

ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 971

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **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 el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BATLLÉ & PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, SA, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 17/12/2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,17	0,65	1,29
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	948.112,00	967.671,00
Nº de accionistas	143,00	152,00
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	9.774	10,3094	8,6569	16,3622
2018	13.982	13,6150	12,9852	21,2854
2017	44.888	19,4929	14,5441	19,5746
2016	57.828	18,2642	9,2441	19,2782

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			

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	0,50		0,50	1,26		1,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

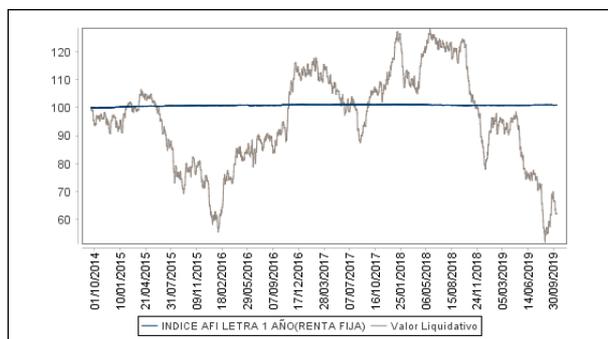
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
-24,28	-19,12	-16,73	12,44	-34,02	-30,15	6,73	48,98	-4,20

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,54	0,54	0,51	-0,06	1,62	1,68	1,86	1,66

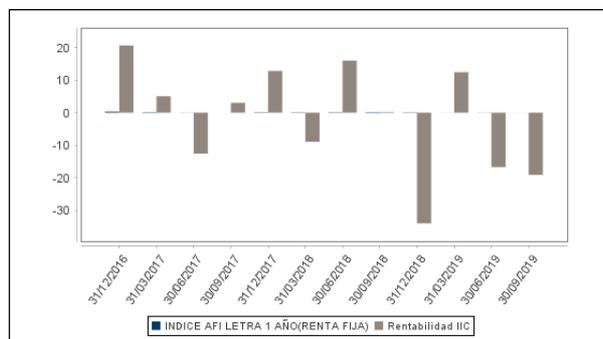
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.426	96,44	12.004	97,32
* Cartera interior	3	0,03	2	0,02
* Cartera exterior	9.423	96,41	12.002	97,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	236	2,41	253	2,05
(+/-) RESTO	113	1,16	77	0,62
TOTAL PATRIMONIO	9.774	100,00 %	12.335	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)	12.335	14.912	13.982	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,14	-0,67	-8,63	143,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,33	-18,05	-23,10	-481,19
(+) Rendimientos de gestión	-21,76	-17,45	-21,34	-320,48
+ Intereses	0,00	0,02	0,03	-87,73
+ Dividendos	0,82	1,17	2,10	-46,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,62	-18,60	-23,54	-7,65
± 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	0,04	-0,04	0,07	-178,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,60	-1,76	-160,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,26	-23,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-23,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,23	-22,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	-35,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,16	-56,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.774	12.335	9.774	

