

**EKO INVESTMENT CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

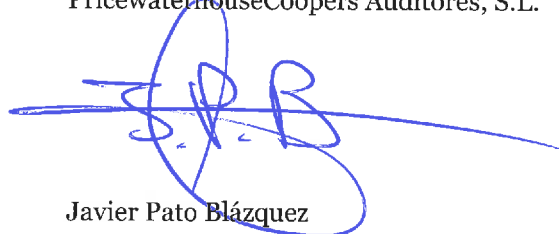
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30650  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



CLASE 8.ª



0M9485258

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2016                | 2015                |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                   | -                   |
| Inmovilizado intangible                   | -                   | -                   |
| Inmovilizado material                     | -                   | -                   |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                   | -                   |
| Mobiliario y enseres                      | -                   | -                   |
| Activos por impuesto diferido             | -                   | -                   |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>6 116 698,80</b> | <b>5 627 432,48</b> |
| Deudores                                  | 141 186,07          | 54 494,74           |
| Cartera de inversiones financieras        | 5 575 915,24        | 5 342 984,26        |
| Cartera interior                          | 1 100 834,14        | 743 625,72          |
| Valores representativos de deuda          | -                   | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                | 1 100 834,14        | 741 471,33          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                   | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | -                   | 2 154,39            |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Cartera exterior                          | 4 461 309,51        | 4 586 003,58        |
| Valores representativos de deuda          | 733 491,80          | 792 985,76          |
| Instrumentos de patrimonio                | 2 934 610,89        | 3 212 283,47        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 787 087,43          | 568 344,35          |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | 6 119,39            | 12 390,00           |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 13 771,59           | 13 354,96           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| Periodificaciones                         | -                   | -                   |
| Tesorería                                 | 399 597,49          | 229 953,48          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>6 116 698,80</b> | <b>5 627 432,48</b> |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

**CLASE 8.ª**

OM9485259

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>6 093 792,99</b>  | <b>5 610 089,36</b>  |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 6 093 792,99         | 5 610 089,36         |
| Capital                                                             | 4 689 730,00         | 4 689 730,00         |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 233 661,81           | 233 663,99           |
| Reservas                                                            | 686 713,97           | 411 263,17           |
| (Acciones propias)                                                  | (30,40)              | (18,60)              |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 483 717,61           | 275 450,80           |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>22 905,81</b>     | <b>17 343,12</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 14 931,59            | 12 681,89            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 7 974,22             | 4 661,23             |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>6 116 698,80</b>  | <b>5 627 432,48</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>1 745 049,39</b>  | <b>1 006 563,94</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | 84 000,00            |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 1 745 049,39         | 922 563,94           |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>19 310 270,00</b> | <b>19 310 270,00</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 19 310 270,00        | 19 310 270,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | -                    |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>21 055 319,39</b> | <b>20 316 833,94</b> |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9485260

