

AZVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4918

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,57	1,63	2,28
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	8.373.062,64	8.573.704,99
Nº de Partícipes	10.336	10.308
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	998.442	119,2446
2016	912.170	115,4616
2015	162.040	95,9948
2014		

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			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,28	3,96	-5,05	4,63	1,77	20,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	08-09-2017	-1,64	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	25-09-2017	1,61	25-09-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,18	10,58	8,68	8,02	9,28	16,95			
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	14,65	26,15			
Letra Tesoro 1 año	0,67	1,10	0,39	0,15	0,37	0,70			
100% MSCI EUROPA TOTAL RETURNS	6,16	5,73	7,01	5,75	7,22	12,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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.

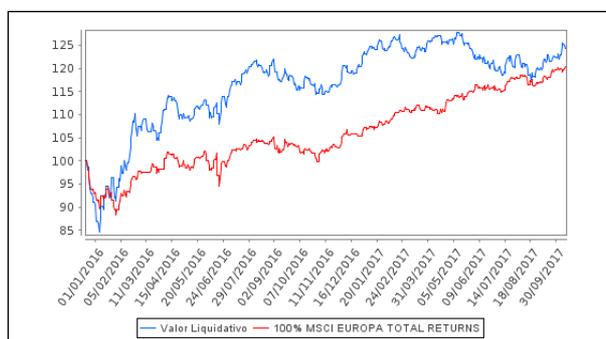
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,46	0,46	0,46	0,48	1,89	0,44		

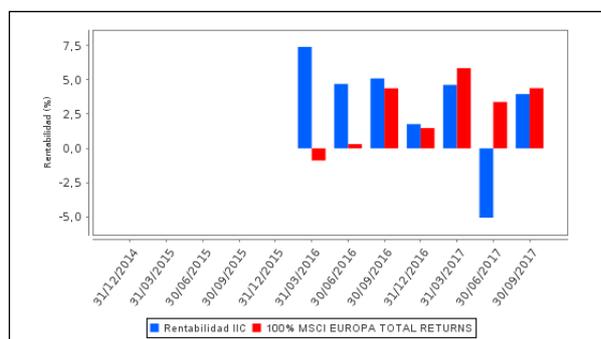
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	43.563	505	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	140.620	2.215	1
Renta Variable Internacional	996.154	10.618	4
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	1.180.337	13.338	3,49

*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	974.980	97,65	977.052	99,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	974.975	97,65	977.049	99,35
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,00	3	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)	27.504	2,75	26.929	2,74
(+/-) RESTO	-4.042	-0,40	-20.575	-2,09
TOTAL PATRIMONIO	998.442	100,00 %	983.406	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)	983.406	1.066.116	912.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,36	-2,79	5,74	-21,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,89	-5,07	2,78	-171,66
(+) Rendimientos de gestión	4,40	-4,61	4,31	-189,33
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-13,75
+ Dividendos	0,26	0,73	1,29	-66,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,20	-0,21	-97,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,19	-4,97	3,53	-178,98
± 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	-71,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,18	-0,30	-78,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,47	-1,55	2,48
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	-5,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-5,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	-24,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,37
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,16	337,33
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-58,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,02	-59,01
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	998.442	983.406	998.442	

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

3. Inversiones financieras

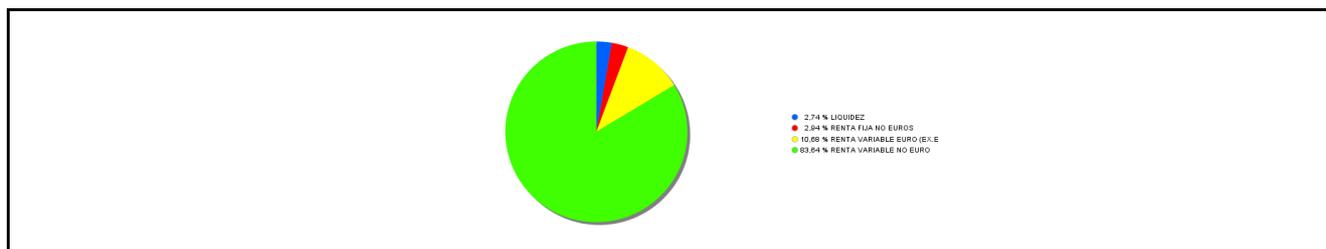
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.437	2,95	89.541	9,11
TOTAL RENTA FIJA	29.437	2,95	89.541	9,11
TOTAL RV COTIZADA	940.799	94,23	887.508	90,25
TOTAL RENTA VARIABLE	940.799	94,23	887.508	90,25
TOTAL IIC	4.739	0,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	974.975	97,65	977.049	99,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	974.975	97,65	977.049	99,35

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. 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
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 3.843.137,11 € 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 : 354.

