

HOROS VALUE INTERNACIONAL,FI

Nº Registro CNMV: 5269

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: ERNST & YOUNG,SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.horosam.com.

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

Dirección

NUÑEZ DE BALBOA, 120 2ª 28006 - MADRID (MADRID) (917 370 915)

Correo Electrónico

info@horosam.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: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,23	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	417.603,81	373.472,79
Nº de Partícipes	1.318	1.181
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.191	89,0590
2018	29.750	79,6573
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	
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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,80	11,80	-17,38	-3,39					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	07-02-2019	-1,91	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,74	04-01-2019	3,74	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,41	13,41	16,98	7,84					
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23					
MSCI ACWI Net Total Return EUR Index									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

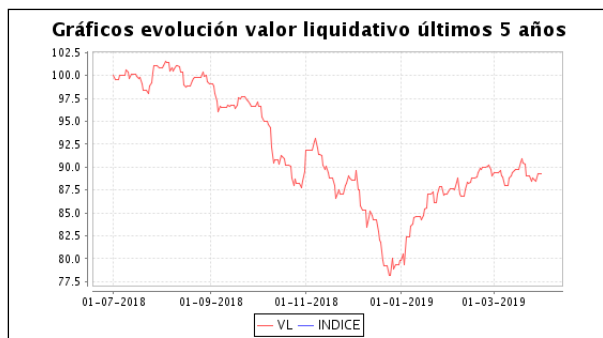
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,48	0,48					

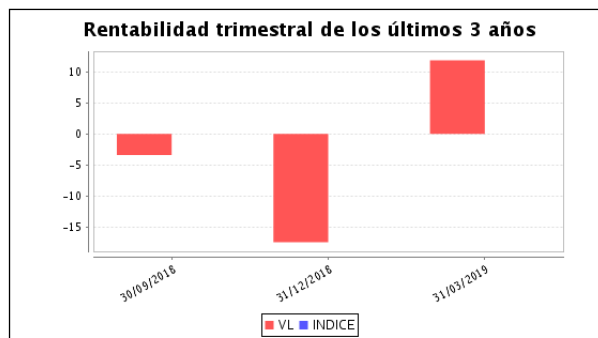
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	8.122	553	4,82
Renta Variable Internacional	34.571	1.318	11,80
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	42.693	1.871	10,48

*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	33.745	90,73	28.946	97,30
* Cartera interior	3.564	9,58	3.271	10,99
* Cartera exterior	30.181	81,15	25.675	86,30
* 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)	3.192	8,58	802	2,70
(+/-) RESTO	254	0,68	2	0,01
TOTAL PATRIMONIO	37.191	100,00 %	29.750	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)	29.750	27.995	29.750	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,15	25,05	11,15	-48,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,37	-19,20	10,37	-162,28
(+) Rendimientos de gestión	10,90	-18,72	10,90	-167,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	109,67
+ Dividendos	0,43	0,48	0,43	2,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,47	-19,17	10,47	-162,99
± 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	0,01	-0,02	0,01	-125,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,48	-0,53	25,57
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	12,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	24,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-13,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,75
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	760,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.191	29.750	37.191	

