUR	1.173	0,13	1.165	0,19
US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK	USD	4.164	0,46	5.681	0,93
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	26.068	2,90	19.952	3,26
US82568P3047 - Acciones SHUTTERFLY INC	USD	30.155	3,36	19.150	3,13
US5314651028 - Acciones LIBERTY MEDIA CORP	USD	10.808	1,20	13.049	2,13
US2253101016 - Acciones CREDIT ACCEPTANCE CORP	USD	31.191	3,47	27.626	4,52
FR0010540740 - Acciones EURO DISNEY SCA	EUR	3.870	0,43	4.012	0,66
FR0000064784 - Acciones FFP	EUR	10.455	1,16	6.561	1,07
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	21.586	2,40	25.890	4,23
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	34.379	3,83	24.083	3,94
FR0000051070 - Acciones ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM	EUR	0	0,00	3.739	0,61
BMG540501027 - Acciones LAZARD LTD 1,500	USD	167	0,02	0	0,00
BE0974294267 - Acciones ROULARTA MEDIA GROUP NV	EUR	6.485	0,72	0	0,00
GB00B135BJ46 - Acciones SAVILLS PLC	GBP	10.776	1,20	0	0,00
GB00BZ6STL67 - Acciones METRO BANK PLC	GBP	4.859	0,54	0	0,00
GB00BYV2MV74 - Acciones PURPLEBRICKS GROUP PLC	GBP	1.780	0,20	0	0,00
IT0001431805 - Acciones DEA CAPITAL SPA	EUR	4.655	0,52	0	0,00
CA8119161054 - Acciones SEABRIDGE GOLD INC	USD	4.022	0,45	0	0,00
CA74164W1068 - Acciones PRIMERO MINING CORP	USD	1.434	0,16	0	0,00
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD	CAD	22.354	2,49	0	0,00
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	8.471	0,94	0	0,00
JP3294460005 - Acciones INPEX CORP	JPY	3.751	0,42	0	0,00
FR0010451203 - Acciones REXEL SA	EUR	0	0,00	3.812	0,62
DE0005790406 - Acciones FUCHS PETROLUB AG	EUR	1.104	0,12	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	3.916	0,44	4.314	0,71
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	7.770	0,87	6.877	1,12
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINING CORP	USD	27.196	3,03	18.054	2,95
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	2.906	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA3809564097 - Acciones GOLDCORP INC	USD	4.298	0,48	0	0,00
US20854P1093 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	3.649	0,41	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	16.798	1,87	12.257	2,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	31.601	3,52	22.596	3,69
TOTAL RV COTIZADA		688.627	76,71	511.550	83,65
TOTAL RENTA VARIABLE		688.627	76,71	511.550	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		688.627	76,71	511.550	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		817.221	91,03	595.892	97,44

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.