

ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 971

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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@creand.es

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,44	1,36	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	-0,36	0,17	-0,88

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	884.876,00	887.519,00
Nº de accionistas	121,00	122,00
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	11.166	12,6188	12,5017	14,6933
2021	12.686	13,5959	10,3604	14,0792
2020	10.946	10,4647	4,4481	11,6324
2019	12.034	11,0874	8,6569	16,3622

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			
12,51	14,39	12,61	0	1,39	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	0,52		0,52	1,53		1,53	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

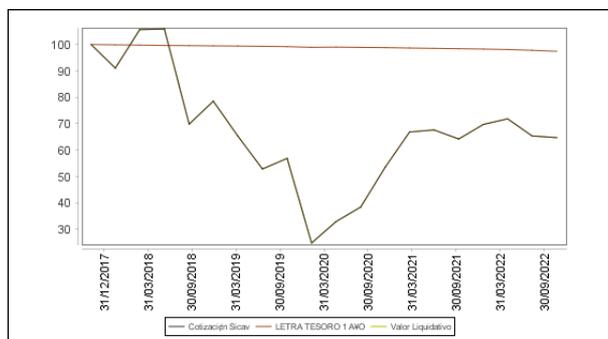
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-7,19	-1,00	-9,01	3,03	8,60	29,92	-5,62	-18,56	6,73

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,55	0,55	0,54	0,57	2,20	2,22	2,32	0,00

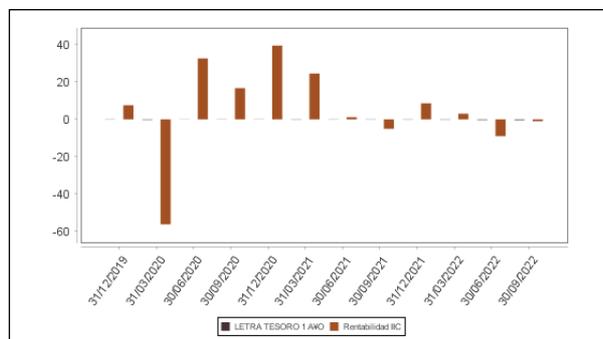
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.048	81,03	10.168	89,89
* Cartera interior	0	0,00	2	0,02
* Cartera exterior	9.011	80,70	10.151	89,74
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,33	15	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.063	18,48	1.091	9,64
(+/-) RESTO	56	0,50	54	0,48
TOTAL PATRIMONIO	11.166	100,00 %	11.312	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)	11.696	13.323	12.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,31	-3,84	-5,26	-92,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,94	-8,94	-3,88	-90,18
(+) Rendimientos de gestión	-0,33	-8,24	-1,98	-96,26
+ Intereses	0,19	0,13	0,33	35,65
+ Dividendos	0,45	1,44	2,16	-71,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,27	-0,08	-1,37	1.370,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-9,77	-3,88	-99,18
± 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	0,39	0,04	0,78	869,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,72	-1,93	-21,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,52	-0,51	-1,53	-5,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-36,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	13,14
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,29	-68,18
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-95,02
+ 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	0,02	0,03	-95,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.548	11.696	11.548	