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

3. Inversiones financieras

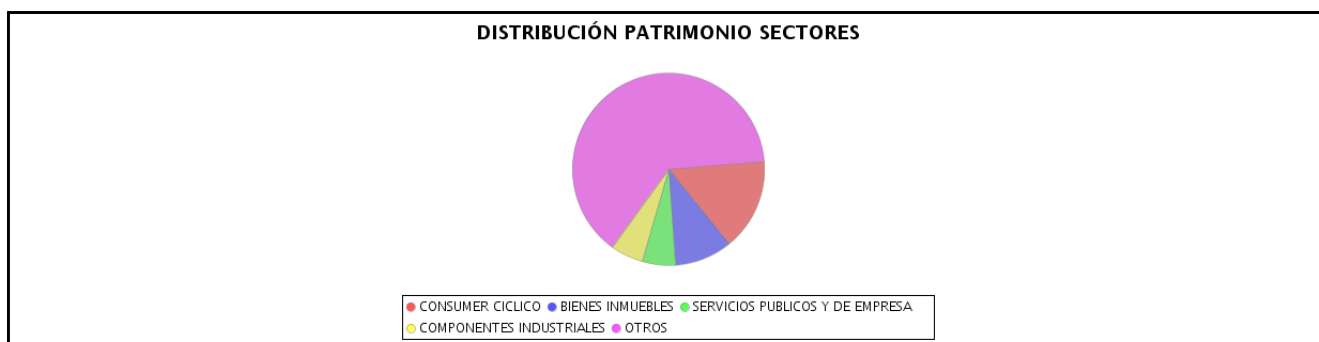
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.564	9,58	3.271	10,99
TOTAL RENTA VARIABLE	3.564	9,58	3.271	10,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.564	9,58	3.271	10,99
TOTAL RV COTIZADA	30.181	81,13	25.675	86,31
TOTAL RENTA VARIABLE	30.181	81,13	25.675	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.181	81,13	25.675	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.745	90,71	28.946	97,30

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	293	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	109	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		402	
TOTAL OBLIGACIONES		402	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Nuestra cartera internacional puede invertir sin restricciones geográficas en la mayoría de bolsas del mundo, incluyendo el mercado ibérico. Por tanto, Horos Value Internacional cuenta con las mejores ideas de inversión que este equipo gestor encuentre en cada momento.

La rentabilidad de Horos Value Internacional en el trimestre ha sido del 11,8%, frente al 14,2% de su índice de referencia. Desde su constitución el 21 de mayo de 2018, hasta el 31 de marzo de 2019, ha sido del -10,9%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un 4,5%. Los resultados obtenidos en un plazo tan corto son meramente anecdóticos y como tal deben ser tenidos en cuenta.

En este periodo, los valores que más han aportado a la cartera del fondo son LSL Property Services, Teekay Corp. Y Aercap Holdings. En el caso de las dos últimas, su buena evolución en el periodo se puede explicar, precisamente, por la mala evolución de finales de 2018 (momento en el que aprovechamos para incrementar nuestra posición en ambas compañías). Más llamativo es el caso de LSL, la compañía de tasación de inmuebles y agencia inmobiliaria de Reino Unido ha mantenido una excelente evolución bursátil pese a la terrible situación que afronta la industria, como se desprende de la evolución del negocio de Countrywide y Foxtons, sus principales competidores cotizados. El contar con un equipo directivo conservador, alineado con los accionistas y enfocado en la generación de caja explica esta buena evolución.

En el lado negativo, destaca BMW. El fabricante alemán de automóviles está sufriendo, al igual que el resto de la industria, el impacto disruptor de los vehículos eléctrico y autónomo. A finales de marzo, BMW anunció una importante rebaja en sus previsiones de beneficio, debido al necesario incremento en el gasto tecnológico para la fabricación de estos vehículos, así como por los movimientos de divisas. Adicionalmente, las ventas en países como China están sufriendo una importante caída, tras años de crecimiento continuado, y la incertidumbre del brexit añade mayor presión al sector. Pese a todo, pensamos que la valoración actual recoge estos desafíos y el posicionamiento de BMW debería defenderla mejor

frente a ellos.

La cartera internacional ha tenido una entrada (Borr Drilling) y una salida (Baikowski).

Borr Drilling es una compañía de servicios petrolíferos especializada en plataformas jack-up. Constituida en 2016, Borr Drilling ha ido adquiriendo plataformas modernas a precios muy atractivos, aprovechando la debilidad de la industria de estos últimos años y la necesidad de venta de algunos jugadores del sector. Al igual que sucede con Ensco, la otra compañía de plataformas que tenemos en cartera, pensamos que la industria está entrando en un punto de inflexión en el que la inversión de las petroleras comenzará a normalizarse y las tasas de utilización de las plataformas iniciarán, como consecuencia, una importante recuperación.

