

ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 971

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
DELOITTE, S.L.

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.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 SICAV

Fecha de registro: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,06	0,24	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.097.392,00	1.085.407,00
Nº de accionistas	127,00	137,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.312	4,8402	4,5658	11,6324
2019	12.034	11,0874	8,6569	16,3622
2018	13.982	13,6150	12,9852	21,2854
2017	44.888	19,4929	14,5441	19,5746

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
4,56	11,63	4,84	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,51		0,51	0,51		0,51	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

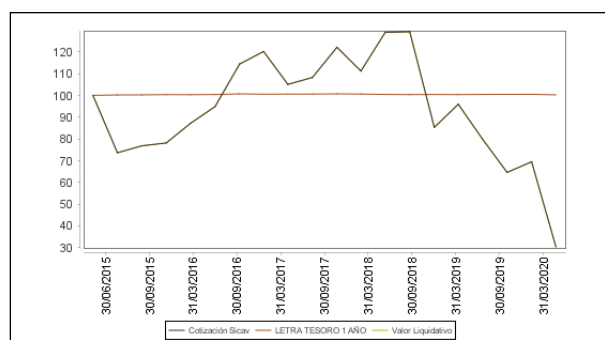
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-56,34	-56,34	7,57	-19,14	-16,73	-18,56	-30,15	6,73	-23,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,57	0,56	0,61	2,32	2,82	0,00	0,00

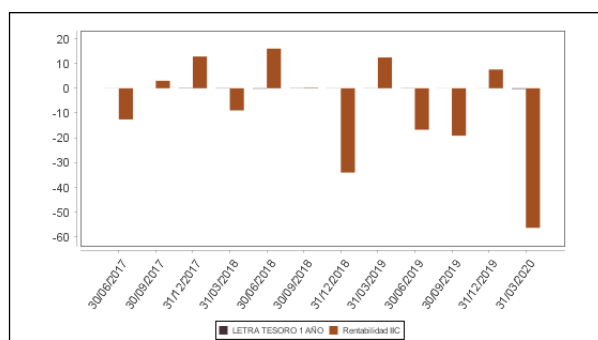
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	4.935	92,90	11.703	97,25
* Cartera interior	2	0,04	2	0,02
* Cartera exterior	4.627	87,10	11.701	97,23
* Intereses de la cartera de inversión	306	5,76	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	403	7,59	183	1,52
(+/-) RESTO	-26	-0,49	149	1,24
TOTAL PATRIMONIO	5.312	100,00 %	12.034	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)	12.034	9.774	12.034	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,67	12,69	1,67	-88,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-72,63	7,55	-72,63	-916,49
(+) Rendimientos de gestión	-72,04	8,17	-72,04	-847,66
+ Intereses	3,23	0,00	3,23	97.849,49
+ Dividendos	0,31	0,51	0,31	-48,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,53	0,00	-5,53	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-70,02	7,68	-70,02	-873,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,03	18,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,62	-0,59	-20,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,51	0,83	-0,51	-152,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-19,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,19	-0,01	-104,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-68,04
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-1,60	-0,05	-97,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,95
+ 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	-20,95
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.312	12.034	5.312	

