

AZVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4918

Informe Trimestral del Primer 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 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 a los gestores, Álvaro Guzmán de Lázaro Mateo y 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,16	0,23	1,80
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	8.139.361,50	8.308.273,50
Nº de Partícipes	10.592	10.414
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	924.391	113,5704
2017	990.789	119,2533
2016	912.170	115,4616
2015	162.040	95,9948

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	0,44		0,44	0,44		0,44	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,77	-4,77	0,01	3,96	-5,05	3,28	20,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	02-02-2018	-2,33	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,71	14-02-2018	2,71	14-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,15	14,15	12,43	10,59	8,68	10,08	16,95		
Ibex-35	14,55	14,55	14,29	12,08	13,76	12,94	26,15		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,39	0,60	0,70		
100% MSCI EUROPA TOTAL RETURNS	14,37	14,37	4,43	5,73	7,02	5,78	12,86		
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.

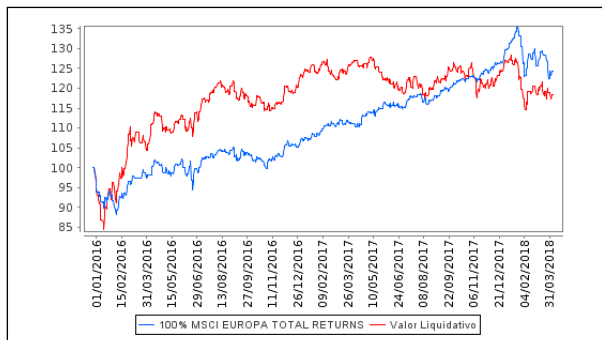
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	1,85	1,89	0,44	

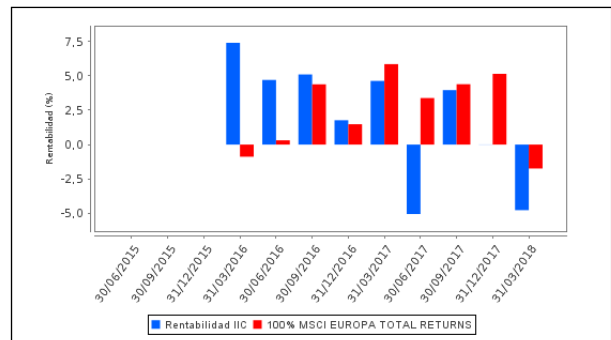
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.836	335	-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	153.259	2.445	-1
Renta Variable Internacional	969.433	10.829	-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	1.147.528	13.609	-4,24

*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	894.625	96,78	961.986	97,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	894.625	96,78	961.986	97,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.444	3,19	28.446	2,87
(+/-) RESTO	322	0,03	357	0,04
TOTAL PATRIMONIO	924.391	100,00 %	990.789	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)	990.789	998.442	990.789	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,11	-0,81	-2,11	153,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,84	0,04	-4,84	-15.676,06
(+) Rendimientos de gestión	-4,35	0,54	-4,35	-905,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,25	0,31	0,25	-18,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,56	0,25	-4,56	-1.894,44
± 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	0,02	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,04	-0,04	3,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,50	-0,49	-3,30
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	-4,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,53
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	13,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-38,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-72,90
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	924.391	990.789	924.391	

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

3. Inversiones financieras

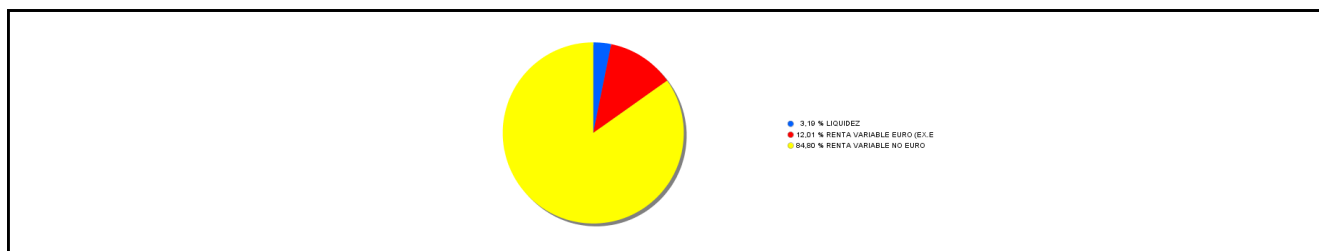
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	894.625	96,78	961.986	97,09
TOTAL RENTA VARIABLE	894.625	96,78	961.986	97,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	894.625	96,78	961.986	97,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	894.625	96,78	961.986	97,09

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de AZVALOR INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4918), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 31.196.278,63 € 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 : 598. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 4.867.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Internacional FI disminuyó desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2018 un -4,77% hasta 113,57 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia MSCI Europe Total Return Net Index disminuyó un -4,30%.

El patrimonio del fondo disminuyó hasta alcanzar 924.390.801,08€ y el número de partícipes asciende a 10.592.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,46%.

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

La cartera internacional sigue teniendo exposición al sector de las materias primas. Mantenemos valores relacionados con el cobre, el uranio, el gas y el petróleo, seleccionando los productores de más bajo coste, sin deuda o con muy poca deuda, y con un dueño que vela por la empresa. Actualmente tenemos una cartera con mucho potencial en un mercado que ha sufrido una fuerte depreciación.