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

3. Inversiones financieras

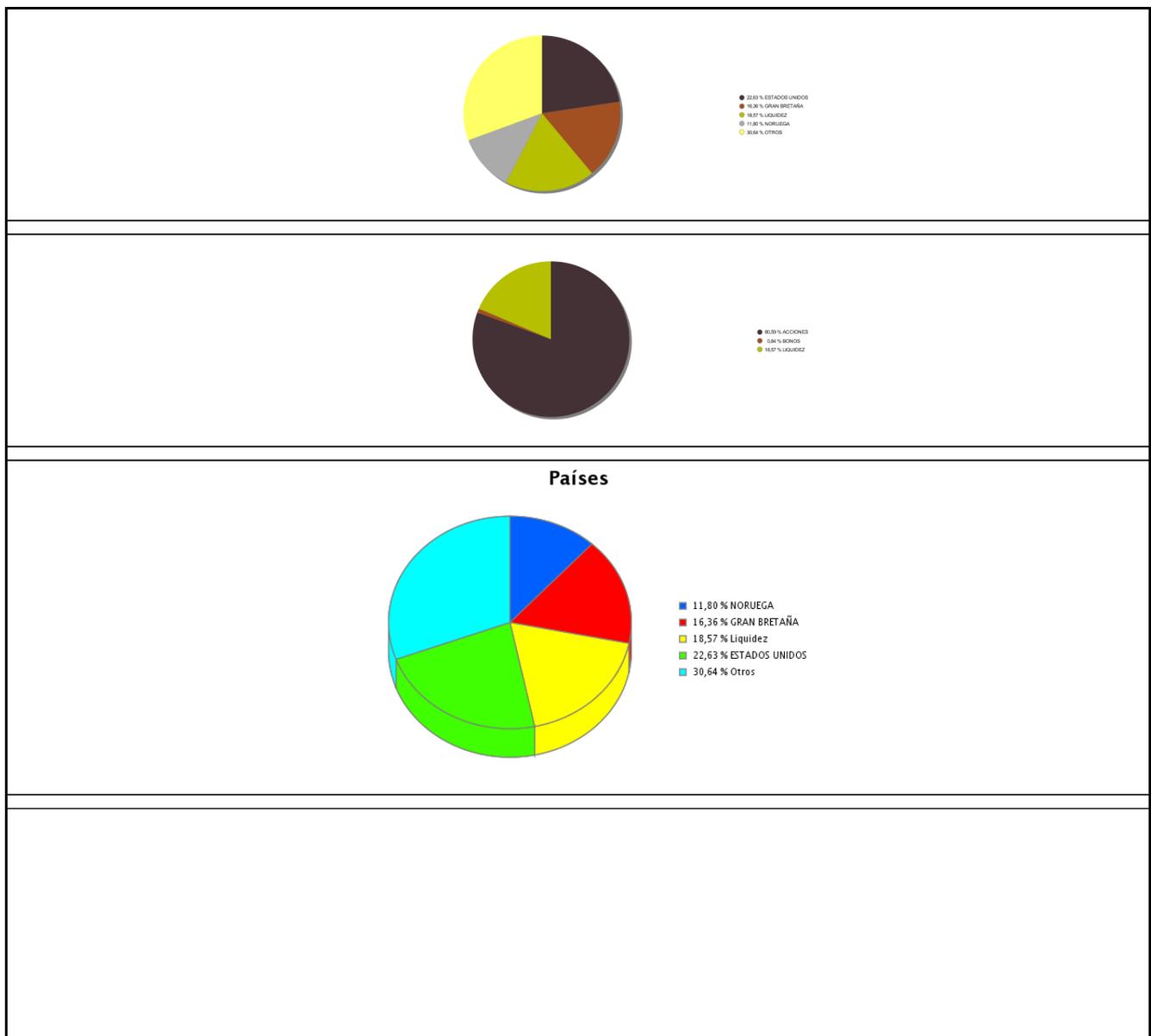
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

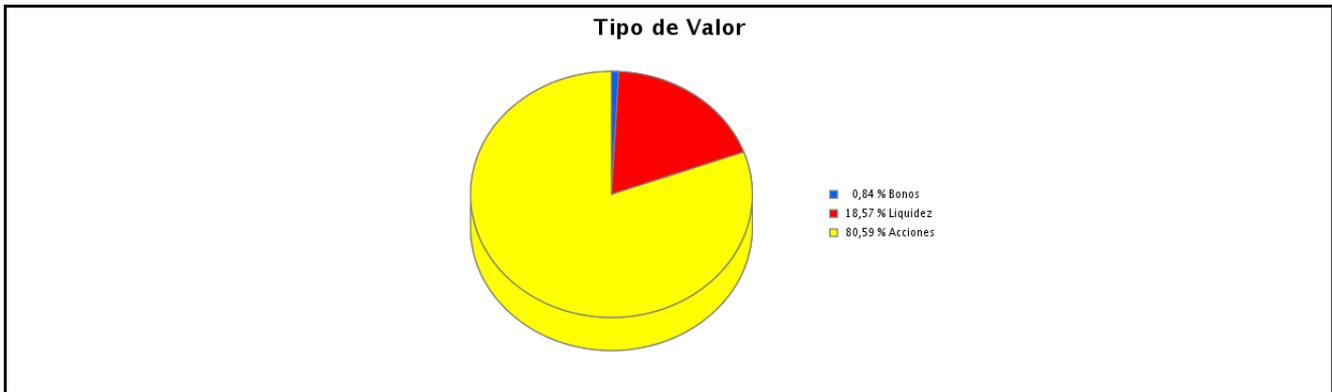
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2	0,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2	0,02	154	1,36
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	54	0,48	54	0,48
TOTAL RENTA FIJA	56	0,50	207	1,83
TOTAL RV COTIZADA	8.870	79,44	9.873	87,28
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	84	0,76	70	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	8.955	80,20	9.943	87,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.011	80,70	10.151	89,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.011	80,70	10.153	89,75

