

2026

---

# Informe Primer Semestre

# Azvalor Managers FI

1 | 26 |

**Azvalor.** 10 años



# Azvalor Managers FI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.azvalor.com](http://www.azvalor.com). La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección, Paseo de la Castellana 110. 3ª planta. 28046 Madrid y en el correo electrónico: [sac@azvalor.com](mailto: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: Teléfono, 902 149 200. Correo electrónico: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es).

Nº registro del fondo en la CNMV:

**5315**

Fecha de registro:

**8 de noviembre de 2018**

Gestora:

**Azvalor Asset Management SGIC, S. A.**

Depositarario:

**BNP PARIBAS S. A., Sucursal en España**

Auditor:

**PricewaterhouseCoopers Auditores S. L.**

Rating Depositario:

**AA- (FITCH)**

## Información del fondo

### 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

El fondo tiene 7 subgestoras: Donald Smith and Co, Moerus, Goehring and Rozencwajg, Southernsun, 3G Capital Management, FountainCapResearch and Investment (H. Kong) y Bin Yuan Capital (H. Kong).

Se busca encontrar las mejores oportunidades en renta variable global, delegando la gestión en los mejores gestores cumpliendo con estrictos requisitos de calidad, seleccionados por la Gestora mediante análisis cualitativo, logrando una gestión eficaz y transparente, asignándose a cada subgestora un 0-40% de la cartera a discreción de la Gestora, que podrá variar los pesos de las carteras para evitar p. ej. concentraciones sectoriales excesivas.

Límite máximo por subgestora: 40% de la exposición total en cada momento. Más del 75% de la exposición total se invierte en renta

variable de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo, principalmente internacional, de emisores/mercados OCDE o emergentes (sin límite), seleccionando valores infravalorados con perspectivas de revalorización. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%. El resto de exposición total se invierte en renta fija principalmente pública, pero también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados zona Euro, en emisiones con rating mínimo igual al Reino de España. Duración media de cartera renta fija: menos de 18 meses. Directamente no se usan derivados, sí a través de IIC (máximo 10%).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis

emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### 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 denominación:** EUR

### 2. DATOS ECONÓMICOS

|                                                         | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año anterior |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| <b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>             | 0,65           | 0,47             | 0,65       | 0,80         |
| <b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b> | -0,06          | 0,06             | -0,06      | 0,18         |

**Nota:** El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

#### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

|                                                               | Periodo actual | Periodo anterior |
|---------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Número de participaciones</b>                              | 1.111.682,98   | 867.851,81       |
| <b>Número de partícipes</b>                                   | 2.748          | 2.081            |
| <b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b> |                |                  |
| <b>Inversión mínima (EUR)</b>                                 | 5.000 (EUR)    |                  |

| Fecha                      | Patrimonio fin de periodo<br>(miles EUR) | Valor liquidativo fin del periodo<br>(EUR) |
|----------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Periodo del informe</b> | 252.610                                  | 227,2320                                   |
| <b>2025</b>                | 180.457                                  | 207,9357                                   |
| <b>2024</b>                | 118.365                                  | 171,2269                                   |
| <b>2023</b>                | 84.129                                   | 151,6107                                   |

Comisiones aplicadas en el periodo, 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     | 1,10                    |               | 1,10  | 1,10          |               | 1,10  | 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

| Rentabilidad<br>(% sin anualizar) | Acumulado<br>2026 | Trimestral          |                               |                              |                               | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Trimestre<br>actual | 1 <sup>er</sup> Trim.<br>2026 | 4 <sup>o</sup> Trim.<br>2025 | 3 <sup>er</sup> Trim.<br>2025 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>           | 9,28              | 1,69                | 7,46                          | 4,17                         | 16,72                         | 21,44 |      |      |      |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,83            | 05/06/2026 | -2,03      | 03/03/2026 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,48             | 08/04/2026 | 1,71       | 21/01/2026 |                |       |

(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 periodo.

| Medidas<br>de riesgo (%)                             | Acumulado<br>2026 | Trimestral          |                               |                              |                               | Anual |      |      |      |
|------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------|------|------|------|
|                                                      |                   | Trimestre<br>actual | 1 <sup>er</sup> Trim.<br>2026 | 4 <sup>o</sup> Trim.<br>2025 | 3 <sup>er</sup> Trim.<br>2025 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| <b>Volatilidad (ii) de:</b>                          |                   |                     |                               |                              |                               |       |      |      |      |
| <b>Valor liquidativo</b>                             | 11,13             | 8,42                | 13,35                         | 13,97                        | 9,86                          | 15,91 |      |      |      |
| <b>Ibex-35</b>                                       | 19,11             | 18,37               | 19,82                         | 11,29                        | 12,85                         | 16,42 |      |      |      |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                            | 0,69              | 0,74                | 0,64                          | 0,25                         | 0,28                          | 0,39  |      |      |      |
| <b>VaR histórico del<br/>valor liquidativo (iii)</b> | 6,90              | 6,90                | 7,18                          | 6,82                         | 7,36                          | 6,82  |      |      |      |

(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 periodos 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.

| Ratio de gastos<br>(% s/ patrimonio medio) | Acumulado<br>2026 | Trimestral          |                               |                              |                               | Anual |      |      |      |
|--------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------|------|------|------|
|                                            |                   | Trimestre<br>actual | 1 <sup>er</sup> Trim.<br>2026 | 4 <sup>o</sup> Trim.<br>2025 | 3 <sup>er</sup> Trim.<br>2025 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
|                                            | 1,12              | 0,56                | 0,56                          | 0,58                         | 0,57                          | 2,29  | 2,30 | 2,31 | 2,32 |

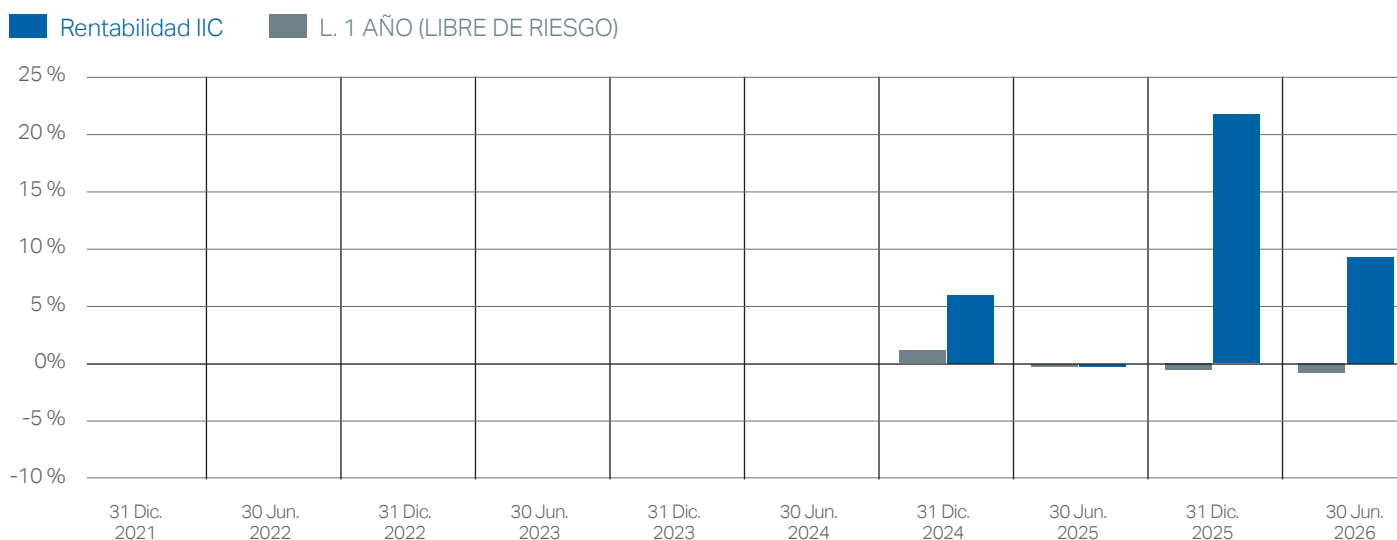
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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** en los últimos cinco años



## Evolución de la **rentabilidad semestral** en los últimos cinco años



**Nota:** La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Marzo de 2024. Se puede encontrar información adicional en el anexo de este informe.

