

ESPECTRUM I ESTRATEGIES INVESTMENT, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 3246

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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: 05/10/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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, renta fija, 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. 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. 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 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	2,11	1,45	2,11	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,16	-0,32	-0,45

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	5.066.103,00	5.066.103,00
Nº de accionistas	150,00	150,00
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	4.145	0,8183	0,7592	0,8662
2021	4.188	0,8267	0,7983	0,8625
2020	4.243	0,8176	0,7030	0,8333
2019	4.289	0,8267	0,7529	0,8337

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	0,39		0,39	0,39		0,39	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)

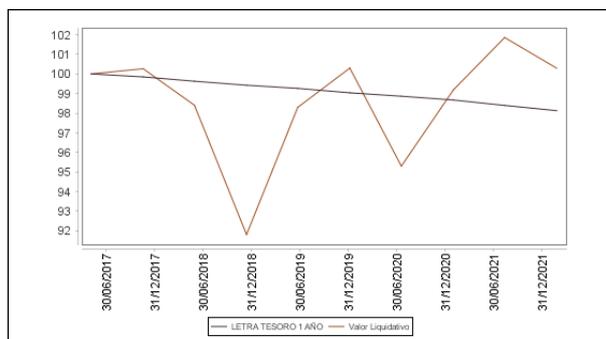
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-1,01	-1,01	-1,38	-0,16	-1,64	1,11	-1,11	9,25	4,05

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)	0,49	0,49	0,50	0,50	0,49	1,97	1,96	1,91	2,05

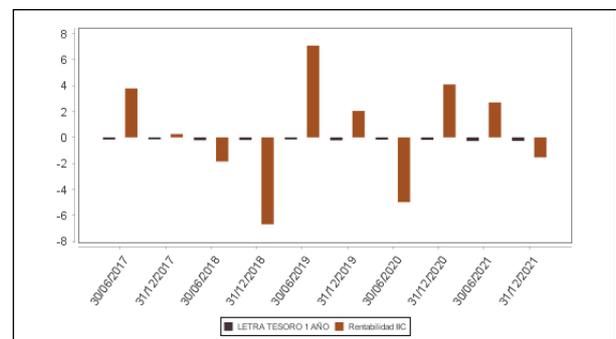
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.351	80,84	4.142	98,90
* Cartera interior	455	10,98	754	18,00
* Cartera exterior	2.896	69,87	3.387	80,87
* 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)	861	20,77	38	0,91
(+/-) RESTO	-67	-1,62	8	0,19
TOTAL PATRIMONIO	4.145	100,00 %	4.188	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)	4.188	4.350	4.188	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-2,45	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,98	-1,40	-0,98	-28,13
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	-0,97	-0,49	-48,47
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-138,81
+ Dividendos	0,10	0,19	0,10	-45,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	-0,57	-0,06	-88,94
± 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)	-0,54	-0,77	-0,54	-28,89
± Otros resultados	0,02	0,19	0,02	-92,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,43	-0,49	17,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,33	-0,39	19,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-1,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	0,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	2,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	302,82
(+) 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	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.145	4.188	4.145	