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 30 de junio de 2017 hasta el 30 de septiembre de 2017 un 3,96% hasta 119,25 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia MSCI Europe Total Return Net Index aumentó hasta un 2,69%.

El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 998.442.000 euros y el número de partícipes asciende a 10.336.

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.

El tercer trimestre del año se ha saldado con una rentabilidad acumulada en el año del +3,28%, inferior al comportamiento de los índices de referencia, debido principalmente al efecto divisa no Euro.

Durante el último trimestre hemos aprovechado algunas oportunidades que el mercado nos ha ofrecido para comprar compañías que tras las caídas de su cotización han tocado interesantes niveles de entrada, además se ha incrementado el peso en posiciones existentes a precios muy atractivos, reduciendo el nivel de liquidez por debajo del 6%.

Las principales posiciones son Compañía de Minas Buenaventura, Consol Energy, Grupo México, Tullow Oil y Cameco.

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido Tullow Oil, Consol Energy y Compañía de Minas Buenaventura, las que más han restado han sido Hyundai, Ophir y Teekay Tankers.

Las principales entradas durante el periodo han sido Gaslog y Range Resources. Se han liquidado completamente Vivendi, Ryanair, Samsung y Dassault, entre otras, todas ellas con buenos retornos sobre la inversión realizada.

Se ha aumentado el peso principalmente en Consol Energy, Cameco, Tullow Oil y Buenaventura y se ha reducido el peso principalmente en Howden Joinery.

La primera posición de la cartera es 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.

Otras compañías en cartera son: Grupo Méjico, que posee el 89% de Southern Copper, la empresa que produce cobre más barato y que más reservas tiene en el mundo. Consol Energy, que hoy ya produce gas de forma rentable en la cuenca de menor coste de Estados Unidos (Marcellus/Utica). Tullow Oil, que produce en Ghana más de 100k barriles al día a un coste total inferior a los 35\$/barril. Cameco, que tiene la mina de Uranio más grande y de las más rentables del mundo.

Desde inicios de año se ha desinvertido en las compañías en las que el precio se ha aproximado al valor intrínseco habiendo obtenido unas tasas internas de retorno muy elevadas. Durante este periodo se han liquidado 34 compañías de las cuales solamente una, Fairfax Financials Holding, ha presentado pérdidas. Con la liquidez obtenida con la venta de dichas posiciones, se han realizado nuevas compras invirtiendo en sectores muy castigados, cuyo peso en los índices se sitúa en mínimos de los últimos 40 años.

Como consecuencia de haber vendido las compañías que más han subido y con menos margen de apreciación sobre su valor intrínseco (calculado por azValor), y sobreponderar posiciones existentes, se ha producido un efecto de concentración, pasando de tener 77 a 40 compañías en cartera.

En cuanto a la exposición por divisa, es de un 12% al Euro y del 88% a no-Euro, donde el dólar supone prácticamente un 50%. 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 de septiembre de 2017 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 46,93%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1,39% anualizado, siendo la comisión de gestión 1,8% anual.

