

AZVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4918

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** 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	1,30	0,00	1,30	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	5.665.178,05	1.688.008,89
Nº de Partícipes	4.417	939
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	611.541	107,9474
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	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			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	12,45	4,70	7,40						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	27-06-2016	-3,97	15-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,30	13-04-2016	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	21,88	14,69	27,33						
Ibex-35	33,28	35,44	31,14						
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49						
100%IGBMT INDEX	33,16	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.

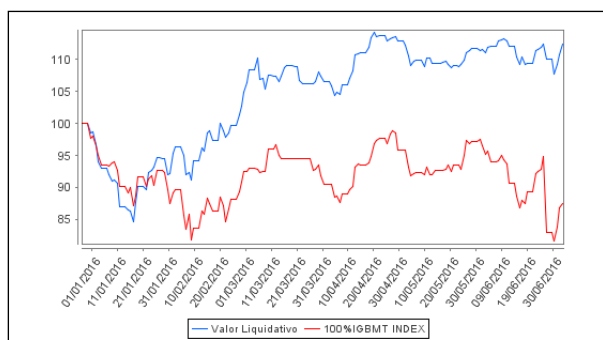
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,93	0,47	0,45	0,44		0,44			

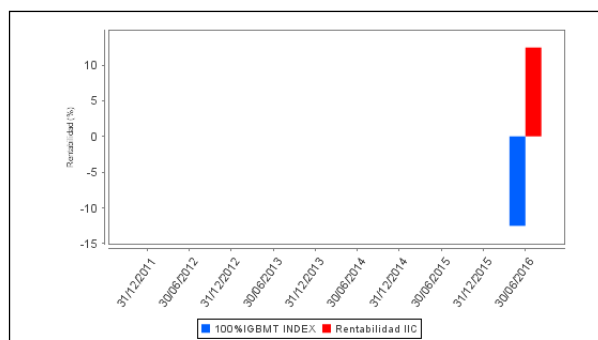
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	19.732	144	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	43.826	416	-1
Renta Variable Internacional	354.360	2.145	12
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	417.919	2.705	10,47

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	595.887	97,44	134.837	83,21
* Cartera interior	84.342	13,79	0	0,00
* Cartera exterior	511.550	83,65	134.837	83,21
* Intereses de la cartera de inversión	-5	0,00	0	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)	36.374	5,95	33.872	20,90
(+/-) RESTO	-20.719	-3,39	-6.669	-4,12
TOTAL PATRIMONIO	611.541	100,00 %	162.040	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)	162.040	0	162.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	114,17	263,89	114,17	143,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,67	-6,17	12,67	-1.259,61
(+) Rendimientos de gestión	13,86	-5,71	13,86	-1.467,46
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-6.363,01
+ Dividendos	1,19	0,18	1,19	3.731,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,82	-5,89	12,82	-1.326,42
± 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	-0,14	0,00	-0,14	-1.350.559,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-0,46	-1,20	1.402,08
- Comisión de gestión	-0,89	-0,42	-0,89	1.086,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	1.067,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	1.925,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	139,66
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,01	-0,27	18.106,28
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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)	611.541	162.040	611.541	

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

3. Inversiones financieras

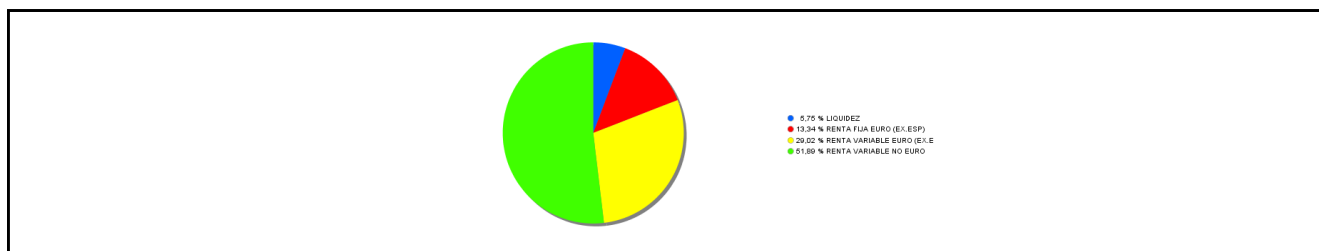
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84.342	13,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	84.342	13,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	84.342	13,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	511.550	83,65	134.837	83,21
TOTAL RENTA VARIABLE	511.550	83,65	134.837	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	511.550	83,65	134.837	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	595.892	97,44	134.837	83,21