En cuanto a las salidas, vendimos nuestra posición en Baikowski, inversión heredada al escindirse de PSB Industries, donde también somos accionistas.

Estructura de la cartera

La cartera cuenta con 32 valores y con cuatro temáticas que aglutinan el grueso de la misma. La principal está compuesta por compañías vinculadas a las materias primas (30%), especialmente uranio, cobre y acero inoxidable. Otro bloque importante es el que engloba a valores emergentes olvidados (21%) o poco seguidos por la comunidad inversora, fundamentalmente de Asia. La inversión en plataformas tecnológicas (11%) con poderoso efecto de red que aún cotizan a precios muy atractivos para invertir y en compañías del Reino Unido (13%), impactadas por el brexit, serían las otras dos temáticas importantes de inversión.

Por último, la liquidez de la cartera a cierre de trimestre se sitúa en el 9,1%.

No hacemos predicciones de mercado para nuestra gestión, pero consideramos que nuestra cartera actual tiene unas perspectivas razonablemente atractivas para los próximos años, al contar con compañías infravaloradas, con una posición financiera muy sólida, en general con buenos gestores de capital y negocios de calidad.

A cierre de trimestre, el potencial teórico de la estrategia internacional para los próximos tres años se sitúa en torno al 126%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 31,2%. Para el cálculo de este potencial, realizamos un estudio individual de cada valor que compone la cartera. Estas rentabilidades teóricas no son una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos tres años, pero sí dan una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en Horos Value Internacional.

Principales posiciones

Keck Seng Investments (6,0%, emergente olvidada): es una compañía familiar hongkonesa fundada a comienzos de la década de los 40 por la familia Ho, dueña del 75% del vehículo, por lo que sus intereses están alineados con los de sus accionistas. El holding está especializado en la propiedad y gestión de hoteles en Estados Unidos, China, Japón, Vietnam y Canadá. Keck Seng cuenta, además, con una importante cartera residencial en Macao que esperamos se beneficie de la reciente apertura del puente que une Hong Kong con esta ciudad. La poca liquidez de la acción o el hecho de que los activos se valoren a coste de adquisición en el balance, han contribuido a generar una ineficiencia en el mercado a nuestro parecer injustificada.

AerCap Holdings (5,1%, otros): una de las compañías líderes del mundo en leasing de aviones. Se trata de un negocio con elevada recurrencia de ingresos y con buenas perspectivas futuras, dado el crecimiento esperado en la producción y demanda de aviones para los próximos años, derivado, fundamentalmente, de las necesidades de las economías desarrolladas y el crecimiento esperado de las emergentes. Pese a tratarse de un negocio con importante apalancamiento financiero, pensamos que la estabilidad de los flujos que genera el negocio, así como la correcta gestión de capital de los últimos años, adquiriendo ILFC a precios muy atractivos en 2014 o recomprando acciones con importante descuento, justifican invertir en una compañía que consigue ROEs históricos del 12% y cotiza hoy con un importante descuento sobre su valor en libros.

Uranium Participation Corporation (4,8%, materias primas): vehículo de inversión que compra y almacena uranio, para su posterior venta. Dadas nuestras positivas perspectivas para el precio del uranio y la limitada estructura de costes de este vehículo, hemos decidido concentrar nuestra inversión en este tipo de compañías (también somos accionistas de Yellow

Cake, vehículo similar cotizado en Londres) y renunciar, a estos precios, a la exposición vía compañías mineras, donde tendríamos que asumir un mayor riesgo de pérdida en un escenario adverso, así como riesgos operativos vinculados a la gestión y desarrollo de proyectos y minas.

Asia Standard International (4,8%, emergente olvidada): se trata de un grupo inversor y promotor inmobiliario de Hong Kong que invierte en zonas prime de Hong Kong, así como de las ciudades más importantes de China. Más específicamente, Asia Standard se centra en el desarrollo inmobiliario, alquileres, hoteles y viajes, así como en instrumentos financieros relacionados con esta actividad. El grueso del accionariado está controlado por la familia Poon, por lo que, al igual que sucede en Keck Seng, el equipo directivo está totalmente alineado con sus accionistas. Una compleja estructura accionarial, así como una valoración contable de los activos a coste de adquisición muy alejada de la realidad, propician una infravaloración extraordinaria en este valor.