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

3. Inversiones financieras

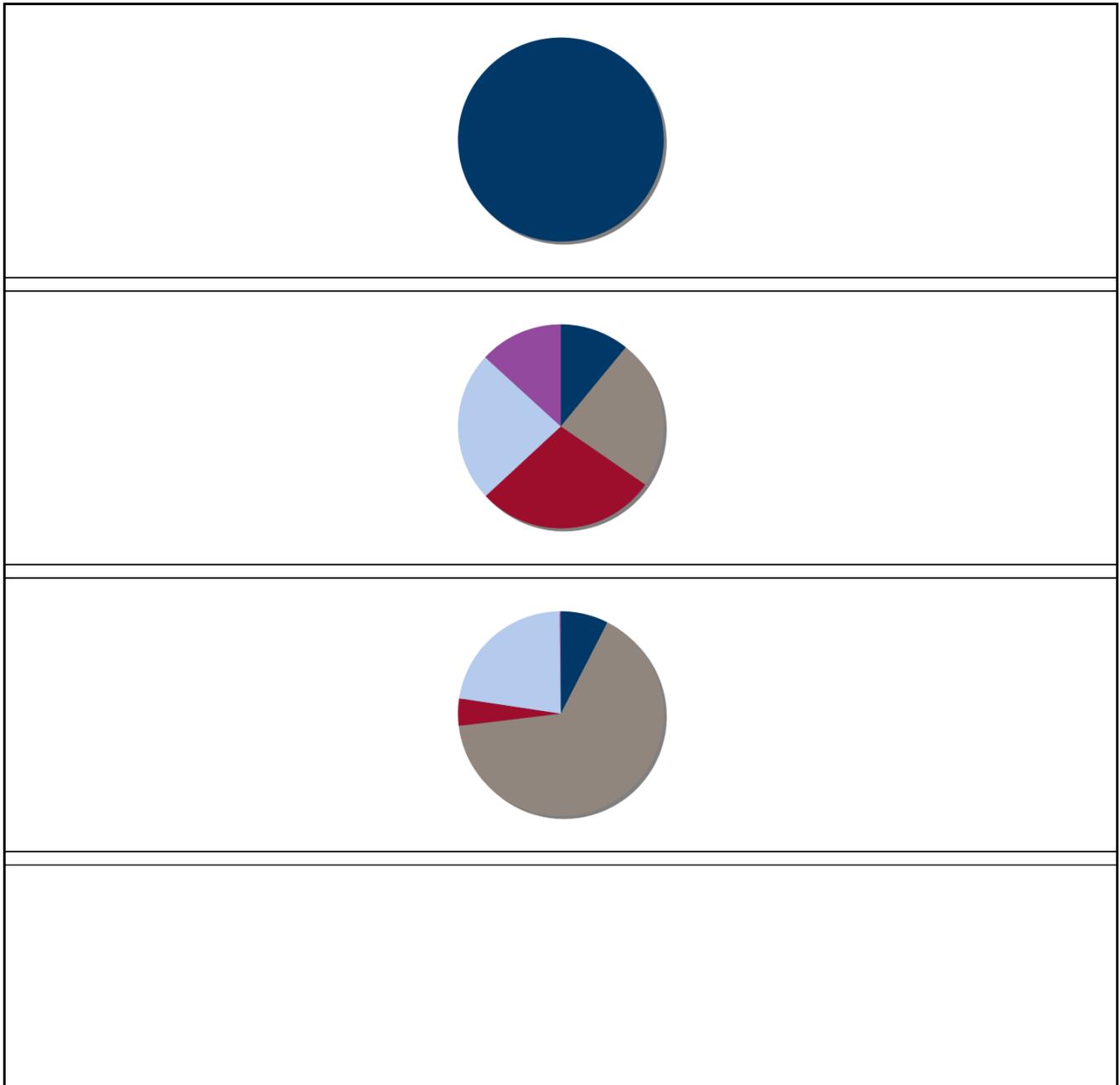
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

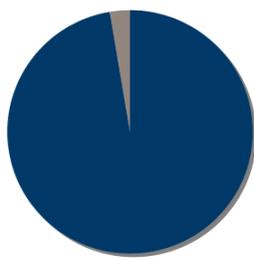
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3	0,03	2	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	3	0,03	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3	0,03	2	0,02
TOTAL RV COTIZADA	9.423	96,40	12.002	97,30
TOTAL RENTA VARIABLE	9.423	96,40	12.002	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.423	96,40	12.002	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.426	96,43	12.004	97,32

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

E.) La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 971), la revocación del acuerdo de gestión con CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A. La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 971), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A. con: BATLLE & PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

	SI	NO
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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.423,49 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
 Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.
 Los mercados de renta variable han tenido una evolución plana este trimestre, después de un fuerte primer semestre de crecimiento, especialmente en EEUU. Sectores industriales, materiales o healthcare han cerrado entre un 2%-5% a la baja.
 El segmento de mercado de carácter "value" sigue ampliamente ignorado por el mercado.