## 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*<br>(miles de euros) | Número de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 0                                          | 0                     | 0                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                          | 0                     | 0                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                          | 0                     | 0                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 37.116                                     | 274                   | 2                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                          | 0                     | 0                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 0                                          | 0                     | 0                              |
| Renta Variable Euro                                        | 83.529                                     | 1.488                 | 6                              |
| Renta Variable Internacional                               | 3.437.495                                  | 24.575                | 15                             |
| IIC de gestión Pasiva                                      | 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                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                          | 0                     | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda  | 0                                          | 0                     | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                          | 0                     | 0                              |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable                     | 0                                          | 0                     | 0                              |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 0                                          | 0                     | 0                              |
| IIC que replica un Índice                                  | 0                                          | 0                     | 0                              |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado   | 0                                          | 0                     | 0                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>3.558.140</b>                           | <b>26.337</b>         | <b>14,45</b>                   |

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del periodo

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual        |                    | Fin periodo anterior      |                    |
|---------------------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
|                                             | Importe<br>(miles de EUR) | % sobre patrimonio | Importe<br>(miles de EUR) | % sobre patrimonio |
| (+) Inversiones financieras                 | 247.204                   | 97,86              | 172.262                   | 95,46              |
| • Cartera interior                          | 37.268                    | 14,75              | 17.899                    | 9,92               |
| • Cartera exterior                          | 209.738                   | 83,03              | 154.319                   | 85,52              |
| • Intereses de la cartera de inversión      | 198                       | 0,08               | 43                        | 0,02               |
| • Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                         | 0,00               | 0                         | 0,00               |
| (+) Liquidez (Tesorería)                    | 5.288                     | 2,09               | 8.129                     | 4,50               |
| (+/-) Resto                                 | 119                       | 0,05               | 66                        | 0,04               |
| <b>Total patrimonio</b>                     | <b>252.610</b>            | <b>100,00</b>      | <b>180.457</b>            | <b>100,00</b>      |

**Notas:** El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                         | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % Variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                         | Variación del<br>periodo actual | Variación del<br>periodo anterior | Variación anual<br>acumulada |                                                 |
| Patrimonio fin periodo anterior (miles de EUR)          | 180.457                         | 125.973                           | 180.457                      |                                                 |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto)                       | 23,95                           | 17,64                             | 23,95                        | 109,05                                          |
| - Beneficios brutos distribuidos                        | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00                                            |
| ± Rendimientos netos                                    | 7,32                            | 18,74                             | 7,32                         | -39,72                                          |
| (+ ) Rendimientos de gestión                            | 8,60                            | 20,16                             | 8,60                         | -34,23                                          |
| + Intereses                                             | 0,16                            | 0,07                              | 0,16                         | 268,57                                          |
| + Dividendos                                            | 1,02                            | 0,84                              | 1,02                         | 87,80                                           |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)            | 0,00                            | -0,01                             | 0,00                         | -83,91                                          |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)        | 6,97                            | 18,01                             | 6,97                         | -40,35                                          |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)             | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00                                            |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no)             | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 8,89                                            |
| ± Resultados en IIC (realizadas o no)                   | 0,49                            | 1,30                              | 0,49                         | -42,05                                          |
| ± Otros resultados                                      | -0,04                           | -0,05                             | -0,04                        | 22,92                                           |
| ± Otros rendimientos                                    | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 127,10                                          |
| (-) Gastos repercutidos                                 | -1,29                           | -1,42                             | -1,29                        | 39,36                                           |
| - Comisión de gestión                                   | -1,10                           | -1,12                             | -1,10                        | 50,97                                           |
| - Comisión de depositario                               | -0,02                           | -0,02                             | -0,02                        | 39,10                                           |
| - Gastos por servicios exteriores                       | -0,01                           | -0,02                             | -0,01                        | -36,36                                          |
| - Otros gastos de gestión corriente                     | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 43,82                                           |
| - Otros gastos repercutidos                             | -0,16                           | -0,26                             | -0,16                        | -5,01                                           |
| (+) Ingresos                                            | 0,01                            | 0,00                              | 0,01                         | 169,90                                          |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC             | 0,01                            | 0,00                              | 0,01                         | 372,54                                          |
| + Comisiones retrocedidas                               | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00                                            |
| + Otros Ingresos                                        | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | -99,99                                          |
| <b>Patrimonio fin periodo actual<br/>(miles de EUR)</b> | <b>252.610</b>                  | <b>180.457</b>                    | <b>252.610</b>               |                                                 |

**Nota:** El periodo 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.

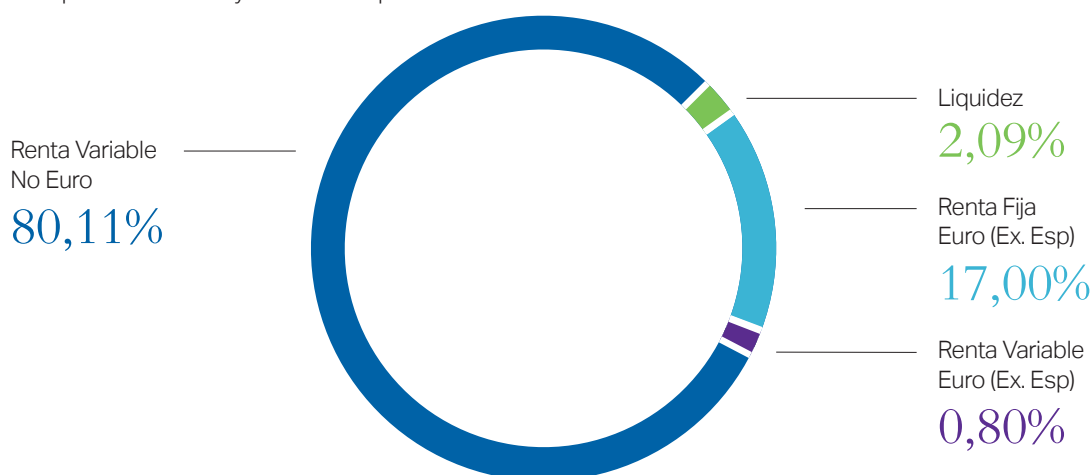
| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 37.268           | 14,75 | 17.899           | 9,92  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 37.268           | 14,75 | 17.899           | 9,92  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 37.268           | 14,75 | 17.899           | 9,92  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 5.464            | 2,16  | 5.472            | 3,03  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 5.464            | 2,16  | 5.472            | 3,03  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA          | 189.327          | 74,95 | 137.406          | 76,14 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 189.327          | 74,95 | 137.406          | 76,14 |
| TOTAL IIC                              | 14.947           | 5,92  | 11.441           | 6,34  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 209.738          | 83,03 | 154.319          | 85,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 247.006          | 97,76 | 172.219          | 95,43 |

**Nota:** El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,0% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras

En porcentaje sobre el patrimonio total y al cierre del periodo.



#### 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

|                                                           | SÍ | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| A. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | ●  |
| B. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | ●  |
| C. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | ●  |
| D. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | ●  |
| E. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | ●  |
| F. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | ●  |
| G. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | ●  |
| H. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | ●  |
| I. Autorización del proceso de fusión                     |    | ●  |
| J. Otros hechos relevantes                                | ●  |    |

### 5. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE HECHOS RELEVANTES

J. Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC.

El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: Página web de la gestora (www.azvalor.com)



6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

|                                                                                                                                                                                                                                                                   | SÍ | NO |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| A. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)                                                                                                                                                                                         |    | ●  |
| B. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                           |    | ●  |
| C. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                      |    | ●  |
| D. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                 |    | ●  |
| 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 |    | ●  |
| F. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo                                                         | ●  |    |
| G. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC                                                                                                                              |    | ●  |
| H. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                   |    | ●  |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

F. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE EL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Durante el semestre el foco de los mercados en cuanto a la situación macroeconómica se centró en la incertidumbre generada por el conflicto en Oriente Medio, cuyas implicaciones para la economía global ha provocado una fuente relevante de incertidumbre.

En la zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,15% (2,00% en la facilidad de depósito) durante la mayor parte del semestre, nivel vigente desde el recorte de junio de 2025. No obstante, en su reunión de junio de 2026 el BCE decidió subir los tipos 25 puntos básicos, hasta el 2,40% (2,25% en la facilidad de depósito), poniendo fin al ciclo de recortes iniciado en 2024. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido los tipos de interés sin variaciones durante todo el primer semestre permaneciendo en el nivel de 3,50%-3,75% desde el recorte de diciembre de 2025.

En China, país que supone un 17% del PIB Global, los tipos de interés se mantuvieron sin variaciones durante el semestre, con el LPR a un año en el 3% y el LPR a cinco años en el 3,5%, niveles inalterados durante 13 meses consecutivos.

En Japón, tras la subida de tipos registrada en 2025, el Banco de Japón continuó normalizando su política monetaria durante el primer semestre de 2026 y en su reunión de junio subió el tipo de interés en 25 puntos básicos, hasta el 1,00%, su nivel más alto desde 1995.

El dólar americano se ha apreciado frente al euro durante el semestre, revirtiendo la tendencia del año anterior: el cruce EUR/USD ha pasado de 1,1750 USD/EUR a cierre de 2025 a 1,1394 USD/EUR a cierre de junio de 2026. Por otro lado, el precio del oro, tras el fuerte repunte del año pasado (+64% en 2025, hasta 4.341,10 USD/onza a cierre de 2025, índice Comex), ha corregido durante el primer semestre de 2026 hasta 4.022,90 USD/onza a cierre de junio.

En este entorno, los principales índices bursátiles han seguido registrando avances notables: el S&P 500 se anotó un +13,0% en el semestre (en euros), en un contexto en el que, como venimos señalando en informes anteriores, los índices americanos siguen concentrados en un número reducido de compañías y cotizando a niveles de valoración elevados.