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2016               | 2015               |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                  | -                  |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                  | -                  |
| Gastos de personal                                                  | -                  | -                  |
| Otros gastos de explotación                                         | (46 077,43)        | (49 386,59)        |
| Comisión de gestión                                                 | (19 316,36)        | (19 856,87)        |
| Comisión de depositario                                             | (5 519,00)         | (5 673,49)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                  | -                  |
| Otros                                                               | (21 242,07)        | (23 856,23)        |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                  | -                  |
| Excesos de provisiones                                              | -                  | -                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                  | -                  |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(46 077,43)</b> | <b>(49 386,59)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 132 851,01         | 140 746,55         |
| Gastos financieros                                                  | (145,80)           | (243,21)           |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 196 495,44         | (3 241,09)         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 62 687,99          | (80 143,96)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 127 172,23         | 74 772,01          |
| Por operaciones con derivados                                       | 6 635,22           | 2 130,86           |
| Otros                                                               | -                  | -                  |
| Diferencias de cambio                                               | 6 126,36           | 5 805,60           |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 199 468,04         | 184 688,29         |
| Deterioros                                                          | -                  | -                  |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (1 312,73)         | 58 415,30          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 231 781,00         | 173 765,16         |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (31 000,23)        | (47 492,17)        |
| Otros                                                               | -                  | -                  |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>534 795,05</b>  | <b>327 756,14</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>488 717,62</b>  | <b>278 369,55</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (5 000,01)         | (2 918,75)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>483 717,61</b>  | <b>275 450,80</b>  |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 483 717,61        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>483 717,61</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Capital             | Prima de emisión  | Reservas          | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total               |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>4 689 730,00</b> | <b>233 663,99</b> | <b>411 263,17</b> | <b>(18,60)</b>     | -                                   | -                            | <b>275 450,80</b>       | -                    | -                         | <b>5 610 089,36</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>4 689 730,00</b> | <b>233 663,99</b> | <b>411 263,17</b> | <b>(18,60)</b>     | -                                   | -                            | <b>275 450,80</b>       | -                    | -                         | <b>5 610 089,36</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | 483 717,61              | -                    | -                         | 483 717,61          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | 275 450,80        | -                  | -                                   | -                            | (275 450,80)            | -                    | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | -                   | (2,18)            | -                 | (11,80)            | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (13,98)             |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>4 689 730,00</b> | <b>233 661,81</b> | <b>686 713,97</b> | <b>(30,40)</b>     | -                                   | -                            | <b>483 717,61</b>       | -                    | -                         | <b>6 093 792,99</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9485261

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 275 450,80        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>275 450,80</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Capital             | Prima de emisión  | Reservas          | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total               |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>4 569 730,00</b> | <b>203 971,40</b> | <b>142 509,42</b> | -                  | -                                   | -                            | <b>268 753,75</b>       | -                    | -                         | <b>5 184 964,57</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>4 569 730,00</b> | <b>203 971,40</b> | <b>142 509,42</b> | -                  | -                                   | -                            | <b>268 753,75</b>       | -                    | -                         | <b>5 184 964,57</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | 275 450,80              | -                    | -                         | 275 450,80          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | 268 753,75        | -                  | -                                   | -                            | (268 753,75)            | -                    | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | 120 000,00          | 29 692,59         | -                 | (18,60)            | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 149 673,99          |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>4 689 730,00</b> | <b>233 663,99</b> | <b>411 263,17</b> | <b>(18,60)</b>     | -                                   | -                            | <b>275 450,80</b>       | -                    | -                         | <b>5 610 089,36</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
R 24 1112



0M9485262





**CLASE 8.ª**



OM9485263

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Vigo el 30 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de junio de 2013 con el número 3.827, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.ª



OM9485264

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM9485265

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,35%, en ambos ejercicios.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.ª



0M9485266

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



OM9485267

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Consolidación

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A. pertenece a un grupo de sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Fyneko Real Estate Investment Trust, S.L., domiciliado en Calle Ponte Romana, 2- Urb. Puerto Romano, Baiona, Pontevedra. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.





CLASE 8.ª



0M9485268

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

|                           | 2016              | 2015              |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Base de reparto           |                   |                   |
| Resultado del ejercicio   | 483 717,61        | 275 450,80        |
|                           | <u>483 717,61</u> | <u>275 450,80</u> |
| Propuesta de distribución |                   |                   |
| Reserva legal             | 48 371,76         | 27 545,08         |
| Reserva voluntaria        | 435 345,85        | 247 905,72        |
|                           | <u>483 717,61</u> | <u>275 450,80</u> |

### 4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.ª



0M9485269

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.ª

RENTA FIJADA



OM9485270

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.