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 97,32%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 96,43% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.
 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.

c) Índice de referencia.
 La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -19,12% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,02% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.
 El resultado se ha situado por debajo de los principales índices de renta variable S&P, DJIA, EURO STOXX y por debajo de los principales índices sectoriales de renta variable. Esto es atribuible al mejor desempeño de estrategias "growth" frente a una estrategia de inversión "value" como la que aplicamos en la cartera.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
 Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -19,12%, el patrimonio se ha reducido hasta los 9.774.429,06 euros y los accionistas se han reducido hasta 144 al final del período.
 El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.
 Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: DOW INC, GLENCORE PLC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 0,11%

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre de 2019 ninguna estructuras

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2019, ha sido 30,37%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Resumimos los puntos fundamentales de nuestro posicionamiento y actuación previsible del fondo:

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

-Hay que remontarse décadas atrás para llegar a las valoraciones actuales: 40% sobre valor neto contable, un PER de 7,5x, un PER normalizado al ciclo de 3x y un FCF yield del 20%.

-Esta valoración es anómala y pensamos que no se mantendrá por mucho tiempo. Nuestro análisis apunta a que estamos entrando en un ciclo favorable para las industrias capital intensivas, lo que beneficiará a nuestros resultados futuros.

-También es importante destacar que los resultados no dependerán de una idea concreta (ej. energía)

Estos factores nos dan la confianza para pensar que estamos muy buenas perspectivas para la cartera en el medio y largo plazo. La cartera a día de hoy está posicionada por valoración para alcanzar el mayor valor liquidativo histórico de mediados del año pasado.