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

3. Inversiones financieras

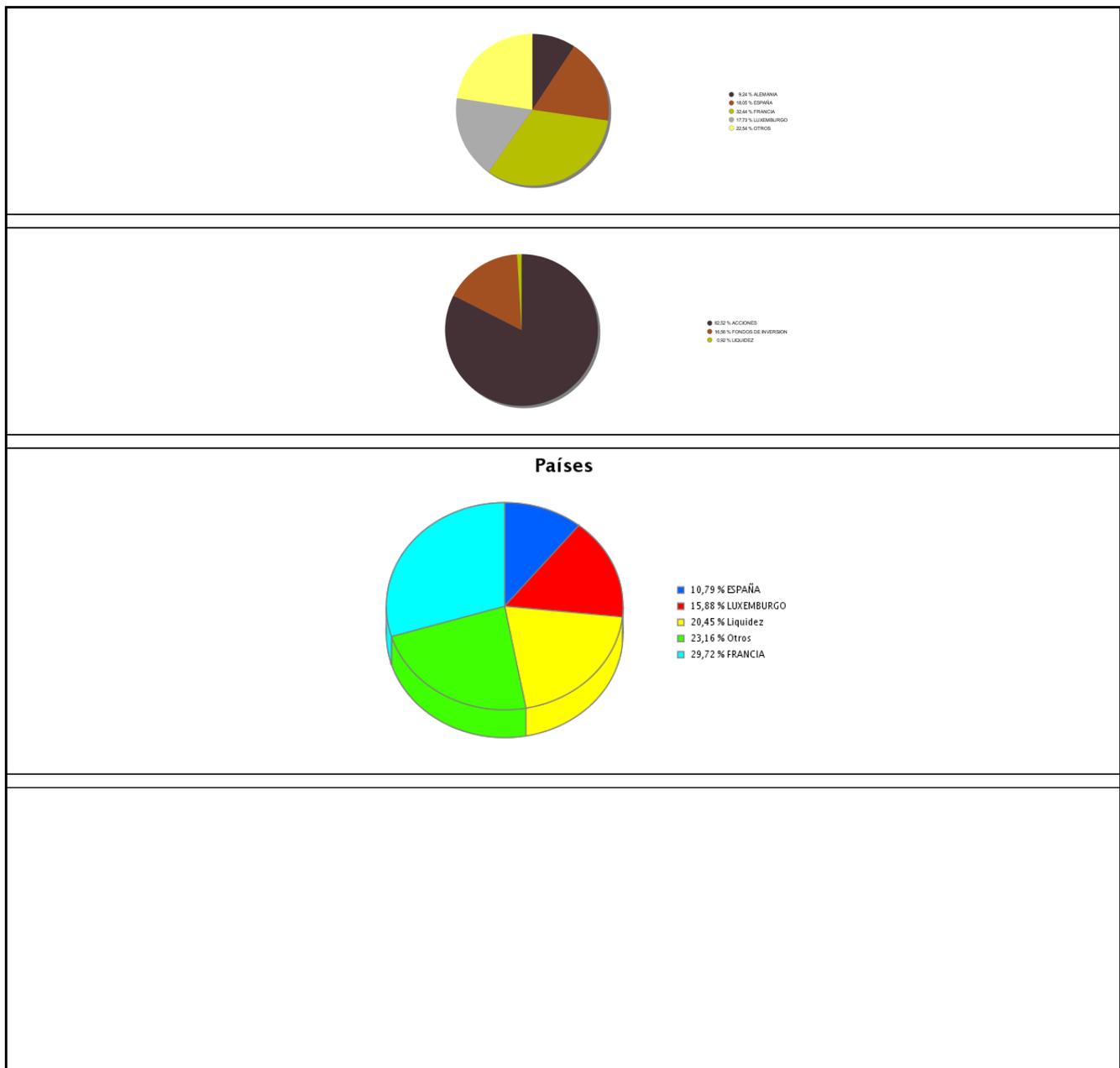
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

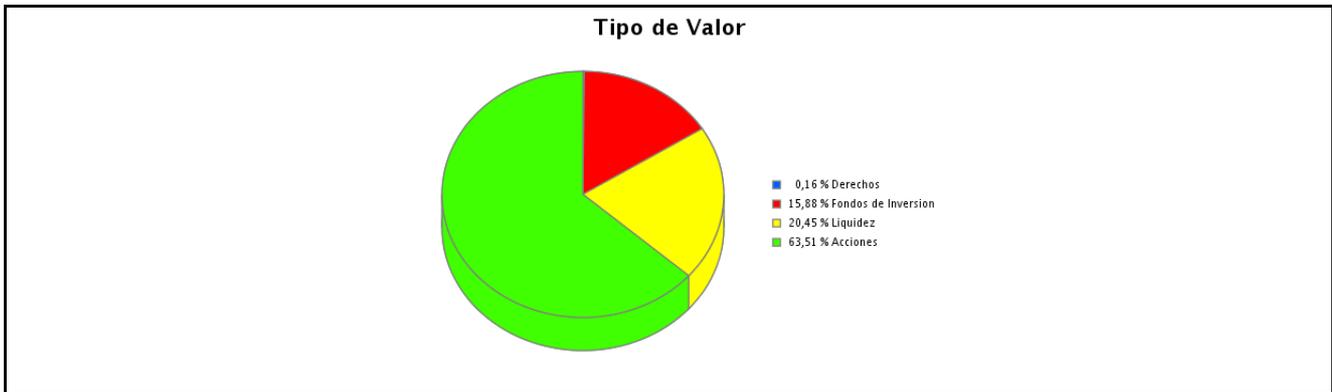
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	455	10,97	754	18,02
TOTAL RENTA VARIABLE	455	10,97	754	18,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	455	10,97	754	18,02
TOTAL RV COTIZADA	2.227	53,73	2.695	64,36
TOTAL RENTA VARIABLE	2.227	53,73	2.695	64,36
TOTAL IIC	669	16,14	692	16,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.896	69,87	3.387	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.351	80,84	4.142	98,90

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

g.)El Consejo de Administración de ESPECTRUM I ESTRATEGIES INVESTMENT SICAV SA ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC que tributará al tipo general en el impuesto de Sociedades.