CLASE 8.ª



0M9485271

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>

IMPORTE



0M9485272

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.ª

Impuesto sobre Beneficios



OM9485273

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

IMPUESTO DE RENTA



OM9485274

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

|                                    | 2016              | 2015             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Depósitos de garantía              | 81 795,74         | 15 028,55        |
| Administraciones Públicas deudoras | 31 320,87         | 22 042,40        |
| Operaciones pendientes de liquidar | 28 069,46         | 17 423,79        |
|                                    | <u>141 186,07</u> | <u>54 494,74</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                                    | 2016             | 2015             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 26 109,34        | 19 985,09        |
| Retenciones de ejercicios anteriores                                                               | 5 211,53         | 2 057,31         |
|                                                                                                    | <u>31 320,87</u> | <u>22 042,40</u> |

El saldo del capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha liquidado el 11 de enero de 2017 y el 5 de enero de 2016, respectivamente.



**CLASE 8.ª**



0M9485275

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

|                                      | 2016             | 2015             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 5 000,01         | 2 918,75         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | -                | 1,36             |
| Otros                                | 9 931,58         | 9 761,78         |
|                                      | <u>14 931,59</u> | <u>12 681,89</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

|                                             | 2016                | 2015                |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <u>1 100 834,14</u> | <u>743 625,72</u>   |
| Instrumentos de patrimonio                  | 1 100 834,14        | 741 471,33          |
| Derivados                                   | -                   | 2 154,39            |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <u>4 461 309,51</u> | <u>4 586 003,58</u> |
| Valores representativos de deuda            | 733 491,80          | 792 985,76          |
| Instrumentos de patrimonio                  | 2 934 610,89        | 3 212 283,47        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 787 087,43          | 568 344,35          |
| Derivados                                   | 6 119,39            | 12 390,00           |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <u>13 771,59</u>    | <u>13 354,96</u>    |
|                                             | <u>5 575 915,24</u> | <u>5 342 984,26</u> |



**CLASE 8.ª**



0M9485276

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España y UBS Bank, S.A.U., respectivamente.

## 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

|                             | 2015                | Operaciones con acciones | Otros    | 2016                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 400 000,00        | -                        | -        | 2 400 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 2 289 730,00        | -                        | -        | 2 289 730,00        |
|                             | <b>4 689 730,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>4 689 730,00</b> |
|                             | 2014                | Operaciones con acciones | Otros    | 2015                |
| Capital inicial             | 2 400 000,00        | -                        | -        | 2 400 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 2 169 730,00        | 120 000,00               | -        | 2 289 730,00        |
|                             | <b>4 569 730,00</b> | <b>120 000,00</b>        | <b>-</b> | <b>4 689 730,00</b> |





CLASE 8.ª



OM9485277

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 5 de julio de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 120.000 euros habiendo puesto en circulación 24.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 12 de junio de 2015.

**b) Reservas**

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

|                    | 2015              | Distribución<br>resultados de 2015 | Otros    | 2016              |
|--------------------|-------------------|------------------------------------|----------|-------------------|
| Reserva legal      | 41 126,32         | 27 545,08                          | -        | 68 671,40         |
| Reserva voluntaria | 370 136,85        | 247 905,72                         | -        | 618 042,57        |
|                    | <b>411 263,17</b> | <b>275 450,80</b>                  | <b>-</b> | <b>686 713,97</b> |
|                    | 2014              | Distribución<br>resultados de 2014 | Otros    | 2015              |
| Reserva legal      | 14 250,94         | 26 875,38                          | -        | 41 126,32         |
| Reserva voluntaria | 128 258,48        | 241 878,37                         | -        | 370 136,85        |
|                    | <b>142 509,42</b> | <b>268 753,75</b>                  | <b>-</b> | <b>411 263,17</b> |

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.<sup>a</sup>

COEFICIENTE DE CONVERSIÓN



OM9485278

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

|                          | 2016    | 2015    |
|--------------------------|---------|---------|
| Saldo al 1 de enero      | (18,60) | -       |
| Entradas                 | (11,80) | (18,60) |
| Salidas                  | -       | -       |
| Saldo al 31 de diciembre | (30,40) | (18,60) |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 5 y 3 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2016         | 2015         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | 6 093 792,99 | 5 610 089,36 |
| Número de acciones en circulación  | 937 941      | 937 943      |
| Valor teórico por acción           | 6,50         | 5,98         |
| Número de accionistas              | 142          | 144          |