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

3. Inversiones financieras

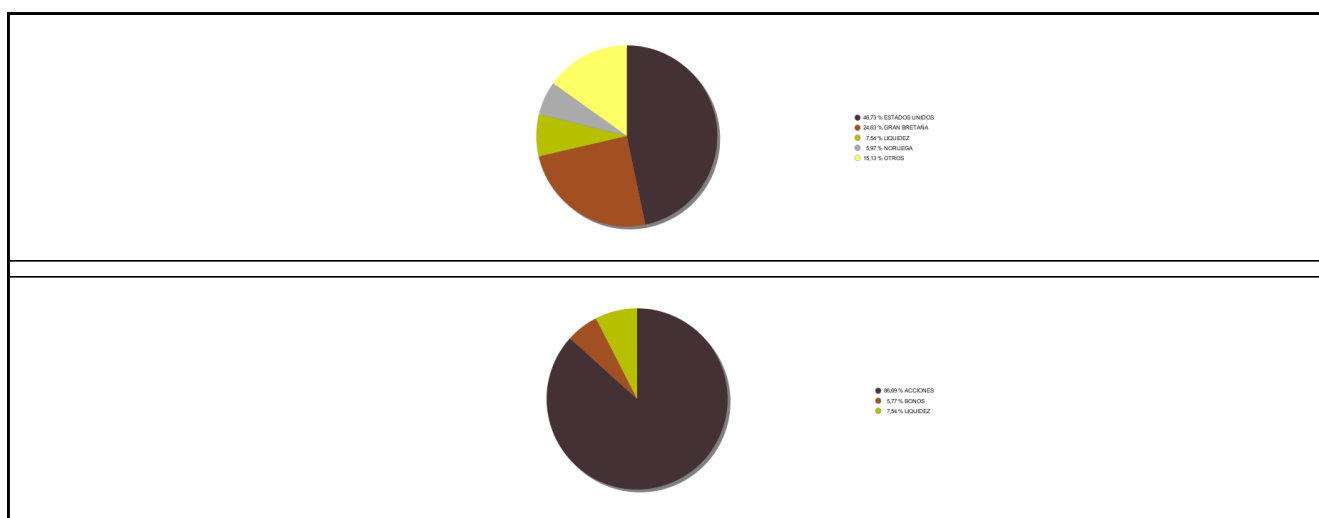
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2	0,04	2	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	2	0,04	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2	0,04	2	0,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2	0,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.625	87,07	11.701	97,23
TOTAL RENTA VARIABLE	4.625	87,07	11.701	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.627	87,11	11.701	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.629	87,15	11.703	97,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer trimestre de 2020 ha estado marcado por el impacto de la pandemia COVI-19, que ha provocado caídas en todos los mercados y activos, en disparado la volatilidad y obligado a los gobiernos y bancos centrales a tomar medidas extraordinarias para hacer frente las implicaciones económicas de una crisis sanitaria sin precedentes. El índice MSCI World -acciones globales- cayó 21,4% en el trimestre, el peor registro histórico. El Dow Jones se contrajo un 23,2% en el año (el peor desde 1987). El Euro Stoxx en el trimestre tuvo una caída de 25,6% (el más malo desde 2002).
La previsión de destrucción de demanda de petróleo fruto de la pandemia y la decisión de Arabia Saudi y Rusia de incrementar su producción llevaron al Brent hasta los 20\$, una caída del 70% desde cierre del 2019.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 97,25%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,80% en renta fija y 87,10% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.
Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. Los activos de renta variable contribuyeron en un -64,2% en el trimestre. VISTA OUTDOOR fue el único valor positivo, con una revalorización del 27% y contribuyendo en un +1.7% a la cartera. La contribución negativa del -62,5% se reparte en el resto de 18 valores que componen la cartera, siendo VALARIS PLC, NOBLE CORP y PACIFIC

DRILLING los tres mayores contribuidores, con pérdidas medias del -88% y una aportación agregada del -13% a la cartera.

Los activos de renta fija contribuyeron en un -1,64%, constituidos por una única posición en bonos de MCDERMOTT. La sicav cuenta con una inversión en bonos de MCDERMOTT en situación de Default por el 5% de la cartera. La inversión fue realizada una vez aprobado el plan de reestructuración para ser accionistas de la nueva compañía que emerja de la reestructuración.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC es de -56,34%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,24%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 55,86% hasta 5.311.610,89 euros frente a 12.034.344,92 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 7 pasando de 134 a 127 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -56,34% frente a una rentabilidad de 7,57% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,54% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,57% en el periodo anterior.

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

La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -56,34% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -19,82%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: Bonos de MCDERMOTT MDR 10 ? 05/01/24, acciones de WALLENIUS WILHELMSSEN ASA, VENATOR PLC, GARRETT MOTION, PLAYTECH PLC, VALARIS PLC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: VALARIS PLC, PACIFIC DRILLING SA, NOBLE CORP PLC, VISTA OUTDOORS, PETROFAC, RAYONIER ADVANCED MATERIALS, STOLT-NIELSEN

b) Operativa de préstamos de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 72,18%, frente a una volatilidad de 0,55% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Como resultado de la pandemia, el FMI proyecta que la economía mundial sufra una brusca contracción de -3% en 2020, mucho peor que la registrada durante la crisis financiera de 2008?09 (cuadro 1.1). En el escenario base, en el que se supone que la pandemia se disipa en el segundo semestre de 2020 y que las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente, se proyecta que la economía mundial crezca 5,8% en 2021, conforme la actividad económica se normalice gracias al apoyo brindado por las políticas. Sin embargo, el mercado tiende a sobrereaccionar y encontramos una amplísima infravaloración en diversas compañías y sectores. También pensamos que en el primer trimestre hubo muchas liquidaciones indiscriminadas de posiciones forzadas por el pánico, y no por la valoración.

