

HOROS VALUE INTERNACIONAL,FI

Nº Registro CNMV: 5269

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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 2º IZQUIERDA 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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,39		0,47	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	290.367,35	172.602,98
Nº de Partícipes	997	520
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.995	96,4126
2017		
2016		
2015		

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	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		-3,39							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	15-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,16	26-07-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		7,84							
Ibex-35		10,53							
Letra Tesoro 1 año		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.

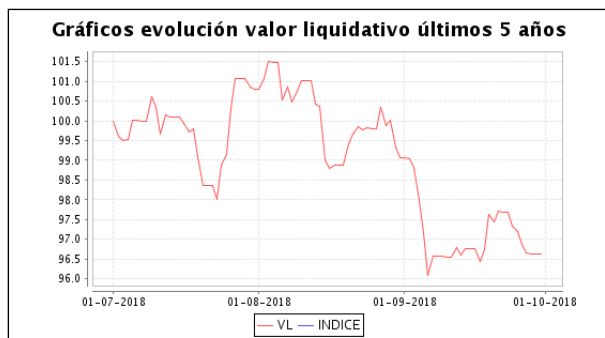
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,79	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	6.432	481	-4,58
Renta Variable Internacional	24.365	997	-3,39
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	30.798	1.478	-3,64

*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	25.852	92,35	14.833	86,11
* Cartera interior	4.371	15,61	2.392	13,89
* Cartera exterior	21.481	76,73	12.441	72,23
* 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)	2.776	9,92	2.814	16,34
(+/-) RESTO	-633	-2,26	-422	-2,45
TOTAL PATRIMONIO	27.995	100,00 %	17.225	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)	17.225	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,92	275,90	169,35	-32,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,71	-1,82	-5,95	689,89
(+) Rendimientos de gestión	-3,23	-1,52	-5,15	726,39
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	4.201,51
+ Dividendos	0,37	0,04	0,54	3.559,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,59	-1,63	-5,71	756,61
± 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)	0,06	0,03	0,10	812,29
± Otros resultados	-0,05	0,05	-0,06	-537,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,31	-0,80	509,45
- Comisión de gestión	-0,45	-0,28	-0,74	532,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	490,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	132,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-43,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	27.995	17.225	27.995	

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

3. Inversiones financieras

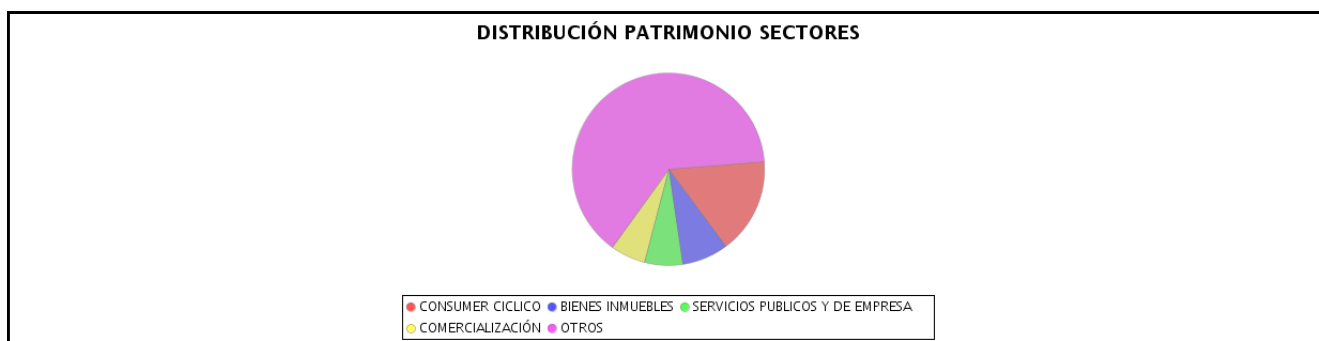
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.371	15,62	2.392	13,88
TOTAL RENTA VARIABLE	4.371	15,62	2.392	13,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.371	15,62	2.392	13,88
TOTAL RV COTIZADA	21.481	76,73	12.201	70,81
TOTAL RENTA VARIABLE	21.481	76,73	12.201	70,81
TOTAL IIC			241	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.481	76,73	12.442	72,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.852	92,35	14.834	86,09