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, un accionista posee acciones que representaban el 99,98% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



OM9485279

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

|                                           | 2016          | 2015          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Accionistas                               |               |               |
| Fyneko Real Estate Investment Trust, S.L. | 99,98%        | 99,98%        |
|                                           | <u>99,98%</u> | <u>99,98%</u> |

### 10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

|                                               | 2016                 | 2015                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 19 310 270,00        | 19 310 270,00        |
|                                               | <u>19 310 270,00</u> | <u>19 310 270,00</u> |

### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



0M9485280

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

|                                         | 2016<br>Días       | 2015<br>Días       |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo medio de pago a proveedores     | 11,24              | 6,53               |
| Ratio de operaciones pagadas            | 11,24              | 6,53               |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | -                  | -                  |
|                                         | Importe<br>(euros) | Importe<br>(euros) |
| Total de pagos realizados               | 33 453,45          | 31 115,67          |
| Total de pagos pendientes               | -                  | -                  |

#### 14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª



OM9485281

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

EURO AREA



OM9485282

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |           |                     |                          |              |
| CAF                                          | EUR    | 20 320,06           | -         | 22 980,00           | 2 659,94                 | ES0121975009 |
| BSCH                                         | EUR    | 123 640,48          | -         | 169 032,47          | 45 391,99                | ES0113900J37 |
| BBVA                                         | EUR    | 86 706,36           | -         | 92 996,59           | 6 290,23                 | ES0113211835 |
| TELEFONICA SA                                | EUR    | 96 168,08           | -         | 107 604,00          | 11 435,92                | ES0178430E18 |
| LA CAIXA                                     | EUR    | 72 222,72           | -         | 54 359,68           | (17 863,04)              | ES0140609019 |
| BANCO SABADELL                               | EUR    | 28 774,11           | -         | 18 322,23           | (10 451,88)              | ES0113860A34 |
| INDITEX                                      | EUR    | 80 993,55           | -         | 100 208,70          | 19 215,15                | ES0148396007 |
| INDRA                                        | EUR    | 38 842,33           | -         | 41 640,00           | 2 797,67                 | ES0118594417 |
| OHL                                          | EUR    | 35 717,35           | -         | 10 478,10           | (25 239,25)              | ES0142090317 |
| MAPFRE                                       | EUR    | 25 098,24           | -         | 27 260,00           | 2 161,76                 | ES0124244E34 |
| FERROVIAL SA                                 | EUR    | 24 228,47           | -         | 22 093,50           | (2 134,97)               | ES0118900010 |
| GRUO EMPRESARIAL ENCE                        | EUR    | 30 777,00           | -         | 33 006,50           | 2 229,50                 | ES0130625512 |
| PARQUES REUNIDOS                             | EUR    | 24 772,24           | -         | 29 945,57           | 5 173,33                 | ES0105131009 |
| UNIPAPEL                                     | EUR    | 33 009,12           | -         | 13 963,95           | (19 045,17)              | ES0182045312 |
| DURO FELGUERA                                | EUR    | 25 008,24           | -         | 7 280,00            | (17 728,24)              | ES0162600417 |
| TECNICAS REUNIDAS                            | EUR    | 30 131,94           | -         | 26 691,03           | (3 440,91)               | ES0178165017 |
| GRIFOLS                                      | EUR    | 49 857,49           | -         | 52 203,20           | 2 345,71                 | ES0171996087 |
| ENAGAS                                       | EUR    | 50 221,68           | -         | 53 316,25           | 3 094,57                 | ES0130960018 |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED A                 | EUR    | 107 364,59          | -         | 88 090,58           | (19 274,01)              | ES0177542018 |
| DIA                                          | EUR    | 25 105,44           | -         | 19 359,75           | (5 745,69)               | ES0126775032 |
| LIBERBANK, S.A                               | EUR    | 25 626,41           | -         | 11 192,56           | (14 433,85)              | ES0168675090 |
| AENA SA                                      | EUR    | 52 739,14           | -         | 54 971,60           | 2 232,46                 | ES0105046009 |
| PHARMA MAR                                   | EUR    | 25 091,96           | -         | 17 750,50           | (7 341,46)               | ES0169501030 |
| ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV                  | EUR    | 23 491,21           | -         | 26 087,38           | 2 596,17                 | ES0167050915 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>1 135 908,21</b> | -         | <b>1 100 834,14</b> | <b>(35 074,07)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>1 135 908,21</b> | -         | <b>1 100 834,14</b> | <b>(35 074,07)</b>       |              |



Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

OM9485283

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial | Intereses        | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>          |        |                    |                  |                   |                          |              |
| BONOS BOARDWALK PIPELINES 2,875/2019-09-15  | USD    | 38 046,80          | 562,42           | 51 571,77         | 13 524,97                | US096630AB45 |
| BONOS CEMENTOS PACASMAYO S 2,250/2023-02-08 | USD    | 68 547,31          | 1 977,22         | 95 341,88         | 26 794,57                | USP2194PAA77 |
| BONOS ICAHN ENTERPRISES FI 2,437/2019-03-15 | USD    | 29 323,79          | 482,62           | 38 619,94         | 9 296,15                 | US451102B824 |
| BONOS GAS NATURAL INTL 4,125/2022-11-18     | EUR    | 105 378,87         | 389,80           | 102 062,46        | (3 316,41)               | XS1139494493 |
| BONOS GLENCORE FINANCE EUR 2,062/2023-05-30 | USD    | 47 781,37          | 206,30           | 57 200,88         | 9 419,51                 | XS0938722666 |
| BONOS PETROBRAS 2,437/2020-03-17            | USD    | 31 191,75          | 559,04           | 40 494,09         | 9 302,34                 | US71647NAH26 |
| BONOS XEROX 1,900/2024-05-15                | USD    | 31 913,37          | 187,91           | 36 684,03         | 4 770,66                 | US984121CJ06 |
| BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375/2025-01-29 | EUR    | 100 370,00         | 4 964,38         | 100 549,42        | 179,42                   | FR0011401751 |
| BONOS ACCIONA S.A. 4,625/2019-07-22         | EUR    | 99 801,70          | 2 067,44         | 105 560,97        | 5 759,27                 | XS1086530604 |
| BONOS TELEFONICA ITNL 5,000/2020-03-31      | EUR    | 103 478,24         | 2 374,46         | 105 406,36        | 1 928,12                 | XS1050460739 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>  |        | <b>655 833,20</b>  | <b>13 771,59</b> | <b>733 491,80</b> | <b>77 658,60</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotizadas</b>         |        |                    |                  |                   |                          |              |
| ROYAL DUTCH SHELL                           | EUR    | 30 069,25          | -                | 31 182,00         | 1 112,75                 | GB00B03MLX29 |
| STANDARD CHARTERED                          | GBP    | 22 752,03          | -                | 12 595,28         | (10 156,75)              | GB0004082847 |
| DAIICHI KANGAROO                            | JPY    | 28 177,87          | -                | 35 140,28         | 6 962,41                 | JP3902900004 |
| MITSUBISHI CORPORATION                      | GBP    | 34 089,54          | -                | 22 244,06         | (11 845,48)              | GB00B4HKS39  |
| VODAFONE                                    | GBP    | 61 111,64          | -                | 47 015,77         | (14 095,87)              | GB0008847096 |
| TESCO PLC                                   | EUR    | 49 879,46          | -                | 40 512,04         | (9 367,42)               | FI0009000681 |
| NOKIA OYJ                                   | USD    | 37 023,19          | -                | 41 629,74         | 4 606,55                 | US8825081040 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC                       | USD    | 81 881,08          | -                | 136 618,81        | 54 737,73                | US0268747849 |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP                | EUR    | 25 468,25          | -                | 25 353,00         | (115,25)                 | FR0000131906 |
| RENAULT SA                                  | USD    | 23 805,73          | -                | 28 520,30         | 4 714,57                 | US0231351067 |
| AMAZON                                      | EUR    | 21 918,94          | -                | 24 843,00         | 2 924,06                 | DE0007164600 |
| SAP AG                                      | EUR    | 21 444,97          | -                | 23 360,00         | 1 915,03                 | DE0007236101 |
| SIEMENS AG                                  | EUR    | 35 079,12          | -                | 43 680,00         | 8 600,88                 | FR0000121220 |
| SODEXHO                                     | EUR    | 49 869,79          | -                | 36 526,52         | (13 343,27)              | SE0000667925 |
| TELIA AB                                    | GBP    | 74 401,75          | -                | 58 590,31         | (15 811,44)              | GB0008706128 |
| LLOYDS TSB GROUP PLC                        | EUR    | 30 555,66          | -                | 45 045,00         | 14 489,34                | DE000A1EWW00 |
| ADIDAS                                      | USD    | 66 036,58          | -                | 105 067,99        | 39 031,41                | US0605051046 |
| BANK OF AMERICA                             | EUR    | 4 923,82           | -                | 3 726,00          | (1 197,82)               | PTPTC0AM0009 |
| PORTUGAL TELECOM                            | EUR    | 49 601,54          | -                | 68 256,00         | 18 654,46                | NL0010273215 |
| ASML HOLDING NV                             | USD    | 27 656,59          | -                | 27 157,46         | (499,13)                 | US0374111054 |
| APACHE                                      | USD    | 53 348,33          | -                | 57 691,36         | 4 343,03                 | US35671D8570 |
| FREEMPORT                                   |        |                    |                  |                   |                          |              |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9485284