Hemos tratado de posicionarnos en las mejores compañías y ampliamos el portfolio de compañías para aprovechar la corrección previsible de la infravaloración de los mercados. El mercado suele ir por delante, y las correcciones en las valoraciones se verán antes de que llegue la recuperación de resultados.

Los puntos fundamentales del posicionamiento del fondo no han variado:

-Las empresas que tenemos en cartera son líderes en industrias atractivas.

-Las valoraciones actuales son históricamente bajas.

-Esta valoración es anómala y pensamos que no se mantendrá por mucho tiempo.

-Nuestro análisis apunta a que entraremos en un ciclo favorable para las industrias capital intensivas, lo que beneficiará a nuestros resultados futuros.

Es importante destacar que los resultados no dependerán de una idea concreta.

Preveemos que siga habiendo una elevada volatilidad en los mercados. Habrá que estar muy atentos a la evolución de la pandemia y su impacto, así como a las medidas que sigan tomando los gobiernos, organismos supranacionales y bancos

centrales."

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1	0,02	1	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		2	0,04	2	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE		2	0,04	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2	0,04	2	0,02
USU5742YAA20 - Bonos MCDERMOTT INTL INC 10.625 2024-05-01	USD	2	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2	0,04	0	0,00
BMG850801025 - Acciones STOLT NIELSEN LTD	NOK	242	4,56	578	4,80
PAL1201471A1 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	0	0,00	0	0,00
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	3	0,05	6	0,05
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	USD	1	0,02	0	0,00
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1	0,01	1	0,01
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	12	0,22	13	0,11
MHY2106R1100 - Acciones DORIAN LPG LTD	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BDVJQ56 - Acciones NVENT ELECTRIC PLC	USD	2	0,03	2	0,02
IE00BD45X29 - Acciones ADIANT	USD	0	0,00	0	0,00
GB00BFG3KF26 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	0	0,00	326	2,71
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	546	10,28	1.024	8,51
GB00BJVJZD68 - Acciones VALARIS PLC	USD	0	0,00	702	5,83
IE00BL509M33 - Acciones PENTAIR PLC	USD	3	0,05	4	0,03
IE00BY7QL619 - Acciones JOHNSON CONTROLS INTL	USD	2	0,04	3	0,03
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	265	4,98	822	6,83
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	0	0,00	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	228	4,30	536	4,45
IM00B7S9G985 - Acciones PLAYTECH PLC	GBP	259	4,88	422	3,50
DE000TLX1005 - Acciones TALANX	EUR	3	0,06	4	0,04
AU000000GNC9 - Acciones GRAINCORP LTD	AUD	0	0,00	0	0,00
AU000000WOR2 - Acciones WORLEYPARSONS LTD	AUD	0	0,01	1	0,01
AU0000079691 - Acciones UNITED MALT GROUP LTD	AUD	0	0,00	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	1	0,03	2	0,01
FR0000120354 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES	EUR	3	0,05	4	0,03
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	2	0,04	4	0,03
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	2	0,04	3	0,02
GB0003452173 - Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
BE0003797140 - Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	7	0,13	9	0,08
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET	EUR	3	0,05	3	0,02
DE0005229504 - Acciones BIJOU BRIGITTE	EUR	3	0,06	5	0,04
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR	1	0,01	1	0,01
DE0005909006 - Acciones BILFINGER SE	EUR	255	4,79	622	5,17
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	1	0,01	1	0,01
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	13	0,25	17	0,14
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC OYJ	EUR	2	0,03	3	0,03
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	244	4,60	417	3,47
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1	0,02	1	0,01