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	32	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		32	
TOTAL OBLIGACIONES		32	

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 y Horos Internacional PP son los productos que cuentan 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 -3,4%, frente al 4,8% de su índice de referencia. Desde su constitución el 21 de mayo, hasta el 30 de septiembre, ha sido del -3,6%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un 3,2%. En el caso de Horos Internacional PP, la rentabilidad ha sido del -4,3%. La diferencia entre el fondo y el plan proviene de que el plan inició su proceso de inversión días más tarde. 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 Uranium Participation Corporation (UPC), Yellow Cake y Ensco, beneficiadas por la importante apreciación del uranio y del petróleo en el periodo.

En el lado negativo, destacan OHL e IWG. En el caso de OHL la tesis de inversión ha sufrido un importante deterioro. Por un lado, la compañía anunció en la publicación de resultados del segundo trimestre unas pérdidas (no esperadas) de 77 millones de euros, por sobrecostes vinculados a uno de los proyectos legacy (proyectos problemáticos de hace años) aún pendientes de terminar. Por otro, aunque ya en octubre, OHL vendió sus activos de Mayakobá por 88 millones de euros, cuando su valor en libros rondaba los 150 millones. Obviamente no estamos nada satisfechos con la evolución del valor, ni con las pérdidas que está suponiendo, hasta ahora, esta inversión. Aunque no hemos incrementado el peso con las caídas y el margen de seguridad (potencial) se ha visto reducido de manera muy relevante, pensamos que el precio al que cotiza la acción descuenta un escenario excesivamente negativo. De ahí, que sigamos invertidos en la compañía.

IWG, por su parte, ha presentado una mala evolución bursátil tras el rechazo de Mark Dixon, Consejero Delegado y principal accionista, a todas las OPAs recibidas por la compañía los últimos meses. Nuestra tesis de inversión, con OPA o

sin ella, sigue siendo la misma. Pese a que el entorno competitivo cada vez es más duro para el negocio de espacios para trabajo compartidos, con la aparición de nuevos jugadores como WeWork, pensamos que según maduren los nuevos centros se verá la verdadera capacidad de generación de caja de la compañía. Adicionalmente, no llegamos a comprender cómo WeWork se valoró en la última transacción a un precio casi quince veces superior a la capitalización de IWG, cuando WeWork no genera ni un euro de efectivo.

La cartera internacional ha tenido tres entradas significativas (UPC, Yellow Cake y Meliá Hoteles) y tres salidas (Cameco, Pershing Square Holdings y Técnicas Reunidas) en el periodo.

UPC y Yellow Cake son dos vehículos de inversión que compran y almacenan uranio, para su posterior venta. Dadas nuestras positivas perspectivas para el precio del uranio y la limitada estructura de costes de estos vehículos, hemos decidido invertir cerca de un 8% de la cartera en ambas compañías y liquidar nuestra inversión en Cameco. Aunque el grupo minero de uranio canadiense sigue gozando de un importante potencial de revalorización, pensamos que el binomio rentabilidad-riesgo es más atractivo con UPC y Yellow Cake en estos momentos.

Meliá Hoteles es un grupo hotelero con presencia en más de 40 países, del que la familia Escarrer controla el 52% y es accionista desde hace más de 60 años. La compañía es la cadena de hoteles líder en América Latina y Caribe, siendo el mayor jugador global en resorts y bleisure (combinación de negocios y ocio). Meliá tiene el objetivo de ir migrando a un modelo de bajo capital empleado, en el que centrarse en la gestión de los hoteles sin ser propietarios del mismo. En la actualidad, la gestión hotelera supone cerca del 30% del EBITDA y esperan alcanzar un 50% en siete años. Lo interesante de esta inversión radica en la valoración de sus activos hoteleros, muy superior a su capitalización bursátil actual, lo que nos permite llevarnos gratis la gestión hotelera y lo que pueda aportar este negocio a futuro a la compañía.

En cuanto a Pershing Square y Técnicas Reunidas, la salida se produce al encontrar otras oportunidades más atractivas para invertir, como las que acabamos de detallar.