En este entorno, las carteras de inversión de Azvalor están invertidas en áreas del mercado muy diferentes, con un solapamiento frente a los índices generales prácticamente nulo. Nuestras carteras cotizan a múltiplos muy por debajo del mercado, con alrededor de un 50% de descuento frente al mismo, lo que pensamos que es un enfoque robusto para reducir el riesgo y aumentar el potencial de revalorización a largo plazo de nuestros fondos.

Nuestro equipo de inversión ha continuado con la rotación de inversiones habitual, principalmente vendiendo posiciones que han subido de forma significativa para reciclar el capital hacia oportunidades que ofrecen un mayor potencial de revalorización según nuestro análisis. El Método Azvalor NO

consiste en tratar de predecir decisiones políticas o eventos macro-económicos sino en tratar de analizar cada compañía para estimar su valor intrínseco.

La inversión en renta variable, y especialmente la gestión activa en un entorno de valoraciones como el actual, mediante un proceso de inversión probado y mejorado a lo largo de los años, sigue planteándose como una de las recetas ganadoras para todo inversor que quiera proteger su patrimonio, batir la inflación y generar retornos atractivos a largo plazo.

Por último, en nuestras cartas periódicas (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros fondos y estrategias de inversión.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas**

El objetivo del fondo es encontrar las mejores oportunidades de inversión en acciones a nivel global, a través de la delegación de la gestión en Managers especializados. La selección de estos Managers externos la realiza el equipo de inversiones de Azvalor Asset Management, aplicando un exhaustivo análisis cualitativo y buscando aquellos que cumplan con unos estrictos requisitos. Los Managers del fondo son: Donald Smith&Co, Moerus, Goehring & Rozencwajg, Southernsun, 3G Capital Management, FountainCap Research&Investment (H. Kong) y Bin Yuan Capital (H. Kong).

Mantenemos una alta convicción sobre todos los Managers del fondo.

La filosofía de gestión de Azvalor Managers FI consiste en seleccionar empresas infravaloradas. Nuestro análisis para la selección de las mismas pasa por estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas. La visión macroeconómica no es relevante en este análisis, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Así pues, es nuestro deber recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis macroeconómico es relevante.

#### c) Índice de referencia

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo). Sigue un proceso de inversión completamente desligado de índices, luego el inversor debe esperar desviaciones significativas de rentabilidad frente los índices generales del mercado, sobre todo a corto y medio plazo, como hemos visto desde su lanzamiento. El active share del fondo frente a un índice de bolsa global como es el MSCI AC World Index es de alrededor del 97,32% a cierre de junio, es decir el solapamiento de la cartera del fondo frente a la cartera de dicho índice es cercano a cero.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El fondo Azvalor Managers FI se lanzó el 8 de noviembre del año 2018, y a 30 de junio de 2026 cuenta con un patrimonio de 252.609.901 euros y con 2.748 partícipes. El valor liquidativo a dicha fecha es de 227,2 euros. La rentabilidad durante el semestre ha sido del 9,3%, mientras que la rentabilidad del índice MSCI AC World Index NR fue del 14,3%.

Al ser un fondo de renta variable, los inversores deben esperar vaivenes en el valor liquidativo del fondo a corto y medio plazo, manteniendo una visión de inversión a largo plazo, de al menos 7 años. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,12%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La sociedad gestora gestiona 6 estrategias: Azvalor Internacional, Azvalor Iberia, Azvalor Value Selection Sicav, Azvalor Managers, Azvalor Blue Chips y Azvalor Capital. Azvalor Internacional invierte en renta variable internacional habiendo obtenido una rentabilidad semestral del 15,1%, Azvalor Iberia invierte en renta variable española y portuguesa habiendo obtenido una rentabilidad semestral del 6%, Azvalor Value Selection Sicav es una sicav que invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad semestral del 13,7%, Azvalor Managers invierte en renta variable global habiendo obtenido una rentabilidad en el periodo del 9,3%, Azvalor Blue Chips invierte en renta variable global con un sesgo hacia compañías de capitalización bursátil superior a €3.000 millones habiendo obtenido una rentabilidad semestral del 17,9% y Azvalor Capital es un fondo con una exposición a renta fija del 90% y un 10% a renta variable habiendo obtenido una rentabilidad del 2% a cierre de semestre.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las principales posiciones a cierre del periodo destacan Allegiant Travel, Centrais Electricas Brasileiras y Tencent Holdings. Entre las principales contribuidoras a la rentabilidad del fondo están RLJ Lodging Trust, Chatham Lodging Trust y Valaris, entre otras, mientras que entre las posiciones que más drenaron rentabilidad al fondo están Tencent Holdings, Alibaba Group y Sibanye. Durante el semestre, entre las compañías que hemos incorporado están SM Energy, Warrior Metal y Pennymac Financial Services, entre otras y han salido de la cartera compañías como Civitas Resources, Golar y Pan American Silver entre otras.

Entre las compañías en las que se ha aumentado exposición están Suncor, Schlumberger y Mosaic Co entre otras, y entre las que se ha reducido lamgold, Alibaba y Valterra Platinum, principalmente. La exposición por divisa es de un 20% al euro (incluida la liquidez) y de un 87,7% a divisas no-euro, donde el dólar americano supone un 44% y el yuan un 9,6%.

Por regiones, las exposiciones más significativas son Estados Unidos (42%), España (14,8%), Gran Bretaña (8,2%), Hong Kong (7,4%) y China (5,7%). Los sectores con más presencia en la cartera son: energía (15,5%), materiales básicos (12,4%), industriales (11%) y financieras (9%). Azvalor Managers FI no es un fondo de fondos, es un fondo de Managers en el cual cada uno de los gestores compra y vende una serie de compañías para la cartera. La idea del fondo es contar con un número reducido de Managers, que a su vez invierten en un número limitado de compañías, de forma que evitemos una diversificación excesiva, y a 30 de junio de 2026 el fondo contaba en total con 286 títulos en cartera.

Por último, nos parece importante recalcar que todos los Managers que forman parte del fondo invierten su patrimonio personal en las estrategias que gestionan y, además, los socios fundadores y gestores de Azvalor invierten a título personal en Azvalor Managers FI. Nuestro compromiso con Azvalor Managers se refleja en que el equipo de Azvalor y sus familiares somos, en conjunto, un inversor ancla del fondo, con una parte significativa de los activos. De esta forma, pensamos que todos los intereses están alineados con los inversores del fondo.

### b) Operativa de préstamo de valores

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

### d) Otra información sobre inversiones

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,07% en el periodo. No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Azvalor Managers FI invierte en renta variable de diferentes partes del mundo, por lo que conlleva el riesgo de mercado y de divisas propio de una inversión de este tipo. El fondo trata de mitigar el riesgo a través de la inversión en compañías que estén cotizando a precios bajos respecto a la valoración justa estimada por los Managers, con el objetivo de contar con un margen de seguridad en sus inversiones. En nuestra opinión el riesgo es la posibilidad de una pérdida permanente de capital, y en este sentido los Managers buscan un conocimiento profundo sobre cada una de las compañías en cartera, tratando de evaluar los riesgos presentes de forma cualitativa y holística.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario. La Sociedad en el primer semestre de 2026 se ha ejercido el voto en las siguientes Juntas Generales de Accionistas: HIMILE MECHANICAL SCIENCE AND TECHNOLOGY (SHANDONG), WUXI AUTOWELL TECHNOLOGY CO., LTD., XCMG CONSTRUCTION MACHINERY CO LTD, SHANGHAI BOCHU ELECTRONIC TECHNOLOGY CORPORATION L, PIOTECH INC., VISTA ENERGY S.A.B. DE C.V., SUNRESIN NEW MATERIALS CO., LTD., LENS TECHNOLOGY CO LTD, BRIXTON METALS CORPORATION, CATHAY PACIFIC AIRWAYS LTD, GUANGZHOU GUANGGANG GASES AND ENERGY CO., LTD., SAMSONITE GROUP S.A., HUAMING POWER EQUIPMENT CO LTD, CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S.A -AXIA, CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS AXIA C, CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIMITED, WUXI AUTOWELL TECHNOLOGY CO., LTD., SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD, APT MEDICAL INC., IGUATEMI SA, FANGDA CARBON NEW MATERIAL CO LTD, SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD, SG MICRO CORP, ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT INC. CHINA, SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD, WUXI APTEC CO., LTD., HYGON INFORMATION TECHNOLOGY CO., LTD., HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD, CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORPORATION LTD, FOXTONS GROUP PLC, GEOVIS TECHNOLOGY CO., LTD., YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GROUP CO LTD, LAOPU GOLD CO., LTD., S.F. HOLDING CO LTD, SUBSEA 7 SA, ANTA SPORTS PRODUCTS LTD, TENCENT HOLDINGS LTD, POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED, AIMIA INC., BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED, IRAY GROUP, NEWAY VALVE (SUZHOU) CO LTD, DONG-E-E-JIAO CO LTD, XIAN SINOFUSE ELECTRIC CO., LTD., JACK TECHNOLOGY CO., LTD., SHENZHEN MINDRAY BIO- MEDICAL ELECTRONICS CO., LTD., JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLOGY CO LTD, GUIZHOU AVIATION TECHNICAL DEVELOPMENT CO., LTD., AIA GROUP LTD, JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD, HENG TONG OPTIC- ELECTRIC CO LTD, NARI TECHNOLOGY CO LTD, XI'AN BRIGHT LASER TECHNOLOGIES CO., LTD., XIAOMI CORPORATION, INSILICO MEDICINE CAYMAN TOPCO, TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG. CO. LTD., MIDEA GROUP CO LTD, ZIJIN MINING