Teekay Corp. (4,7%, materias primas): es una compañía holding propietaria de compañías navieras que explotan buques metaneros (Teekay LNG), tanqueros (Teekay Tankers) y de servicios offshore (Teekay Offshore). Teekay Corporation es la propietaria del c. 32% de Teekay LNG, mayor compañía naviera de transporte de Gas Natural Licuado del mundo por tamaño de flota. Teekay Corporation, por la gestión de Teekay LNG, le cobra una comisión que es creciente en función de la distribución de efectivo que haga Teekay LNG. A día de hoy, la distribución de efectivo de Teekay LNG es baja (a pesar de que ha subido un 36% para 2019) por el objetivo de desapalancar la compañía, lo que oculta para el mercado el valor que supone el incremento en las distribuciones que esperamos para los próximos años.

Otros

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 37,2 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 1.318.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 24 de diciembre de 2018, situándose en los 78,08 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 03 de agosto de 2018, en los 101,28 euros.

Los gastos totales soportados por el fondo en el trimestre han sido de un 0,47%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

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

La política seguida por Horos Asset Management, SGIIC, S.A. (Horos) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas es, como norma general y salvo que alguna situación especial requiera lo contrario, la de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por Horos tengan una participación superior al 1% del capital social de la Sociedad y cuente con más de un año de antigüedad en la cartera. En el período actual, las IIC no ha ejercido su derecho a voto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	950	2,56	908	3,05
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	332	0,89	388	1,30
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.313	3,53	1.115	3,75
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	968	2,60	860	2,89
TOTAL RV COTIZADA		3.564	9,58	3.271	10,99
TOTAL RENTA VARIABLE		3.564	9,58	3.271	10,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.564	9,58	3.271	10,99
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	776	2,09	522	1,76
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	834	2,24	818	2,75
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.796	4,83	1.343	4,52
GB00BHD66J44 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	971	2,61	1.143	3,84
PTSNPOAE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	405	1,09	437	1,47
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENTS	HKD	2.238	6,02	1.406	4,73
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	519	1,40	406	1,37
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.497	4,02	1.177	3,96
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	901	2,42	1.178	3,96
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	1.748	4,70	1.313	4,41
BMG0533U2355 - ACCIONES ASIA STANDARD INTL GROUP	HKD	1.783	4,79	1.475	4,96
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	1.388	3,73	941	3,16
GB00B1GKX72 - ACCIONES LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	1.493	4,01	1.166	3,92
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	1.884	5,06	1.434	4,82
IT0001431805 - ACCIONES DEA CAPITAL SPA	EUR	838	2,25	737	2,48
FR0000060329 - ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	339	0,91	315	1,06
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	790	2,13	687	2,31
FR0013384369 - ACCIONES BAIKOWSKI SAS	EUR			143	0,48
GB00B4VLR192 - ACCIONES JENSCO PLC	USD	1.332	3,58	1.042	3,50
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	772	2,07	745	2,50
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	855	2,30	810	2,72
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	385	1,03	550	1,85
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	873	2,35	861	2,90
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	1.003	2,70	944	3,17
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMENTS LTD	HKD	937	2,52	940	3,16
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	954	2,56	662	2,22
BMG1466R1088 - ACCIONES BORR DRILLING LTD	NOK	535	1,44		
US74735M1080 - ACCIONES QIWI PLC-SPONSORED ADR	USD	1.203	3,23	1.156	3,89
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	1.134	3,05	1.322	4,44
TOTAL RV COTIZADA		30.181	81,13	25.675	86,31
TOTAL RENTA VARIABLE		30.181	81,13	25.675	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.181	81,13	25.675	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.745	90,71	28.946	97,30

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.