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo

de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.112.202,58 euros, suponiendo un 17,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.892,57 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.051.514,30 euros, suponiendo un 25,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1346.63 euros.

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 tercer trimestre de 2022 ha seguido marcado por las tensiones geopolíticas con Rusia y la guerra en Ucrania, que ha desencadenado una crisis energética en Europa, junto a un encarecimiento energético global y otros impactos derivados de unas sanciones contra Rusia sin precedentes, así como el impacto de la pandemia COVID-19 y las medidas extraordinarias tomadas por los gobiernos y los bancos centrales. Está por ver el impacto en el crecimiento económico y en los planes de transición energética.

Habrà que ver las actuaciones que vayan tomando los bancos centrales y su impacto en los mercados. Por ahora las subidas de tipos estàn siendo más agresivas de lo esperado y crece el temor a una inminente recesión. Los datos de inflación siguen confirmando las peores previsiones.

La volatilidad en el trimestre ha cerrado en 31, por encima del trimestre anterior. En general ha permanecido en niveles elevados entre 20 y 30 por las tensiones geopolíticas y los efectos sobre las materias primas, las medidas de los bancos centrales y el impacto en el crecimiento económico. Tras un segundo trimestre tremendamente negativo, el tercer trimestre ha continuado siendo en general negativo sin excepciones. El S&P caía un -5.3% en el trimestre, el Euro Stoxx -4.8%, el Nasdaq 100 -4.6% y el Rusell Small Cap -2.5%.

Por estilo de inversión, la evolución del Rusell Midcap Value -5.4% ha sido inferior al Rusell Midcap Growth -0.8%. En cuanto a sectores, en el tercer trimestre la evolución ha sido Energía -2.1%, Consumo Cíclico -3.2%, Financiero -6.1%, Consumo Estable -6.5%, Healthcare -7.1%, Materiales -7.8%, Tecnología -9.3%.

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 1,97% y 87,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,83% en renta fija y 80,20% 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.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -7,19%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 6,72% hasta 11.166.041,90 euros frente a 11.969.981,33 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 20 pasando de 104 a 124 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -7,19% frente a una rentabilidad de 19,63% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,55% 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 -7,19% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,52%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: acciones de VALEO, CAPITA PLC, ELEMENTIS PLC, NOBLE CORPORATION.

Las principales ventas realizadas en el periodo fueron: acciones de GLENCORE, OLIN, HALLIBURTON, CHEMOURS, AVNET, INTERFACE, ECONOCOM.

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente del buen comportamiento de las acciones de compañías específicas como SAMSONITE, SISECAM RESOURCES, ODFJELL, FREYR BATTERY, SUBSEA 7 y CHORD ENERGY. En el lado negativo estarían compañías de sectores cíclicos como químicas.

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. A 30 de junio, la sociedad contaba con acciones no cotizadas de MCDERMOTT por el 0,60% del patrimonio y Warrants A y B por el 2,26%. Dichas acciones y warrants se recibieron como intercambio por los bonos cotizados de la compañía que se tenían en cartera tras la finalización del proceso concursal en Abril de 2020.

En el entorno de crisis por la pandemia y especialmente en el sector de energía, la compañía postpuso sacar a cotizar las acciones de la nueva compañía, tal como prevén sus estatutos. Mientras tanto hay mercado OTC para las acciones, la compañía sigue reportando trimestralmente en el formato de la SEC y planea hacer el IPO tan pronto como el entorno de mercado lo permita.