NO0010571680 - Acciones WALLENIUS WILHELMSEN ASA	NOK	317	5,98	553	4,59
NO0010576010 - Acciones WILH WILHELMSEN HLD	NOK	1	0,02	2	0,01
US0010841023 - Acciones AGCO CORP	USD	4	0,08	7	0,06
CH0012032113 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	3	0,06	3	0,02
HK0020000177 - Acciones WHEELOK & CO LTD	HKD	1	0,01	1	0,00
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	5	0,09	7	0,05
CH0024638212 - Acciones SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2	0,04	2	0,02
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	0	0,01	1	0,01
US00766T1007 - Acciones AECOM	USD	3	0,05	4	0,03
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	7	0,13	10	0,08
US02553E1064 - Acciones AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	1	0,01	1	0,01
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	8	0,15	11	0,09
US0374111054 - Acciones APACHE CORP	USD	0	0,01	2	0,02
US04238R1068 - Acciones ARMSTRONG FLOORING INC	USD	218	4,11	571	4,74
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	0	0,00	1	0,01
US05614L2097 - Acciones BABCOCK & WILCOX ENTERP	USD	0	0,00	0	0,00
BE0974259880 - Acciones DIETEREN	EUR	5	0,09	6	0,05
US1096961040 - Acciones THE BRINK'S COMPANY	USD	5	0,09	8	0,07
HK1097008929 - Acciones I CABLE COMMUNICATIONS	HKD	0	0,00	0	0,00
LU1405802361 - Acciones PACIFIC DRILLING SA	USD	0	0,00	764	6,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1407811058 - Acciones CARBO CERAMICS INC	USD	0	0,00	0	0,00
US1638511089 - Acciones THE CHEMOURS COMPANY	USD	523	9,84	968	8,04
US23355L1061 - Acciones DXC TECHNOLOGY CO	USD	0	0,00	0	0,00
US2605571031 - Acciones DOW INC	USD	129	2,42	319	2,65
US2774614067 - Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	0	0,00
US34964C1062 - Acciones FORTUNE BRANDS	USD	4	0,07	6	0,05
US34988V1061 - Acciones FOSSIL GROUP INC	USD	0	0,01	1	0,01
US3665051054 - Acciones GARRET MOTION INC	USD	241	4,54	517	4,29
FI400074984 - Acciones VALMET	EUR	2	0,03	2	0,02
US40434L1052 - Acciones HP INC	USD	2	0,03	2	0,02
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SVCS	USD	3	0,06	5	0,05
US42824C1099 - Acciones HP INC	USD	1	0,02	1	0,01
US5645631046 - Acciones MANTECH INTERNAT CORP	USD	7	0,12	7	0,06
US5948374039 - Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	USD	0	0,00	0	0,00
US65249B2088 - Acciones TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	1	0,02	1	0,01
US6687711084 - Acciones SYMANTEC CORP	USD	2	0,03	2	0,02
US66987V1098 - Acciones NOVARTIS	USD	7	0,14	8	0,07
US6806652052 - Acciones OLIN CORP	USD	245	4,62	357	2,96
US6934831099 - Acciones POSCO	USD	3	0,06	5	0,04
US7153471005 - Acciones PERSPECTA INC	USD	0	0,00	0	0,00
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	5	0,09	10	0,08
US75508B1044 - Acciones RAYONIER	USD	163	3,08	685	5,69
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	2	0,04	2	0,02
US78413P1012 - Acciones SEACOR MARINE	USD	0	0,01	1	0,01
US78469X1072 - Acciones SPX FLOW	USD	3	0,05	4	0,04
US8086251076 - Acciones SCIENCE APPLICATONS INTERNAT	USD	7	0,13	8	0,06
US8119041015 - Acciones SEACOR HOLDINGS INC	USD	2	0,05	4	0,03
US8873991033 - Acciones TIMKENSTEEL CORP	USD	0	0,01	1	0,01
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	9	0,16	13	0,11
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	5	0,09	5	0,05
US9283771007 - Acciones VISTA OUTDOOR INC	USD	315	5,93	795	6,61
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	10	0,19	11	0,09
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	3	0,05	5	0,04
US98310W1080 - Acciones WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	246	4,64	462	3,84
TOTAL RV COTIZADA		4.625	87,07	11.701	97,23
TOTAL RENTA VARIABLE		4.625	87,07	11.701	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.627	87,11	11.701	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.629	87,15	11.703	97,25

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.

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)