Estructura de la cartera

La cartera cuenta con 34 valores y con cuatro temáticas que aglutinan el grueso de la misma. La principal está compuesta por compañías vinculadas a las materias primas (22%), especialmente uranio y acero inoxidable. Otro bloque importante es el que engloba a valores emergentes olvidados (18%) o poco seguidos por la comunidad inversora, fundamentalmente de Asia. La inversión en plataformas tecnológicas (12%) con poderoso efecto de red que aún cotizan a precios muy atractivos para invertir y en compañías del Reino Unido (12%), 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 8%.

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 102%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 26,4%. 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 y Horos Internacional PP.

Principales posiciones

Keck Seng Investments (5,0%, 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 próxima 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.

Zeal Network (4,3%, otros): se trata de una compañía especializada en el negocio de loterías online, con el grueso del negocio en el mercado alemán. Tras la prohibición en 2008 de la publicidad online en ese mercado, Zeal Network se convierte en operador secundario de loterías en Reino Unido. Desde enero de 2015, el regulador alemán reclama que la

compañía debe pagar el IVA por la venta de servicios prestados electrónicamente (como la lotería) en Alemania, lo que ha situado la valoración de la compañía en niveles muy deprimidos, que descuentan con creces el peor escenario posible para el valor.

Aercap Holdings (4,2%, 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 2013 o recomprando acciones con importante descuento, justifican invertir en una compañía que consigue ROEs históricos del 12% y cotiza hoy con descuento sobre su valor en libros y a menos de 10x beneficios.

Uranium Participation Corporation (4,2%, materias primas): ya comentada.

Asia Standard International (3,9%, 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. El estar participada por otras empresas cotizadas de la familia Poon, así como una valoración contable de los activos a coste de adquisición muy alejada de la realidad, propician una infravaloración extraordinaria en este valor.

Otros

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 28 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 997.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 06 de septiembre de 2018, situándose en los 95,89 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 0,48%, 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, SGIC, 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 voto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	405	1,45	254	1,47
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	899	3,21	518	3,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	890	3,18		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			92	0,53
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	694	2,48	284	1,65
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	356	1,27	482	2,80
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	828	2,96	487	2,83
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	300	1,07	275	1,59
TOTAL RV COTIZADA		4.371	15,62	2.392	13,88
TOTAL RENTA VARIABLE		4.371	15,62	2.392	13,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.371	15,62	2.392	13,88
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	1.187	4,24	728	4,22
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	404	1,44	197	1,15
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMENTS LTD	HKD	866	3,09	459	2,66
GB00B1G5HX72 - ACCIONES LSL PROPERTY SERVICES PLC	GBP	939	3,35	562	3,26
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	850	3,03	593	3,44
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	14	0,05		
PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	644	2,30	228	1,32
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	549	1,96	120	0,70
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	1.030	3,68	621	3,60
US74735M1080 - ACCIONES QIWI PLC-SPONSORED ADR	USD	808	2,89	717	4,17
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	565	2,02	170	0,98
GB00BHD66J44 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	1.198	4,28	671	3,89
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	537	1,92	203	1,18
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	881	3,15		
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	825	2,95	447	2,60
IT0001431805 - ACCIONES IDEA CAPITAL SPA	EUR	751	2,68	452	2,63
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENTS	HKD	1.388	4,96	814	4,72
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.188	4,24		
GB00B4VLR192 - ACCIONES JENSCO PLC	USD	427	1,53	491	2,85
GB00B1JQBT10 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	767	2,74	376	2,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	827	2,95	601	3,49
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	994	3,55	519	3,02
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD			580	3,36
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	991	3,54	445	2,58
FR0000060329 - ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	522	1,86	324	1,88
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	601	2,15	557	3,23
BMG0533U2355 - ACCIONES ASIA STANDARD INTL GROUP	HKD	1.097	3,92	796	4,62
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	632	2,26	531	3,08
TOTAL RV COTIZADA		21.481	76,73	12.201	70,81
TOTAL RENTA VARIABLE		21.481	76,73	12.201	70,81
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES PERSHING SQUARE HOLDINGS	USD			241	1,40
TOTAL IIC				241	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.481	76,73	12.442	72,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.852	92,35	14.834	86,09

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.