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 18,27%, frente a una volatilidad de 0,32% 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 2020 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. En su último informe de Octubre 2022, el FMI reduce sus previsiones respecto al de Junio 2022. el FMI espera que el crecimiento mundial se modere pasando del 6,0% en 2021 a un un crecimiento global del 3,2% para 2022 y un 2,7% para 2023. Para las economías avanzadas se espera, para 2022 y 2023, un crecimiento del 2,4% y 1,1%, con US +1,6% y +1,0%, Europa +3,1% y +0,5% y Japón +1,7% y 1,6%. Para emergentes y en desarrollo se proyecta un crecimiento del +3,7% y 3,7%, entre las que destacamos la región Asia oriental-Pacífico con un +4,4% y +4,9%, con China +3.2% y 4,4%.

En anteriores informes hablamos de tres fuerzas o tendencias económicas relevantes: i) La vuelta a la normalidad o el mundo post-covid; ii) El ciclo de capital; iii) La transición energética; todo ello tendría consecuencias derivadas como la inflación o la inestabilidad geopolítica. Desgraciadamente hemos sumado un grave conflicto con la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Las cifras de inflación están alcanzando nuevos máximos y los bancos centrales y los gobiernos están teniendo que actuar. Parece que la FED y el BCE han tomado la decisión de aumentar tipos de manera agresiva y ya se ha reflejado en el mercado la expectativa de recesión. La cuestión ahora es si está será una recesión más profunda y prolongada o no.

Los próximos meses podremos apreciar el impacto en los resultados y expectativas debeneficios de las compañías.

Asimismo nos encontramos en un entorno de incertidumbre en el que los mercados financieros están cerrados para empresas demasiado endeudadas con necesidades de refinanciarse. Esto favorecerá la posición de liderazgo de las mejores compañías.

En este entorno hemos seguido vendiendo las inversiones en manufactura desde hace meses por el temor a los efectos secundarios del COVID, posicionando ELCANO o bien cerca de la materia prima, o bien en negocios sin necesidad de reinversión con capacidad de trasladar subidas de costes rápidamente, o bien en sectores que se benefician de una mayor actividad. Pensamos que la rotación (además de ganar en potencial de revalorización al hacer la cartera más atractiva en precio) nos ha posicionado para aprovechar el entorno inflacionario e inestable actual, a la vez que estamos preparados para reaccionar ante cualquier cambio.

Nos adaptamos y reposicionamos, guiados por nuestro doble criterio: 1) POTENCIAL/VALORACIÓN: Identificar buenos negocios que, por algún motivo, parecen estar infravalorados, como puede ser el desconocimiento, motivos técnicos, cíclicos o reestructuraciones operativas. Estas oportunidades son tratadas como hipótesis. Afortunadamente, tenemos un universo de cobertura de 500 empresas en 120 sectores que nos da muchas opciones. 2) MOMENTO: Tomar posiciones cuando la tendencia fundamental es a mejor y el mercado así lo refleja, cumpliendo con nuestro algoritmo ELC-20. El momento es la confirmación de nuestra hipótesis. Toda la cartera tiene buen momento fundamental y de mercado. En este trimestre hemos aumentado la liquidez disponible en la cartera a la espera de mayor confirmación de momento.