GROUP CO LTD, PETROCHINA CO LTD, ROCKCHIP ELECTRONICS CO., LTD., KWEICHOW MOUTAI CO LTD, BEONE MEDICINES AG, WEICHAI POWER CO LTD, NETEASE INC, INNOVENT BIOLOGICS, INC., MONTAGE TECHNOLOGY CO., LTD., CHINA MERCHANTS BANK CO LTD, HANSON PHARMACEUTICAL GROUP COMPANY LIMITED, SIEYUAN ELECTRIC CO LTD, SICHUAN KELUN-BIOTECH BIOPHARMACEUTICAL COMPANY,, ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CONTROLS CO LTD y HAICHANG OCEAN PARK HOLDINGS LTD, TRIP COM GROUP LTD.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV  
N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS  
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS  
El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis en el primer semestre de 2026 asciende a 13.877,44 euros, prestado por varios proveedores, dicho servicio se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada muy positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).  
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO  
Como comentábamos en el primer apartado de este informe, el momento actual de mercado se encuentra en general caracterizado por un nivel de valoración históricamente elevado, especialmente en el índice representativo de las 500 compañías más grandes de Estados Unidos, el S&P 500, y en el índice tecnológico Nasdaq. Mientras, creemos que la economía americana tiene una serie de problemas estructurales (déficit y deuda) muy significativos.  
Por otro lado, según datos de Morningstar, en los últimos diez años el índice global de grandes compañías de “crecimiento” (MSCI ACWI Large Cap Growth NR) ha batido al índice de pequeñas compañías de “valor” (MSCI ACWI Small Value NR) por una magnitud muy considerable, del 6,3% al año, lo que ha creado una divergencia de valoración extrema entre unas compañías y otras: el primero cotiza a 31,3 veces en ratio Precio/Beneficios, mientras que el segundo cotiza a 15,3 veces. Por su lado, el índice Nasdaq 100 cotiza a 33 veces, y el S&P 500 a 27 veces (datos Morningstar a cierre de junio 2026). En comparación, las estrategias y vehículos de inversión de Azvalor, cotizan a un ratio de Precio/beneficios en el entorno de doble dígito bajo (datos Morningstar, a cierre de junio de 2026), luego con un descuento muy significativo en relación a todas las referencias

mencionadas. Esta comparación de ratios, si bien simple, nos ayuda a comprender el entorno de precios de nuestros fondos, así como su atractivo potencial de revalorización de cara al futuro, según los precios de nuestras compañías vayan reflejando los fundamentales de las mismas. Azvalor invierte en áreas del mercado poco seguidas, en ocasiones olvidadas, normalmente yendo a contracorriente de las grandes modas y narrativas, lo que hace que nuestras carteras sean muy diferentes a las del resto del mercado. Un buen ejemplo de ello fue el año 2022, cuando las bolsas y fondos competidores se desplomaron con fuerza y el principal fondo de Azvalor, el Azvalor Internacional, consiguió una rentabilidad positiva de más del 45%. La correlación histórica de los fondos de Azvalor con los índices bursátiles y fondos competidores es muy baja, lo que nos parece un buen punto de partida en el entorno actual de mercado. El equipo de inversión de Azvalor ha seguido la misma filosofía de inversión durante más de 25 años, y se centra en invertir en una cartera diversificada de buenos negocios a bajos precios, analizando una a una las compañías invertidas de forma muy exhaustiva, de forma que se limite el riesgo asumido y se aumenten las probabilidades de alcanzar buenas rentabilidades a largo plazo. La gestión del riesgo en Azvalor, en línea con las enseñanzas del padre de la inversión en Valor, Benjamin Graham, se basa en comprar compañías muy por debajo de su valor intrínseco, aumentando de esa forma el margen de seguridad.

10. DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                           |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ESOL02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,949 2026-01-16     | EUR    | 0                | 0,00  | 994              | 0,55  |
| ESOL02602065 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2026-02-06      | EUR    | 0                | 0,00  | 2.189            | 1,21  |
| ESOL02602065 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,928 2026-02-06      | EUR    | 0                | 0,00  | 1.492            | 0,83  |
| ESOL02603063 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,881 2026-03-06     | EUR    | 0                | 0,00  | 2.984            | 1,65  |
| ESOL02603063 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,924 2026-03-06     | EUR    | 0                | 0,00  | 1.990            | 1,10  |
| ESOL02604103 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,969 2026-04-10      | EUR    | 0                | 0,00  | 3.279            | 1,82  |
| ESOL02604103 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,025 2026-04-10      | EUR    | 0                | 0,00  | 2.485            | 1,38  |
| ESOL02604103 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,924 2026-04-10      | EUR    | 0                | 0,00  | 2.486            | 1,38  |
| ESOL02607106 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,337 2026-07-10     | EUR    | 3.473            | 1,37  | 0                | 0,00  |
| ESOL02607106 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,975 2026-07-10     | EUR    | 4.965            | 1,97  | 0                | 0,00  |
| ESOL02607106 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,956 2026-07-10     | EUR    | 2.980            | 1,18  | 0                | 0,00  |
| ESOL02607106 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,054 2026-07-10     | EUR    | 11.741           | 4,65  | 0                | 0,00  |
| ESOL02608070 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,163 2026-08-07      | EUR    | 6.664            | 2,64  | 0                | 0,00  |
| ESOL02609045 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,228 2026-09-04     | EUR    | 3.971            | 1,57  | 0                | 0,00  |
| ESOL02609045 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,113 2026-09-04     | EUR    | 1.987            | 0,79  | 0                | 0,00  |
| ESOL02610092 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,282 2026-10-09     | EUR    | 1.488            | 0,59  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO               |        | 37.268           | 14,75 | 17.899           | 9,92  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                 |        | 37.268           | 14,75 | 17.899           | 9,92  |
| TOTAL RENTA FIJA                                          |        | 37.268           | 14,75 | 17.899           | 9,92  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                    |        | 37.268           | 14,75 | 17.899           | 9,92  |
| DE000BU0E246 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 1,566 2026-01-14 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.490            | 1,38  |
| DE000BU0E287 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 1,956 2026-04-15 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.982            | 1,65  |
| DE000BU0E311 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,024 2026-07-15 | EUR    | 2.985            | 1,18  | 0                | 0,00  |
| DE000BU0E329 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,165 2026-08-19 | EUR    | 2.479            | 0,98  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO               |        | 5.464            | 2,16  | 5.472            | 3,03  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                 |        | 5.464            | 2,16  | 5.472            | 3,03  |
| TOTAL RENTA FIJA                                          |        | 5.464            | 2,16  | 5.472            | 3,03  |
| XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR     | EUR    | 1.189            | 0,47  | 918              | 0,51  |
| XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR     | USD    | 44.924           | 17,79 | 34.995           | 19,39 |
| XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR     | GBP    | 2.802            | 1,11  | 2.266            | 1,26  |
| XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR     | CAD    | 4.077            | 1,61  | 2.936            | 1,63  |



| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XXXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR | AUD    | 374              | 0,15 | 619              | 0,34 |
| XXXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR | MXN    | 25               | 0,01 | 24               | 0,01 |
| XXXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR | HKD    | 2.825            | 1,12 | 2.197            | 1,22 |
| XXXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR | BRL    | 4.184            | 1,66 | 3.104            | 1,73 |
| XXXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR | PHP    | 100              | 0,04 | 192              | 0,11 |
| CNE1000031P3 - Acciones FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET CO | CNY    | 150              | 0,06 | 0                | 0,00 |
| CNE1000062J1 - Acciones SKB BIO                        | HKD    | 176              | 0,07 | 0                | 0,00 |
| US7201902068 - Acciones PIEDMONT REALTY TRUST INC      | USD    | 521              | 0,21 | 0                | 0,00 |
| GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS           | GBP    | 933              | 0,37 | 0                | 0,00 |
| CNE100000502 - Acciones ZIJIN MINING GROUP             | HKD    | 1.035            | 0,41 | 898              | 0,50 |
| CNE100000Q43 - Acciones AGRICULTURAL BANK OF CHINA     | HKD    | 0                | 0,00 | 130              | 0,07 |
| US0936711052 - Acciones H&R BLOCK INC                  | USD    | 567              | 0,22 | 0                | 0,00 |
| US5764852050 - Acciones MATADOR RESOURCES              | USD    | 429              | 0,17 | 299              | 0,17 |
| CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP             | CAD    | 329              | 0,13 | 246              | 0,14 |
| CNE100000296 - Acciones BYD CO LTD-H                   | HKD    | 0                | 0,00 | 157              | 0,09 |
| US6267551025 - Acciones MURPHY USA INC                 | USD    | 468              | 0,19 | 259              | 0,14 |
| US6200711009 - Acciones MOTORCAR PARTS OF AMERICA IN   | USD    | 1.535            | 0,61 | 947              | 0,52 |
| US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO          | USD    | 0                | 0,00 | 334              | 0,19 |
| US2372661015 - Acciones DARLING INGREDIENTS INC        | USD    | 463              | 0,18 | 299              | 0,17 |
| ZAE000013181 - Acciones VALTERRA PLATINUM LIMITED      | GBP    | 1.375            | 0,54 | 1.819            | 1,01 |
| CA3359341052 - Acciones FIRST QUANTUM MINERALS LTD     | CAD    | 0                | 0,00 | 178              | 0,10 |
| US3999091008 - Acciones GRUPO FINANCIERO GALICIA SA    | USD    | 935              | 0,37 | 0                | 0,00 |
| NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV              | USD    | 743              | 0,29 | 0                | 0,00 |
| GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC                 | USD    | 642              | 0,25 | 553              | 0,31 |
| CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORPSVS | USD    | 889              | 0,35 | 702              | 0,39 |
| US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC         | USD    | 378              | 0,15 | 262              | 0,15 |
| BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD                  | USD    | 0                | 0,00 | 767              | 0,42 |
| US45688C1071 - Acciones INGEVITY CORP                  | USD    | 201              | 0,08 | 115              | 0,06 |
| LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7 SA                    | NOK    | 882              | 0,35 | 0                | 0,00 |
| CA65340P1062 - Acciones NEXGEN ENERGY LTD              | USD    | 345              | 0,14 | 287              | 0,16 |
| KYG9830T1067 - Acciones XIAOMI CORP                    | HKD    | 351              | 0,14 | 554              | 0,31 |
| CA03074G1090 - Acciones AMERIGO RESOURCES LTD          | CAD    | 315              | 0,12 | 206              | 0,11 |
| CA62426E4022 - Acciones MOUNTAIN PROVINCE DIAMONDS INC | CAD    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| CA89621C1059 - Acciones TRILOGY METALS INC             | CAD    | 105              | 0,04 | 126              | 0,07 |
| CA4509131088 - Acciones IAMGOLD CORP                   | USD    | 1.748            | 0,69 | 2.358            | 1,31 |
| US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE                  | USD    | 1.821            | 0,72 | 225              | 0,12 |
| US63253R2013 - Acciones NAC KAZATOMPROM JSC            | USD    | 426              | 0,17 | 235              | 0,13 |
| US55305B1017 - Acciones M/I HOMES INC                  | USD    | 2.273            | 0,90 | 1.716            | 0,95 |
| US0091191082 - Acciones AIR FRANCE-KLM                 | USD    | 12               | 0,00 | 10               | 0,01 |
| NO0010234552 - Acciones AKER ASA                       | NOK    | 786              | 0,31 | 869              | 0,48 |
| CA5609091031 - Acciones MAJOR DRILLING GROUP INTERNATI | CAD    | 549              | 0,22 | 699              | 0,39 |
| CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CORP/S | CAD    | 820              | 0,32 | 659              | 0,36 |
| CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD              | CAD    | 237              | 0,09 | 294              | 0,16 |
| CA2926717083 - Acciones ENERGY FUELS INC/CANADA        | USD    | 436              | 0,17 | 368              | 0,20 |
| CA68616T1093 - Acciones OREZONE GOLD CORP              | CAD    | 134              | 0,05 | 156              | 0,09 |
| CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP       | USD    | 0                | 0,00 | 653              | 0,36 |
| CA91688R1082 - Acciones UR-ENERGY INC                  | USD    | 116              | 0,05 | 99               | 0,05 |
| US6752321025 - Acciones OCEANEERING INTERNATIONAL INC  | USD    | 575              | 0,23 | 281              | 0,16 |
| CA4436281022 - Acciones HUBBAY MINERALS INC            | USD    | 0                | 0,00 | 364              | 0,20 |
| HK0083000502 - Acciones SINO LAND CO LTD               | HKD    | 694              | 0,27 | 604              | 0,33 |
| US70932M1071 - Acciones PENNYMAC FINANCIAL SERVICES IN | USD    | 1.563            | 0,62 | 0                | 0,00 |
| US03674X1063 - Acciones ANTERO RESOURCES CORP          | USD    | 1.074            | 0,43 | 851              | 0,47 |
| US11040G1031 - Acciones BRISTOW GROUP INC              | USD    | 0                | 0,00 | 44               | 0,02 |
| US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC                  | USD    | 461              | 0,18 | 526              | 0,29 |
| KYG596691041 - Acciones MEITUAN                        | HKD    | 0                | 0,00 | 278              | 0,15 |
| US86959K1051 - Acciones SUZANO PAPEL E CELULOSE SA     | USD    | 627              | 0,25 | 734              | 0,41 |
| US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORP              | USD    | 696              | 0,28 | 0                | 0,00 |
| CNE1000002L3 - Acciones CHINA LIFE INSURANCE CO LTD    | HKD    | 0                | 0,00 | 453              | 0,25 |
| SG1J49001550 - Acciones STRAITS TRADING CO LTD/SINGAPO | SGD    | 647              | 0,26 | 495              | 0,27 |
| US46121Y2019 - Acciones INTREPID POTASH INC            | USD    | 175              | 0,07 | 126              | 0,07 |
| CNE1000002H1 - Acciones CHINA CONSTRUCTION BANK CORP   | HKD    | 0                | 0,00 | 109              | 0,06 |
| KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD      | HKD    | 804              | 0,32 | 1.584            | 0,88 |
| US9168961038 - Acciones URANIUM ENERGY CORP            | USD    | 475              | 0,19 | 438              | 0,24 |
| US48666K1097 - Acciones KB HOME                        | USD    | 1.490            | 0,59 | 884              | 0,49 |
| MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC          | USD    | 684              | 0,27 | 1.169            | 0,65 |
| CA38045Y1025 - Acciones GOGOLD RESOURCES INC           | CAD    | 82               | 0,03 | 112              | 0,06 |
| GB00BL6K5J42 - Acciones ENDEAVOUR MINING CORP          | CAD    | 0                | 0,00 | 327              | 0,18 |
| US1651677353 - Acciones CHESAPEAKE ENERGY CORP         | USD    | 388              | 0,15 | 383              | 0,21 |
| US4525533083 - Acciones IMPALA PLATINUM HOLDINGS       | USD    | 746              | 0,30 | 941              | 0,52 |
| CA85210A1049 - Acciones SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUST  | CAD    | 718              | 0,28 | 645              | 0,36 |
| AU000000CMW8 - Acciones CROMWELL PROPERTY GROUP        | AUD    | 1.144            | 0,45 | 970              | 0,54 |
| US17888H1032 - Acciones CIVITAS RESOURCES INC          | USD    | 0                | 0,00 | 1.013            | 0,56 |
| CA60283L1058 - Acciones MINERA ALAMOS INC              | CAD    | 0                | 0,00 | 40               | 0,02 |
| CA60283L6008 - Acciones MINERA ALAMOS INC              | CAD    | 0                | 0,00 | 65               | 0,04 |