Mantenemos la exposición a este sector; en el cobre a través de Grupo México y Buenaventura, en uranio a través de Cameco, en el sector del gas, vía CNX Ressources, y en el petróleo con Tullow Oil. El sector en su conjunto pesa un 45% dentro de nuestra exposición a valores internacionales.

Además, invertimos un 20% en mineras de oro, que no consideramos materia prima, sino dinero. Es una manera de protegerse frente ante la posible inflación futura, y además, es un sector muy castigado. Desde máximos ha caído un 80%.

Las principales posiciones son Compañía de Minas Buenaventura, Tullow Oil, Cameco, Serco y CNX Resources

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido Compañía de Minas Buenaventura, Shutterfly y Sprott, las que más han restado han sido Consol Energy IN, Hudson¿s Bay y Eurocash.

Las principales entradas durante el primer trimestre del año han sido Hudson¿s Bay, Transocean y Diamond Offshore entre otras. Se han liquidado completamente Shutterfly, Tripadvisor y Range Resources entre otras, todas ellas con buenos retornos sobre la inversión realizada.

Se ha aumentado el peso principalmente en Serco, Consol Energy IN y Tullow Oil, y se ha reducido el peso principalmente en Norilsk, CNX Resources y Grupo Méjico.

La primera posición de la cartera sigue siendo Compañía de Minas Buenaventura, uno de los productores de oro más eficientes del mundo con una participación importante en la tercera mina de cobre más grande del mundo.

Mantenemos una cartera concentrada, donde las diez mayores inversiones pesan un 57% del patrimonio, y las 20 primeras un 83%.

Aunque no realizamos predicciones sobre los mercados, sí consideramos que las perspectivas de azValor Internacional son razonablemente buenas a medio plazo. La cartera está compuesta por empresas infravaloradas, en general muy bien gestionadas, con balances sólidos y perspectivas de beneficios futuros favorables.

En cuanto a la exposición por divisa, es de un 13% al Euro y del 84% a no-Euro, donde el dólar supone un 45%. El resto de divisas lo componen principalmente la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mejicano.

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 del primer trimestre de 2018 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 39,93%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 0,46%, siendo la comisión de gestión 1,8% anual.

El potencial del fondo se ha incrementado significativamente. El fondo cotiza con un potencial alcista del 113% lo que significa pagar 47 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	%
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	61.829	6,69	58.251	5,88
GB0007973794 - Acciones SERCO GRP	GBP	55.592	6,01	46.650	4,71
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	32.933	3,56	29.579	2,99
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	19.046	1,92
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	19.665	2,13	21.635	2,18
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	38.908	4,21	42.419	4,28
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L ODET	EUR	17.960	1,94	23.714	2,39
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	33.100	3,58	30.955	3,12
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	6.077	0,66	8.387	0,85
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	2.924	0,32	4.332	0,44
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD	USD	8.045	0,87	8.653	0,87
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	15.756	1,70	24.772	2,50
US75281A1097 - Acciones RANGE RESOURCES	USD	0	0,00	18.836	1,90
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	15.887	1,72	18.525	1,87
GB0002520509 - Acciones ITE GROUP	GBP	10.551	1,14	11.701	1,18
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	9.043	0,98	10.524	1,06
US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK	USD	7.665	0,83	27.346	2,76
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	43.434	4,70	61.142	6,17
US82568P3047 - Acciones SHUTTERFLY INC	USD	0	0,00	27.160	2,74
US5314651028 - Acciones LIBERTY MEDIA CORP	USD	0	0,00	6.069	0,61
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	94.826	10,26	106.342	10,73
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	39.872	4,31	35.421	3,57
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	60.238	6,52	62.244	6,28
BRT0TSACNOR8 - Acciones TOTVS SA	BRL	8.045	0,87	8.554	0,86
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	44.962	4,86	45.523	4,59
CA8807972044 - Acciones TERANGA GOLD	CAD	1.851	0,20	1.298	0,13
MHY8565N1022 - Acciones TEEKAY TANKERS LTD	USD	10.131	1,10	10.241	1,03
BMG9108L1081 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	11.461	1,24	12.206	1,23
CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	9.558	1,03	9.110	0,92
US12653C1080 - Acciones CNX RESOURCES CORP	USD	46.931	5,08	68.014	6,86
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	40.346	4,36	30.605	3,09
CA4442181018 - Acciones HUDSON'S BAY CO	CAD	20.418	2,21	0	0,00
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	14.755	1,60	0	0,00
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	4.108	0,44	0	0,00
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	8.925	0,97	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	26.127	2,83	21.947	2,22
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	23.633	2,56	21.983	2,22
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	32.623	3,53	28.804	2,91
CH0048265513 - Acciones TRANSOCEAN LTD	USD	16.445	1,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		894.625	96,78	961.986	97,09
TOTAL RENTA VARIABLE		894.625	96,78	961.986	97,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		894.625	96,78	961.986	97,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		894.625	96,78	961.986	97,09

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.