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

G. Inscribir el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la adquisición por D. Álvaro Guzmán de Lázaro Mateos de una participación del 53,75% indirecto, a través de Inversiones Azvalor, S.L., en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

H. 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 un gestor relevante adicional así como modificar los descuentos a favor del fondo por reembolsos.

I. La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora,

de los miembros del consejo de administración de las sociedades absorbidas y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. y UBS BANK S.A. como entidades Depositarias, la fusión por absorción de ALBORAN ASSETS MANAGEMENT, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2610), GONALCRIM, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3085), INFLUX INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 603), por AZVALOR INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4918).

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
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 69.554.874,53 ? 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 : 2.301. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 1.578

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 Junio de 2016 un 12,46% hasta 107,95 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia MSCI Europe Total Return Net Index disminuyó un 7,23%.
El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 611.541.471,77 euros y el número de partícipes asciende a 4417.
El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0.93%.
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.

Durante los primeros meses del año, y fundamentalmente, pero no sólo, por la venta de las inversiones de una parte de nuestra cartera (invertida en compañías de materias primas y negocios relacionados) manteníamos un elevado nivel de liquidez (respecto a nuestra media histórica), así como un número importante de inversiones en compañías con caja.

Además teníamos una posición invertida en compañías mineras de oro (aprox. 10%) que tuvieron una fuerte subida (en torno al 7,5%-10%) el día del anuncio del Brexit y que se mantuvo en los días posteriores (la cotización del oro ha pasado de 1.266,2\$ a 1.321,9\$ por onza, lo que supone un incremento del 4,4% en el periodo indicado)

Con las caídas del mercado del mes de Junio hemos utilizado una parte de la liquidez para comprar compañías que encajan con nuestros criterios de selección/inversión a precios muy razonables y que creemos nos ofrecen un margen de seguridad mucho más elevado que antes de las caídas.

El porcentaje de liquidez ha disminuido, siendo al cierre de trimestre de un 5.95% del patrimonio del fondo.

Las principales posiciones son Samsung Electronics, Dassault Aviation y Credit Acceptance. Las posiciones relevantes que mejor comportamiento han tenido han sido Anglo American Platinum LTD, Royal Gold y Petra Diamonds, las que más han restado han sido LSL Properties, Peugeot SA y BMW.

Hemos reducido totalmente las inversiones en Range Resources, Rolls Royce y Anglo American Platinum.

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 Junio de 2016 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 33%. 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 1.86% anualizado, siendo la comisión de gestión 1.8% anual.