Ante este entorno actual tan complicado, pensamos que estamos bien posicionados con una cartera formada por 25 compañías que se beneficia de las 3 grandes fuerzas y de la inflación, además de tener potencial y momento fundamental y de mercado. Y siempre atentos para adaptarnos a lo que venga.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	0	0,00	0	0,00
ES012424E34 - Acciones MAPFRE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	2	0,02
XS2334036287 - Bonos CINEWORLD GROUP PLC 7,500 2025-04-16	USD	2	0,02	154	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2	0,02	154	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2	0,02	154	1,36
US25260WAB72 - Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI 13,000 2027-04-22	USD	26	0,23	25	0,22
US25260WAC55 - Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI 9,000 2027-04-26	USD	29	0,26	29	0,25
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		54	0,48	54	0,48
TOTAL RENTA FIJA		56	0,50	207	1,83
BMG5924V1063 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	23	0,21	28	0,25
BMG5924V1147 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	34	0,30	122	1,08
BMG5924V1220 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	32	0,29	133	1,18
KYG6610J1343 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	0	0,00	0	0,00
KYG6610J2093 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	347	3,11	0	0,00
BMG850801025 - Acciones STOLT NIELSEN LTD	NOK	651	5,83	642	5,67
BMG9460G1197 - Acciones VALARIS PLC	USD	0	0,00	0	0,00
KYG9593A1040 - Acciones WHARF HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
MHY2106R1100 - Acciones DORIAN LPG LTD	USD	0	0,00	0	0,00
MHY2745C1104 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	109	0,98	111	0,98
GB00BJVJZD68 - Acciones VALARIS PLC	USD	0	0,00	0	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	345	3,09	391	3,46
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	456	4,08	517	4,57
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	282	2,52	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	487	4,30
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	467	4,19	507	4,48
AU000000GNC9 - Acciones GRAINCORP LTD	AUD	1	0,00	1	0,01
AU000000WOR2 - Acciones WORLEYPARSONS LTD	AUD	1	0,01	1	0,01
AU0000079691 - Acciones UNITED MALT GROUP LTD	AUD	0	0,00	0	0,00
GB0002418548 - Acciones ELEMENTIS PLC	GBP	257	2,30	0	0,00
NO0003399909 - Acciones ODFJELL SE	NOK	798	7,14	722	6,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0003452173 - Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
HK0004000045 - Acciones WHARF HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	591	5,29	597	5,28
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR	1	0,01	1	0,01
DE0005909006 - Acciones BILFINGER SE	EUR	419	3,75	453	4,01
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	2	0,01	2	0,02
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	235	2,10	266	2,35
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1	0,01	1	0,01
NO0010571680 - Acciones WALLENIUS WILHELMSSEN ASA	NOK	0	0,00	301	2,66
NO0010576010 - Acciones WILH WILHELMSSEN HLD	NOK	2	0,02	2	0,02
FR0013176526 - Acciones VALEO SA	EUR	274	2,45	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	337	3,01	345	3,05
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	512	4,58	480	4,24
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORP	USD	3	0,03	3	0,03
US0538071038 - Acciones AVNET INC	USD	0	0,00	270	2,39
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	725	6,49	559	4,94
BE0974313455 - Acciones ECONOCOM GROUP SA	EUR	0	0,00	229	2,02
HK1097008929 - Acciones I CABLE COMMUNICATIONS	HKD	0	0,00	0	0,00
US1638511089 - Acciones THE CHEMOURS COMPANY	USD	0	0,00	283	2,50
US1724641097 - Acciones CINER RESOURCES LP	USD	344	3,08	284	2,51
US23355L1061 - Acciones DXC TECHNOLOGY CO	USD	0	0,00	0	0,00
LU2360697374 - Acciones FREYR BATTERIES	USD	635	5,69	285	2,52
US2605571031 - Acciones DOW INC	USD	4	0,04	5	0,04
US2774614067 - Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	0	0,00
US3434121022 - Acciones FLUOR CORPORATION	USD	468	4,19	428	3,78
US34988V1061 - Acciones FOSSIL GROUP INC	USD	0	0,00	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1	0,01	1	0,01
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	369	3,26
US42824C1099 - Acciones HP INC	USD	1	0,01	1	0,01
US4586653044 - Acciones INTERFACE INC	USD	0	0,00	266	2,35
US58004K1097 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	34	0,30	40	0,35
US5948374039 - Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	USD	0	0,00	0	0,00
US65249B2088 - Acciones TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	2	0,01	2	0,01
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	474	4,24	0	0,00
US6806652052 - Acciones OLIN CORP	USD	0	0,00	353	3,12
US78413P1012 - Acciones SEACOR MARINE	USD	1	0,01	1	0,00
US8873991033 - Acciones TIMKENSTEEL CORP	USD	2	0,01	2	0,02
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US9663875089 - Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	382	3,38
TOTAL RV COTIZADA		8.870	79,44	9.873	87,28
US25271C4096 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	84	0,76	70	0,62
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		84	0,76	70	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		8.955	80,20	9.943	87,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.011	80,70	10.151	89,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.011	80,70	10.153	89,75

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)