El potencial del fondo se ha incrementado significativamente. El fondo cotiza con un potencial alcista del 85% lo que significa pagar 54 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	%
GB00BXRZ733 - Letras UK TREASURY BILL GBP 0,045 2017-09-11	GBP	0	0,00	45.509	4,63
CA1350Z7YX69 - Letras CANADA T-BILL 0,665 2017-09-21	CAD	0	0,00	44.032	4,48
GB00BDXCMT66 - Letras GB00BDXCMT66 CORPGBP 0,228 2017-12-11	GBP	14.787	1,48	0	0,00
CA1350Z7ZA57 - Letras CANADA T-BILL 0,949 2017-12-14	CAD	14.650	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.437	2,95	89.541	9,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.437	2,95	89.541	9,11
TOTAL RENTA FIJA		29.437	2,95	89.541	9,11
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	7.604	0,76	7.327	0,75
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	19.070	1,94
FR0000077919 - Acciones JCDECAUX	EUR	0	0,00	3	0,00
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	0	0,00	2	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	28.809	2,93
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	0	0,00	1	0,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	58.578	5,87	40.021	4,07
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	4	0,00
GB0007973794 - Acciones SERCOR GRP	GBP	37.320	3,74	33.474	3,40
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	0	0,00	24.884	2,53
IT0000062957 - Acciones MEDIOBANCA	EUR	0	0,00	1	0,00
LU0156801721 - Acciones TENARIS	EUR	0	0,00	1	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	0	0,00	2	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	26.050	2,61	23.482	2,39
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	2.666	0,27	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	18.999	1,90	13.174	1,34
GB0004657408 - Acciones MITIE GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	20.285	2,03	18.852	1,92
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	80	0,01
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	47.038	4,71	40.257	4,09
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L'ODET	EUR	22.372	2,24	20.523	2,09
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	28.368	2,84	28.317	2,88
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	12.204	1,22	13.504	1,37
KR7005931001 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	KRW	0	0,00	20.083	2,04
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	19.703	2,00
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	5.390	0,54	5.530	0,56
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD	USD	8.001	0,80	3.984	0,41
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	20.907	2,09	15.250	1,55
US75281A1097 - Acciones RANGE RESOURCES	USD	22.925	2,30	0	0,00
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	15.045	1,51	16.168	1,64
GB0002520509 - Acciones ITE GROUP	GBP	10.659	1,07	7.312	0,74
US3546131018 - Acciones FRANKLIN RESOURCES INC	USD	0	0,00	4	0,00
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	10.881	1,09	10.428	1,06
GB00BF5SDZ96 - Acciones STOCK SPIRITS	GBP	0	0,00	14.601	1,48
NL0000313286 - Acciones AMSTERDAM COMMODITIES NV	EUR	0	0,00	5.408	0,55
US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK	USD	29.197	2,92	20.071	2,04
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	59.772	5,99	42.619	4,33
US82568P3047 - Acciones SHUTTERFLY INC	USD	37.451	3,75	37.938	3,86
US5314651028 - Acciones LIBERTY MEDIA CORP	USD	8.082	0,81	6.673	0,68
US1270971039 - Acciones CABOT OIL & GAS CORP	USD	0	0,00	2	0,00
US2253101016 - Acciones CREDIT ACCEPTANCE CORP	USD	0	0,00	23	0,00
FR0000064784 - Acciones FFP	EUR	0	0,00	2.527	0,26
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	0	0,00	2	0,00
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	99.041	9,92	82.744	8,41
BMG540501027 - Acciones LAZARD LTD 1,500	USD	0	0,00	4	0,00
GB00B135BJ46 - Acciones SAVILLS PLC	GBP	0	0,00	2.894	0,29
GB00BZ6STL67 - Acciones METRO BANK PLC	GBP	0	0,00	4	0,00
GB00BYV2MV74 - Acciones PURPLEBRICKS GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
IT0001431805 - Acciones DEA CAPITAL SPA	EUR	0	0,00	3.134	0,32
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD	CAD	0	0,00	38	0,00
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	35.243	3,53	34.362	3,49
JP3294460005 - Acciones INPEX CORP	JPY	0	0,00	1	0,00
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP SVS	USD	0	0,00	4.865	0,49
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	51.583	5,17	31.614	3,21
IT0003121677 - Acciones CREDITO EMILIANO SPA	EUR	0	0,00	1	0,00
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	0	0,00	3.236	0,33
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	0	0,00	10	0,00
BRTOTSACNOR8 - Acciones TOTVS SA	BRL	12.295	1,23	11.714	1,19
PHY411571011 - Acciones INTERNATIONAL CONTAINER TERMIN	PHP	0	0,00	0	0,00
BRLINXACNOR0 - Acciones LINX SA	BRL	4.996	0,50	1.320	0,13
KYG931751005 - Acciones VALUE PARTNERS GROUP LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	5.102	0,51	23.139	2,35
BE0974256852 - Acciones COLRUYT SA	EUR	0	0,00	5	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	27.271	2,73	17.372	1,77
US91822M1062 - Acciones VEON LTD	USD	0	0,00	0	0,00
CA8807972044 - Acciones TERANGA GOLD	CAD	1.197	0,12	1.256	0,13
MHY8565N1022 - Acciones TEEKAY TANKERS LTD	USD	12.044	1,21	9.971	1,01
BRVVARCDAM10 - Acciones GLOBEX UTILIDADES SA	BRL	2.140	0,21	6.578	0,67
BMG9108L1081 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	10.806	1,08	3.852	0,39
BMG375851091 - Acciones GASLOG LTD	USD	24.765	2,48	0	0,00
US1672501095 - Acciones CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	USD	5.372	0,54	0	0,00
DE0005790406 - Acciones FUCHS PETROLUB AG	EUR	0	0,00	4	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	12.225	1,22	8.354	0,85
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	24.252	2,43	22.441	2,28
IT0003497176 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	17.969	1,80	16.043	1,63
CA3809564097 - Acciones GOLDCORP INC	USD	0	0,00	14.293	1,45
US20854P1093 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	84.706	8,48	48.137	4,89
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	1	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	0	0,00	7	0,00
TOTAL RV COTIZADA		940.799	94,23	887.508	90,25
TOTAL RENTA VARIABLE		940.799	94,23	887.508	90,25
CA9170171057 - Acciones URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	4.739	0,47	0	0,00
TOTAL IIC		4.739	0,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		974.975	97,65	977.049	99,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		974.975	97,65	977.049	99,35

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.