El fondo cotiza con un potencial del 80% lo que significa pagar 55 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	16.313	2,67	0	0,00
ES0L01608196 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,150 2016-08-19	EUR	68.029	11,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		84.342	13,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84.342	13,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		84.342	13,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		84.342	13,79	0	0,00
AT0000746409 - Acciones VERBUND	EUR	0	0,00	1.671	1,03
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	14.545	2,38	8.373	5,17
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	3.003	0,49	0	0,00
DE000KC01000 - Acciones KLOECKNER & CO	EUR	0	0,00	562	0,35
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	18.280	2,99	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	13.286	2,17	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	4.190	0,69	9.891	6,10
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	4.201	0,69	9.139	5,64
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	2.235	1,38
NL0000360618 - Acciones SBM OFFSHORE	EUR	0	0,00	3.176	1,96
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	7.270	1,19	5.977	3,69
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE GROUP	GBP	0	0,00	4.955	3,06
CH0002168083 - Acciones PANALPINA WE-REG	CHF	6.198	1,01	0	0,00
US92719A1060 - Acciones VIMPEL COM INTL SPON ADR	USD	2.981	0,49	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	8.703	1,42	0	0,00
NO00003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	3.127	0,51	1.128	0,70
GB00B24CT194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	1.822	0,30	0	0,00
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	17.189	2,81	6.752	4,17
KR7005382007 - Acciones HYUNDAI MOTOR	KRW	24.980	4,08	0	0,00
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L'ODET	EUR	13.473	2,20	0	0,00
FR0000062234 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	EUR	0	0,00	1.192	0,74
US95082P1057 - Acciones WESCO INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	3.214	1,98
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	3.638	0,59	397	0,25
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	13.284	2,17	673	0,42
KR7005931001 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	KRW	35.822	5,86	0	0,00
CH0012255144 - Acciones SWATCH	CHF	0	0,00	3.441	2,12
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	28.082	4,59	6.691	4,13
AU000000ALQ6 - Acciones ALS LIMITED	AUD	7.995	1,31	5.164	3,19
US7802871084 - Acciones ROYAL GOLD INC	USD	0	0,00	3.338	2,06
CA5625682045 - Acciones MANDALAY RESOURCES	CAD	6.136	1,00	946	0,58
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	22.053	3,61	4.219	2,60
US75281A1097 - Acciones RANGE RESOURCES	USD	0	0,00	8.727	5,39
CA8520661098 - Acciones SPROTT INC	CAD	5.468	0,89	1.178	0,73
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PAO SPONSORED	USD	5.767	0,94	3.252	2,01
GB0002520509 - Acciones ITE GROUP	GBP	3.106	0,51	3.166	1,95
ZAE000013181 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	ZAR	0	0,00	3.991	2,46
US86074Q1022 - Acciones STILLWATER MINING CO	USD	0	0,00	657	0,41
BE0003797140 - Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT S.A.	EUR	0	0,00	1.762	1,09
VGG379591065 - Acciones GEM DIAMONDS LTD	GBP	0	0,00	632	0,39
BMG702781094 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	1.061	0,17	2.037	1,26
US3546131018 - Acciones FRANKLIN RESOURCES INC	USD	4.693	0,77	4.941	3,05
GB00B1GSHX72 - Acciones LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	1.355	0,22	1.652	1,02
CA2943751008 - Acciones EPSILON ENERGY	CAD	4.144	0,68	0	0,00
CA3359341052 - Acciones FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	0	0,00	921	0,57
GB00BF5SDZ96 - Acciones STOCK SPIRITS	GBP	6.811	1,11	3.851	2,38
CH0012684657 - Acciones BOBST GROUP SA-REG	CHF	0	0,00	524	0,32
GB00BJVWTM27 - Acciones GULF MARINE SERVICES PLC	GBP	67	0,01	8	0,01
NL0000313286 - Acciones AMSTERDAM COMMODITIES NV	EUR	1.165	0,19	0	0,00
US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK	USD	5.681	0,93	0	0,00
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	19.952	3,26	0	0,00
US82568P3047 - Acciones SHUTTERFLY INC	USD	19.150	3,13	0	0,00
US5314651028 - Acciones LIBERTY MEDIA CORP	USD	13.049	2,13	0	0,00
US2253101016 - Acciones CREDIT ACCEPTANCE CORP	USD	27.626	4,52	0	0,00
FR0010540740 - Acciones EURO DISNEY SCA	EUR	4.012	0,66	0	0,00
FR0000064784 - Acciones FFP	EUR	6.561	1,07	0	0,00
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	25.890	4,23	0	0,00
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	24.083	3,94	0	0,00
FR0000051070 - Acciones ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM	EUR	3.739	0,61	0	0,00
FR0010451203 - Acciones REXEL SA	EUR	3.812	0,62	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	4.314	0,71	5.486	3,39
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	6.877	1,12	3.055	1,89
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	2.787	1,72
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	18.054	2,95	1.680	1,04
US20854P1093 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	0	0,00	1.393	0,86
FI009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	12.257	2,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0210483332 - Acciones[CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	22.596	3,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		511.550	83,65	134.837	83,21
TOTAL RENTA VARIABLE		511.550	83,65	134.837	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		511.550	83,65	134.837	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		595.892	97,44	134.837	83,21

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.