| CA60283L1132 - Acciones MINERA ALAMOS INC              | CAD    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA     | HKD    | 765              | 0,30 | 619              | 0,34 |
| KYG040111059 - Acciones ANTA SPORTS PRODUCTS LTD       | HKD    | 300              | 0,12 | 390              | 0,22 |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| RU000A1025V3 - Acciones RUSAL                          | HKD    | 53               | 0,02 | 79               | 0,04 |
| US4390381006 - Acciones HOOKER FURNISHINGS CORP        | USD    | 709              | 0,28 | 436              | 0,24 |
| CA66987E2069 - Acciones NOVAGOLD RESOURCES INC         | USD    | 69               | 0,03 | 155              | 0,09 |
| JE00BF0XVB15 - Acciones CALEDONIA MINING CORP PLC      | USD    | 53               | 0,02 | 98               | 0,05 |
| CA68634K1066 - Acciones ORLA MINING LTD                | CAD    | 26               | 0,01 | 218              | 0,12 |
| CA04302L1004 - Acciones ARTEMIS GOLD INC               | CAD    | 152              | 0,06 | 267              | 0,15 |
| CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD CORP              | CAD    | 0                | 0,00 | 1.084            | 0,60 |
| CA83056P7157 - Acciones SKEENA RESOURCES LTD           | CAD    | 0                | 0,00 | 276              | 0,15 |
| CA4991131083 - Acciones K92 MINING INC                 | CAD    | 79               | 0,03 | 120              | 0,07 |
| US15643U1043 - Acciones CENTRUS ENERGY CORP            | USD    | 689              | 0,27 | 854              | 0,47 |
| US7502361014 - Acciones RADIAN GROUP INC               | USD    | 1.948            | 0,77 | 1.129            | 0,63 |
| US46578C1080 - Acciones IVANHOE ELECTRIC INC / US      | USD    | 420              | 0,17 | 591              | 0,33 |
| CNE1000048K8 - Acciones HAIER SMART HOME CO LTD        | HKD    | 241              | 0,10 | 0                | 0,00 |
| CA0156581070 - Acciones ALGOMA STEEL GROUP INC         | USD    | 291              | 0,12 | 286              | 0,16 |
| CA2483561072 - Acciones DENISON MINES CORP             | USD    | 294              | 0,12 | 216              | 0,12 |
| US0207641061 - Acciones ALPHA METALLURGICAL RESOURCES  | USD    | 1.446            | 0,57 | 371              | 0,21 |
| US71424F1057 - Acciones PERMIAN RESOURCES CORP         | USD    | 645              | 0,26 | 148              | 0,08 |
| CA5443122000 - Acciones LOS ANDES COPPER LTD           | CAD    | 36               | 0,01 | 27               | 0,02 |
| CA04341X1078 - Acciones ASANTE GOLD CORP               | CAD    | 21               | 0,01 | 64               | 0,04 |
| AU0000019374 - Acciones BELLEVUE GOLD LTD              | AUD    | 62               | 0,02 | 110              | 0,06 |
| CA9528451052 - Acciones WEST FRASER TIMBER CO LTD      | USD    | 960              | 0,38 | 843              | 0,47 |
| CA89679M1041 - Acciones TRIPLE FLAG PRECIOUS METALS CO | CAD    | 29               | 0,01 | 47               | 0,03 |
| KYG6427A1022 - Acciones NETEASE INC                    | HKD    | 459              | 0,18 | 303              | 0,17 |
| CA56089A4000 - Acciones MAKO MINING CORP               | CAD    | 40               | 0,02 | 46               | 0,03 |
| CA3449112018 - Acciones FORAN MINING CORP              | CAD    | 0                | 0,00 | 418              | 0,23 |
| BMG2415A1137 - Acciones COOL CO LTD                    | USD    | 0                | 0,00 | 518              | 0,29 |
| CA54180A1066 - Acciones LONCOR GOLD INC                | CAD    | 0                | 0,00 | 127              | 0,07 |
| KYG9066F1019 - Acciones TRIPCOM GROUP LTD              | HKD    | 202              | 0,08 | 452              | 0,25 |
| US2057683029 - Acciones COMSTOCK RESOURCES INC         | USD    | 242              | 0,10 | 309              | 0,17 |
| CA29259W7008 - Acciones ENCORE ENERGY CORP             | USD    | 38               | 0,02 | 63               | 0,03 |
| BMG7997W1029 - Acciones SEADRILL LTD                   | USD    | 1.986            | 0,79 | 1.353            | 0,75 |
| US9426222009 - Acciones WATSCO INC                     | USD    | 330              | 0,13 | 194              | 0,11 |
| US1005571070 - Acciones BOSTON BEER CO INC/THE         | USD    | 230              | 0,09 | 77               | 0,04 |
| US0010841023 - Acciones AGCO CORP                      | USD    | 358              | 0,14 | 168              | 0,09 |
| US8851601018 - Acciones THOR INDUSTRIES INC            | USD    | 189              | 0,07 | 105              | 0,06 |
| US90337L1089 - Acciones US PHYSICAL THERAPY INC        | USD    | 393              | 0,16 | 262              | 0,15 |
| US5463471053 - Acciones LOUISIANA-PACIFIC CORP         | USD    | 431              | 0,17 | 255              | 0,14 |
| US04247X1028 - Acciones ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES INC | USD    | 282              | 0,11 | 231              | 0,13 |
| US7841171033 - Acciones SEI INVESTMENTS CO             | USD    | 332              | 0,13 | 224              | 0,12 |
| US0994061002 - Acciones BOOT BARN HOLDINGS INC         | USD    | 463              | 0,18 | 245              | 0,14 |
| US1096961040 - Acciones BRINK `S CO/THE                | USD    | 264              | 0,10 | 282              | 0,16 |
| US48581R2058 - Acciones KASPI.KZ JSC                   | USD    | 1.236            | 0,49 | 778              | 0,43 |
| CA05277B2093 - Acciones AUTOCANADA INC                 | CAD    | 208              | 0,08 | 216              | 0,12 |
| MX01LA010006 - Acciones GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB  | MXN    | 716              | 0,28 | 467              | 0,26 |
| KYG206AA1025 - Acciones CENTRAL CHINA NEW LIFE LTD     | HKD    | 41               | 0,02 | 62               | 0,03 |
| KYG3235S1021 - Acciones EXCELLENCE COMMERCIAL PROPERTY | HKD    | 77               | 0,03 | 112              | 0,06 |
| KYG211921021 - Acciones CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LT | HKD    | 32               | 0,01 | 77               | 0,04 |
| US0774541066 - Acciones BELDEN INC                     | USD    | 0                | 0,00 | 235              | 0,13 |
| CNE1000002M1 - Acciones CHINA MERCHANTS BANK CO LTD    | HKD    | 741              | 0,29 | 1.062            | 0,59 |
| US03486T2024 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD    | USD    | 737              | 0,29 | 813              | 0,45 |
| CNE1000031C1 - Acciones HAIER SMART HOME CO LTD        | EUR    | 215              | 0,09 | 241              | 0,13 |
| US3397501012 - Acciones FLOOR & DECOR HOLDINGS INC     | USD    | 220              | 0,09 | 144              | 0,08 |
| HK0388045442 - Acciones HKEX                           | HKD    | 612              | 0,24 | 843              | 0,47 |
| CA11120Q3026 - Acciones BRIXTON METALS CORP            | CAD    | 0                | 0,00 | 13               | 0,01 |
| CA11120Q7084 - Acciones BRIXTON METALS CORP            | CAD    | 11               | 0,00 | 0                | 0,00 |
| CA0906971035 - Acciones BIRCHCLIFF ENERGY LTD          | CAD    | 916              | 0,36 | 922              | 0,51 |
| US25961D1054 - Acciones DOUGLAS ELLIMAN INC            | USD    | 443              | 0,18 | 577              | 0,32 |
| US6078281002 - Acciones MODINE MANUFACTURING CO        | USD    | 230              | 0,09 | 240              | 0,13 |
| HK0293001514 - Acciones CATHAY PACIFIC AIRWAYS LTD     | HKD    | 263              | 0,10 | 136              | 0,08 |
| KYG7170M1033 - Acciones POP MART INTERNATIONAL GROUP L | HKD    | 1.169            | 0,46 | 1.132            | 0,63 |
| KYG1674K1013 - Acciones BUDWEISER BREWING CO APAC LTD  | HKD    | 0                | 0,00 | 129              | 0,07 |
| KYG211461085 - Acciones CHOW TAI FOOK CAPITAL LTD      | HKD    | 0                | 0,00 | 132              | 0,07 |
| CNE1000003W8 - Acciones PETROCHINA CO LTD              | HKD    | 724              | 0,29 | 468              | 0,26 |
| KYG8187G1055 - Acciones SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO | HKD    | 386              | 0,15 | 232              | 0,13 |
| CA0115321089 - Acciones ALAMOS GOLD INC                | USD    | 0                | 0,00 | 626              | 0,35 |
| CNE1000018M7 - Acciones SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD    | CNY    | 1.025            | 0,41 | 775              | 0,43 |
| CNE100003662 - Acciones CATL                           | CNY    | 940              | 0,37 | 407              | 0,23 |
| CNE000000DH5 - Acciones SHANXI FEN WINE                | CNY    | 0                | 0,00 | 96               | 0,05 |
| CNE100003LY6 - Acciones BOCHU                          | CNY    | 647              | 0,26 | 162              | 0,09 |
| CNE000001M22 - Acciones SANHUA                         | CNY    | 0                | 0,00 | 413              | 0,23 |
| CNE100000L55 - Acciones JEREH GROUP                    | CNY    | 1.904            | 0,75 | 455              | 0,25 |
| CNE100000V46 - Acciones INOVANCE                       | CNY    | 503              | 0,20 | 380              | 0,21 |
| CNE100001QQ5 - Acciones MIDEA GROUP CO LTD             | CNY    | 556              | 0,22 | 398              | 0,22 |