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

--

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 15.279,03 euros, suponiendo un 0,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 23,58 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 379,08 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 23,58 euros.

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 4.081.459,39 euros, suponiendo un 96,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 16.431,58 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 4.883.560,45 euros, suponiendo un 115,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3668,52 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 80,54% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Las operaciones de Repo de esta sicav son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

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. Tenemos una visión neutra/positiva con la evolución de los mercados de renta Variable, especialmente Europea, las secuelas de la pandemia a final del pasado ejercicio y la guerra de Ucrania han castigado puntualmente muchos valores por la incertidumbre creada y, en algunos casos, por la carencia de suministros, lo que ha impedido la evolución normal del proceso productivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde finales del pasado ejercicio aprovechamos liquidez para comprar con precios más ajustados.

Hemos mantenido e incrementado inversión en renta variable desde febrero ,pensamos que una vez finalizado el conflicto remitirá la inflación y todo se verá con más calma. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,01%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 6,42% hasta 4.145.495,73 euros frente a 4.430.124,09 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 7 pasando de 157 a 150 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -1,01% frente a una rentabilidad de 4,41% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,49% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,48% 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 -1,01% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -1,3%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Tácticamente aprovechamos dientes de sierra en nuestra operativa, como hemos hecho siempre, estratégicamente mantenemos visión positiva en renta variable europea y nos mantenemos alejado de la renta fija.

Bancos, telecom, energéticas e industriales han sido nuestro objetivo en este período al que hacemos referencia ,resultados predecibles, mantenimiento e dividendo y deuda asumible así como precios moderados en sus cotizaciones. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0,3240% en la rentabilidad del periodo.

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 16,9%, frente a una volatilidad de 0,18% 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 88,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 897,90 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shangai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en

los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	19	0,45	97	2,32
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	31	0,75	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	50	1,18
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	46	1,12	35	0,84
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	76	1,84	30	0,72
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	56	1,33
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	20	0,48	0	0,00
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	45	1,08
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	35	0,84
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	82	1,99	17	0,40
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	2	0,05	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	178	4,29	390	9,30
TOTAL RV COTIZADA		455	10,97	754	18,02
TOTAL RENTA VARIABLE		455	10,97	754	18,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		455	10,97	754	18,02
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP	EUR	89	2,15	92	2,19
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	23	0,56	60	1,42
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	122	2,94	98	2,34
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	66	1,60	105	2,50
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	263	6,34	191	4,56
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	29	0,69	24	0,58
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	36	0,86	31	0,73
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	25	0,59	28	0,67
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	44	1,07	87	2,07
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	20	0,48	20	0,47
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	78	1,87	83	1,99
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	82	1,96
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	32	0,76	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	49	1,17	30	0,71
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	69	1,67	82	1,96
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	33	0,79	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	87	2,09	50	1,21
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	250	5,96
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	73	1,76	43	1,02
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	12	0,29	25	0,60
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	0	0,00	56	1,34
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	106	2,57	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	100	2,42	92	2,19
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	43	1,03	132	3,15
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	38	0,93	0	0,00
GB0002162385 - Acciones AVIVA PLC	GBP	27	0,65	98	2,33
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	91	2,20	35	0,84
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	24	0,58
BE0003810273 - Acciones PROXIMUS SA	EUR	0	0,00	34	0,82
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	25	0,60
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	90	2,14
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	0	0,00	29	0,70
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	81	1,94	61	1,45
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	88	2,13	49	1,18
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	52	1,24
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	12	0,29	52	1,24
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	53	1,28	134	3,21
FR0010242511 - Acciones EDF	EUR	154	3,71	62	1,48
NL0011540547 - Acciones ABN-AMRO HOLDING	EUR	0	0,00	13	0,31
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	43	1,02
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA REG	CHF	62	1,49	45	1,07
FR0013176526 - Acciones VALEO SA	EUR	121	2,93	66	1,59
FR0014008WS3 - Derechos EDF	EUR	7	0,16	0	0,00
GB0031215220 - Acciones CARNIVAL CORP	GBP	96	2,33	49	1,18
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	0	0,00	49	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	24	0,57
TOTAL RV COTIZADA		2.227	53,73	2.695	64,36
TOTAL RENTA VARIABLE		2.227	53,73	2.695	64,36
LU2072084002 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	669	16,14	692	16,53
TOTAL IIC		669	16,14	692	16,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.896	69,87	3.387	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.351	80,84	4.142	98,90

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)