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 SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		3	0,03	2	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE		3	0,03	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3	0,03	2	0,02
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	USD	1	0,01	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG5801025 - ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	393	4,02	642	5,20
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL INC	USD	0	0,00	1	0,01
MHY2106R1100 - ACCIONES DORIAN LPG LTD	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BDVJQJ56 - ACCIONES INVENT ELECTRIC PLC	USD	2	0,02	2	0,02
IE00BD845X29 - ACCIONES ADIANT PLC	USD	0	0,00	0	0,00
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	241	2,46	337	2,73
GB00BF3ZNS54 - ACCIONES VENATOR MATERIALS PLC	USD	551	5,63	563	4,56
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	306	3,13	286	2,32
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR LTD	USD	3	0,04	3	0,03
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	4	0,04	3	0,03
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD W/I	GBP	822	8,41	874	7,08
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	365	3,74	0	0,00
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	433	4,43	429	3,48
DE000TLX1005 - ACCIONES TALANX AG	EUR	4	0,04	4	0,03
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD-A	AUD	0	0,00	0	0,00
AU000000WOR2 - ACCIONES WORLEYPARSONS LTD	AUD	1	0,01	1	0,01
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2	0,02	2	0,01
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4	0,04	3	0,03
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	4	0,04	3	0,03
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	3	0,03	2	0,02
GB0003452173 - ACCIONES FIRSTGROUP PLC	GBP	0	0,00	393	3,19
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	9	0,09	9	0,07
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	3	0,03	3	0,02
DE0005229504 - ACCIONES BJOU BRIGITTE AG	EUR	4	0,04	4	0,03
DE0005408884 - ACCIONES LEONI AG	EUR	1	0,01	1	0,01
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER AG	EUR	392	4,01	882	7,15
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1	0,01	1	0,01
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERU REG	EUR	16	0,16	14	0,12
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR	3	0,03	3	0,03
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	354	3,62	512	4,15
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1	0,02	1	0,01
NO0010571680 - ACCIONES WALLENIUS WILHELSEM	NOK	329	3,37	586	4,75
NO0010576010 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	1	0,01	1	0,01
US0010841023 - ACCIONES AGCO US	USD	7	0,07	7	0,06
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3	0,03	2	0,02
HK0020000177 - ACCIONES WHELOCK & CO LTD	HKD	1	0,01	1	0,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	7	0,07	6	0,05
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2	0,02	2	0,02
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	377	3,86	519	4,20
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 INC	NOK	1	0,01	1	0,01
US00766T1007 - ACCIONES AECOM TECHNOLOGY CORP	USD	3	0,04	3	0,03
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	10	0,10	9	0,07
US02553E1064 - ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	1	0,02	1	0,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES CO	USD	11	0,11	11	0,09
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	2	0,02	3	0,02
US04238R1068 - ACCIONES ARMSTROG FLOORING INC	USD	340	3,48	502	4,07
US05614L1008 - ACCIONES BABCOCK & WILCOX CO	USD	0	0,00	0	0,00
US05614L2097 - ACCIONES BABCOCK & WILCOX CO	USD	0	0,00	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES DIETTEREN N.V.	EUR	5	0,05	4	0,03
US1096961040 - ACCIONES THE BRINKS COMPAMY	USD	8	0,08	7	0,06
HK1097008929 - ACCIONES I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
LU1405802361 - ACCIONES PACIFIC DRILLING SA	USD	206	2,11	554	4,49
US1407811058 - ACCIONES CARBO CERAMICS INC	USD	0	0,00	0	0,00
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	700	7,16	591	4,79
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	5	0,05	5	0,04
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	0	0,00	0	0,00
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	329	3,37	468	3,79
US2605571031 - ACCIONES DOW US	USD	286	2,93	0	0,00
US2774614067 - ACCIONES EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	0	0,00
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	5	0,05	5	0,04
US34988V1061 - ACCIONES FOSSIL GROUP INC	USD	1	0,01	1	0,01
US3665051054 - ACCIONES GARRETT MOTION INC	USD	371	3,79	715	5,80
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	1	0,01	1	0,01
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	2	0,02	2	0,02
US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	2	0,02	2	0,01
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SRVICES COR	USD	6	0,06	5	0,04
US42824C1099 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	1	0,01	1	0,01
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	12	0,12	12	0,10
US5645631046 - ACCIONES MANTECH INTERNATIONAL CORP	USD	7	0,07	6	0,05
US5948374039 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	USD	0	0,00	0	0,00
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	1	0,01	1	0,01
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	8	0,08	8	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6806652052 - ACCIONES OLIN CORP	USD	398	4,07	597	4,84
US6934831099 - ACCIONES POSCO-ADR	USD	4	0,04	5	0,04
US7153471005 - ACCIONES PERSPECTA INC	USD	0	0,00	0	0,00
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66 W/I	USD	9	0,10	8	0,07
US75508B1044 - ACCIONES RAYONIER ADVANCED MATERIAL	USD	881	9,01	588	4,77
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	2	0,02	2	0,02
US78413P1012 - ACCIONES SEACOR MARINE HOLDINGS INC	USD	1	0,01	1	0,01
US78469X1072 - ACCIONES SPX FLOW INC	USD	4	0,04	4	0,03
US8086251076 - ACCIONES SCIENCE APPLICATIONS INT. CORP	USD	8	0,08	8	0,06
US8119041015 - ACCIONES SEACOR HOLDINGS INC	USD	4	0,04	4	0,03
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	2	0,02	2	0,02
US8873991033 - ACCIONES TIMKENSTEEL CORP	USD	1	0,01	1	0,01
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	13	0,13	11	0,09
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6	0,06	5	0,04
US9283771007 - ACCIONES VISTA OUTDOOR INC	USD	677	6,93	953	7,72
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	11	0,11	10	0,08
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	5	0,05	4	0,03
US98310W1080 - ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	423	4,33	772	6,26
TOTAL RV COTIZADA		9.423	96,40	12.002	97,30
TOTAL RENTA VARIABLE		9.423	96,40	12.002	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.423	96,40	12.002	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.426	96,43	12.004	97,32

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)