| CNE0000018R8 - Acciones KWEICHOW MOUTAI CO LTD         | CNY    | 291              | 0,12 | 269              | 0,15 |
| CNE100003G67 - Acciones SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL E | CNY    | 0                | 0,00 | 123              | 0,07 |
| CNE1000019R4 - Acciones JSHL                           | CNY    | 2.208            | 0,87 | 1.028            | 0,57 |
| SG1Q25921608 - Acciones DELFI LTD                      | SGD    | 305              | 0,12 | 267              | 0,15 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| CNE000001KM8 - Acciones SIEYUAN ELECTRIC CO LTD         | CNY    | 1.058            | 0,42 | 599              | 0,33 |
| US9202531011 - Acciones VALMONT INDUSTRIES INC          | USD    | 348              | 0,14 | 253              | 0,14 |
| US6292093050 - Acciones NMI HOLDINGS INC                | USD    | 604              | 0,24 | 417              | 0,23 |
| US4426771025 - Acciones HOWARD HUGHES HOLDINGS INC      | USD    | 607              | 0,24 | 659              | 0,37 |
| CA2649011095 - Acciones DUNDEE CORP                     | CAD    | 681              | 0,27 | 954              | 0,53 |
| CA61178L1013 - Acciones MONTAGE GOLD CORP               | CAD    | 330              | 0,13 | 264              | 0,15 |
| CA36270K1021 - Acciones G MINING VENTURES CORP          | CAD    | 0                | 0,00 | 305              | 0,17 |
| CA39526E1025 - Acciones GREENHEART GOLD INC             | CAD    | 5                | 0,00 | 5                | 0,00 |
| US00187Y1001 - Acciones API GROUP CORP                  | USD    | 451              | 0,18 | 296              | 0,16 |
| CNE1000004Y2 - Acciones ZTE CORP                        | HKD    | 238              | 0,09 | 0                | 0,00 |
| CNE0000006Y9 - Acciones DONG-E-E-JIAO CO LTD            | CNY    | 0                | 0,00 | 86               | 0,05 |
| GB00BPQY8R36 - Acciones GUARDIAN METAL RESOURCES PLC    | GBP    | 472              | 0,19 | 327              | 0,18 |
| ZAE000079711 - Acciones JSE LTD                         | ZAR    | 744              | 0,29 | 549              | 0,30 |
| GB00BRJQ8J25 - Acciones HAMMERSON PLC                   | GBP    | 1.257            | 0,50 | 933              | 0,52 |
| US82575P1075 - Acciones SIBANYE STILLWATER LTD          | USD    | 739              | 0,29 | 1.043            | 0,58 |
| CA3505901056 - Acciones FOUNDERS METALS INC             | CAD    | 37               | 0,01 | 36               | 0,02 |
| CNE100006NF4 - Acciones SF HOLDING CO LTD               | HKD    | 253              | 0,10 | 221              | 0,12 |
| KYG4231A1114 - Acciones HAICHANG HLDG                   | HKD    | 71               | 0,03 | 144              | 0,08 |
| US54951L1098 - Acciones LUCKIN COFFEE INC               | USD    | 0                | 0,00 | 111              | 0,06 |
| HK0992009065 - Acciones LENOVO GROUP LTD                | HKD    | 474              | 0,19 | 0                | 0,00 |
| KYG4818G1010 - Acciones INNOVENT BIOLOGICS INC          | HKD    | 254              | 0,10 | 146              | 0,08 |
| CNE1000042V8 - Acciones IRAY TECHNOLOGY CO LTD          | CNY    | 310              | 0,12 | 0                | 0,00 |
| CNE1000014X3 - Acciones HIMILE                          | CNY    | 320              | 0,13 | 151              | 0,08 |
| CNE100005D92 - Acciones SUPCON TECHNOLOGY CO LTD        | CNY    | 336              | 0,13 | 0                | 0,00 |
| CNE100003MN7 - Acciones MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD       | CNY    | 1.747            | 0,69 | 244              | 0,14 |
| CNE100001Y42 - Acciones CCTC                            | CNY    | 600              | 0,24 | 0                | 0,00 |
| CNE100003MM9 - Acciones ADVANCED MICRO-FABRICATION EQU  | CNY    | 906              | 0,36 | 236              | 0,13 |
| CNE100005998 - Acciones PIOTECH INC                     | CNY    | 840              | 0,33 | 162              | 0,09 |
| CNE100004PJ6 - Acciones GUIZHOU AVIATION TECHNICAL DEV  | CNY    | 692              | 0,27 | 472              | 0,26 |
| CNE100002136 - Acciones SUNRESIN NEW MATERIALS CO LTD   | CNY    | 487              | 0,19 | 172              | 0,10 |
| CNE000001G38 - Acciones NARI TECHNOLOGY CO LTD          | CNY    | 0                | 0,00 | 257              | 0,14 |
| CNE100004MK1 - Acciones XI`AN SINOFOUSE ELECTRIC        | CNY    | 816              | 0,32 | 356              | 0,20 |
| US9569251013 - Acciones WESTAIM CORP/THE                | CAD    | 555              | 0,22 | 475              | 0,26 |
| US88830M1027 - Acciones TITAN INTERNATIONAL INC         | USD    | 975              | 0,39 | 674              | 0,37 |
| KYG549581067 - Acciones HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO  | HKD    | 159              | 0,06 | 198              | 0,11 |
| CNE100006PM5 - Acciones MAO GEPING COSMETICS CO LTD     | HKD    | 0                | 0,00 | 41               | 0,02 |
| BRB3SAACNOR6 - Acciones BM&FBOVESPA SA                  | BRL    | 901              | 0,36 | 787              | 0,44 |
| US0594603039 - Acciones BANCO BRADESCO SA               | USD    | 465              | 0,18 | 434              | 0,24 |
| BRRENTACNOR4 - Acciones LOCALIZA RENT A CAR SA          | BRL    | 557              | 0,22 | 533              | 0,30 |
| GB00BK9RKT01 - Acciones TRAVIS PERKINS PLC              | GBP    | 667              | 0,26 | 612              | 0,34 |
| IL0012165630 - Acciones NEXXEN INTERNATIONAL LTD        | USD    | 198              | 0,08 | 139              | 0,08 |
| CA73929R1055 - Acciones POWER METALLIC MINES INC        | CAD    | 141              | 0,06 | 140              | 0,08 |
| CNE100001260 - Acciones SUNWODA ELECTRONIC CO LTD       | CNY    | 0                | 0,00 | 84               | 0,05 |
| CNE100003F19 - Acciones WUXI APPTTEC CO LTD             | HKD    | 436              | 0,17 | 150              | 0,08 |
| BMG4491W1001 - Acciones MIDLAND HOLDINGS LTD            | HKD    | 425              | 0,17 | 611              | 0,34 |
| CNE000000FHO - Acciones XCMG                            | CNY    | 285              | 0,11 | 374              | 0,21 |
| CNE100006JG0 - Acciones LAOPU GOLD CO LTD               | HKD    | 186              | 0,07 | 210              | 0,12 |
| US23292B1044 - Acciones D-MARKET ELEKTRONIK HIZMETLER   | USD    | 448              | 0,18 | 371              | 0,21 |
| CNE100002NT4 - Acciones SG MICRO CORP                   | CNY    | 777              | 0,31 | 86               | 0,05 |
| US5534981064 - Acciones MSA SAFETY INC                  | USD    | 341              | 0,13 | 204              | 0,11 |
| BMG427061046 - Acciones HAMILTON INSURANCE GROUP LTD    | USD    | 830              | 0,33 | 1.174            | 0,65 |
| AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD            | AUD    | 203              | 0,08 | 178              | 0,10 |
| AU000000DYL4 - Acciones DEEP YELLOW LTD                 | AUD    | 281              | 0,11 | 228              | 0,13 |
| AU000000PDN8 - Acciones PALADIN ENERGY LTD              | AUD    | 409              | 0,16 | 281              | 0,16 |
| AU000000BOE4 - Acciones BOSS ENERGY LTD                 | AUD    | 57               | 0,02 | 78               | 0,04 |
| CA6820431048 - Acciones OMAI GOLD MINES CORP            | CAD    | 42               | 0,02 | 39               | 0,02 |
| US8873991033 - Acciones METALLUS INC                    | USD    | 229              | 0,09 | 311              | 0,17 |
| GB00BTK05J60 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC              | GBP    | 997              | 0,39 | 822              | 0,46 |
| CH1391448177 - Acciones BEONE MEDICINES LTD             | HKD    | 349              | 0,14 | 306              | 0,17 |
| US2244411052 - Acciones CRANE NXT CO                    | USD    | 435              | 0,17 | 206              | 0,11 |
| BRNATUACNOR6 - Acciones NATURA COSMÉTICOS SA            | BRL    | 1.189            | 0,47 | 536              | 0,30 |
| AU0000036949 - Acciones AFRICAN GOLD LTD                | AUD    | 0                | 0,00 | 34               | 0,02 |
| BRKLBNCNDAM18 - Acciones KLABIN SA                      | BRL    | 0                | 0,00 | 377              | 0,21 |
| CA4028801088 - Acciones GUNNISON COPPER CORP            | CAD    | 7                | 0,00 | 8                | 0,00 |
| BRALOSACNOR5 - Acciones ALLOS SA                        | BRL    | 0                | 0,00 | 430              | 0,24 |
| US7837541041 - Acciones RYERSON HOLDING CORP            | USD    | 1.215            | 0,48 | 1.139            | 0,63 |
| KYG982AW1003 - Acciones XPENG INC                       | HKD    | 0                | 0,00 | 100              | 0,06 |
| CNE100005PN5 - Acciones SHANGHAI UNITED IMAGING HEALTH  | CNY    | 0                | 0,00 | 94               | 0,05 |
| CA4270861038 - Acciones HERCULES METALS CORP            | CAD    | 43               | 0,02 | 56               | 0,03 |
| CNE000001FQ9 - Acciones HENG TONG OPTIC-ELECTRIC CO LTD | CNY    | 814              | 0,32 | 122              | 0,07 |
| CNE100003NC8 - Acciones DONGGUAN YUTONG OPTICAL TECHNO  | CNY    | 0                | 0,00 | 133              | 0,07 |
| CNE100005KD7 - Acciones BEIJING FOURTH PARADIGM TECHNO  | HKD    | 0                | 0,00 | 249              | 0,14 |
| CNE000000WQ6 - Acciones ZHEJIANG JUHUA CO LTD           | CNY    | 364              | 0,14 | 161              | 0,09 |
| CA29480N4049 - Acciones ERDENE RESOURCE DEVELOPMENT CO  | CAD    | 68               | 0,03 | 159              | 0,09 |
| CNE100005PT2 - Acciones HYGON INFORMATION TECHNOLOGY    | CNY    | 1.091            | 0,43 | 186              | 0,10 |
| CNE100002JV8 - Acciones MEGMEET                         | CNY    | 0                | 0,00 | 181              | 0,10 |
| CNE1000070N6 - Acciones LENS TECHNOLOGY CO LTD          | HKD    | 260              | 0,10 | 135              | 0,07 |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| KYG9390R1103 - Acciones VOBILE GROUP LTD               | HKD    | 0                | 0,00         | 236              | 0,13         |
| US7329081084 - Acciones PONY AI INC                    | USD    | 0                | 0,00         | 48               | 0,03         |
| US9509151083 - Acciones WERIDE INC                     | USD    | 0                | 0,00         | 58               | 0,03         |
| CNE100004C45 - Acciones APT MEDICAL INC                | CNY    | 0                | 0,00         | 178              | 0,10         |
| US30226D1063 - Acciones EXTREME NETWORKS INC           | USD    | 609              | 0,24         | 165              | 0,09         |
| KYG9560F1028 - Acciones WERIDE INC                     | HKD    | 0                | 0,00         | 38               | 0,02         |
| HK0016000132 - Acciones SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD    | HKD    | 245              | 0,10         | 0                | 0,00         |
| US53803X1054 - Acciones LIVE OAK BANCSHARES INC        | USD    | 390              | 0,15         | 119              | 0,07         |
| CNE100002YQ7 - Acciones ANJOY FOODS GROUP CO LTD       | CNY    | 0                | 0,00         | 63               | 0,03         |
| CA39525U1075 - Acciones GREENFIRE RESOURCES LTD        | CAD    | 962              | 0,38         | 536              | 0,30         |
| ID1000116700 - Acciones INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK | IDR    | 425              | 0,17         | 256              | 0,14         |
| US46990A1025 - Acciones JAMES RIVER GROUP HOLDINGS INC | USD    | 218              | 0,09         | 162              | 0,09         |
| CA83914U1049 - Acciones SOUTH PACIFIC METALS CORP      | CAD    | 32               | 0,01         | 37               | 0,02         |
| AU0000154015 - Acciones LOCKSLEY RESOURCES LTD         | AUD    | 12               | 0,00         | 38               | 0,02         |
| CNE100004017 - Acciones WUXI AUTOWELL TECHNOLOGY CO LT | CNY    | 218              | 0,09         | 136              | 0,08         |
| CNE1000046X5 - Acciones GUANGZHOU RUOYUCHEN TECH CO LT | CNY    | 0                | 0,00         | 49               | 0,03         |
| US20441B7047 - Acciones CIA. PARANAENSE DE ENERGIA     | USD    | 570              | 0,23         | 452              | 0,25         |
| BRRENTACNPR1 - Acciones LOCALIZA RENT A CAR SA         | BRL    | 21               | 0,01         | 20               | 0,01         |
| CNE100003N19 - Acciones XI`AN BRIGHT LASER TECHNOLOGIE | CNY    | 448              | 0,18         | 0                | 0,00         |
| US07831C1036 - Acciones BELLRING BRANDS INC            | USD    | 655              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| CNE100002Z81 - Acciones JACK TECHNOLOGY CO LTD         | CNY    | 128              | 0,05         | 0                | 0,00         |
| CNE100003RC9 - Acciones BEIJING HUAFENG TEST & CONTROL | CNY    | 1.240            | 0,49         | 0                | 0,00         |
| US7005171050 - Acciones PARK HOTELS & RESORTS INC      | USD    | 816              | 0,32         | 0                | 0,00         |
| US78454L1008 - Acciones SM ENERGY CO                   | USD    | 2.038            | 0,81         | 0                | 0,00         |
| US82900L1026 - Acciones SIMPLY GOOD FOODS CO/THE       | USD    | 732              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| CA1688821083 - Acciones CHILEAN METALS INC             | CAD    | 1                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| CNE100006MB5 - Acciones GUANGZHOU GUANGGANG GASES &    | CNY    | 229              | 0,09         | 0                | 0,00         |
| CNE100006QG5 - Acciones INNOSCIENCE SUZHOU TECHNOLOGY  | HKD    | 467              | 0,18         | 0                | 0,00         |
| US93627C1018 - Acciones WARRIOR MET COAL INC           | USD    | 1.625            | 0,64         | 0                | 0,00         |
| CNE100000304 - Acciones DONGFANG ELECTRIC CORP LTD     | HKD    | 421              | 0,17         | 0                | 0,00         |
| CNE100003RK2 - Acciones ROCKCHIP ELECTRONICS CO LTD    | CNY    | 735              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| CNE100001SN8 - Acciones YINGLIU                        | CNY    | 450              | 0,18         | 0                | 0,00         |
| CNE100001SJ6 - Acciones NEWAY VALVE SUZHOU CO LTD      | CNY    | 96               | 0,04         | 0                | 0,00         |
| CNE000001CW4 - Acciones ZTT                            | CNY    | 219              | 0,09         | 0                | 0,00         |
| KYG0535Q1331 - Acciones ASMPT LTD                      | HKD    | 649              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| CNE100006Z79 - Acciones SANHUA                         | HKD    | 363              | 0,14         | 0                | 0,00         |
| HK0000218211 - Acciones HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD     | HKD    | 1.059            | 0,42         | 0                | 0,00         |
| CNE1000004L9 - Acciones WEICHAI POWER CO LTD           | HKD    | 126              | 0,05         | 0                | 0,00         |
| CNE1000000M5 - Acciones SUNLORD                        | CNY    | 539              | 0,21         | 0                | 0,00         |
| CNE000000ZC9 - Acciones XINGFA GROUP                   | CNY    | 228              | 0,09         | 0                | 0,00         |
| CA60365B1085 - Acciones MINING AMERICAS INC            | CAD    | 75               | 0,03         | 0                | 0,00         |
| US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS | USD    | 260              | 0,10         | 306              | 0,17         |
| IT0005239360 - Acciones JUNICREDIT SPA                 | EUR    | 628              | 0,25         | 569              | 0,32         |
| AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER NV                | USD    | 2.297            | 0,91         | 390              | 0,22         |
| US6882392011 - Acciones OSHLASH CORP                   | USD    | 295              | 0,12         | 79               | 0,04         |
| US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN INC           | USD    | 0                | 0,00         | 250              | 0,14         |
| US3687361044 - Acciones GENERAC HOLDINGS INC           | USD    | 524              | 0,21         | 236              | 0,13         |
| US3936571013 - Acciones GREENBRIER COMPANIES INC       | USD    | 905              | 0,36         | 0                | 0,00         |
| CA8672241079 - Acciones SUNCOR ENERGY INC              | CAD    | 2.283            | 0,90         | 288              | 0,16         |
| CNE1000003G1 - Acciones IND & COMM BK OF CHINA         | HKD    | 0                | 0,00         | 107              | 0,06         |
| HK0000069689 - Acciones AIA GROUP LTD                  | HKD    | 189              | 0,07         | 147              | 0,08         |
| US8808901081 - Acciones TERNIUM S.A.                   | USD    | 1.025            | 0,41         | 891              | 0,49         |
| US74965L1017 - Acciones RLJ LODGING                    | USD    | 2.261            | 0,90         | 1.652            | 0,92         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                   |        | <b>189.327</b>   | <b>74,95</b> | <b>137.406</b>   | <b>76,14</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | <b>189.327</b>   | <b>74,95</b> | <b>137.406</b>   | <b>76,14</b> |
| XXXXXXXXXXXX - Participaciones RESTO PARTICIPACIONES   | USD    | 3.211            | 1,27         | 5.102            | 2,83         |
| XXXXXXXXXXXX - Participaciones RESTO PARTICIPACIONES   | GBP    | 11.736           | 4,65         | 6.340            | 3,51         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                       |        | <b>14.947</b>    | <b>5,92</b>  | <b>11.441</b>    | <b>6,34</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>          |        | <b>209.738</b>   | <b>83,03</b> | <b>154.319</b>   | <b>85,52</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                   |        | <b>247.006</b>   | <b>97,78</b> | <b>172.219</b>   | <b>95,43</b> |

**Notas:** El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,0% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable.

## 12. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable.