| Cartera Exterior               | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ANDRITZ AG                     | EUR    | 21 032,22          | -         | 23 847,50       | 2 815,28                 | AT0000730007  |
| JOHNSON & JOHNSON              | USD    | 30 056,06          | -         | 32 863,93       | 2 807,87                 | US4781601046  |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC    | USD    | 60 345,10          | -         | 66 092,99       | 5 747,89                 | US4385161066  |
| GIVAUDAN                       | CHF    | 33 080,82          | -         | 34 810,51       | 1 729,69                 | CH0010645932  |
| FRANCE TELECOM                 | EUR    | 25 076,51          | -         | 24 106,45       | (970,06)                 | FR0000133308  |
| ALSTOM                         | EUR    | 30 033,05          | -         | 34 027,50       | 3 994,45                 | FR0010220475  |
| NVIDIA                         | USD    | 28 020,90          | -         | 46 686,70       | 18 665,80                | US67066G1040  |
| AUTOSTRADE CONCESSIONI E COSTR | EUR    | 36 694,74          | -         | 37 842,00       | 1 147,26                 | IT0003506190  |
| WALT DISNEY                    | USD    | 30 339,99          | -         | 51 530,28       | 21 190,29                | US2546871060  |
| BMW                            | EUR    | 58 249,11          | -         | 70 519,00       | 12 269,89                | DE0005190037  |
| NESTLE                         | CHF    | 33 623,80          | -         | 40 882,76       | 7 258,96                 | CH0038863350  |
| NOVARTIS                       | CHF    | 21 555,43          | -         | 26 955,76       | 5 400,33                 | CH0012005267  |
| DAIMLERCHRYSLER AG             | EUR    | 37 231,92          | -         | 35 360,00       | (1 871,92)               | DE0007100000  |
| CATERPILLAR                    | USD    | 78 451,21          | -         | 105 817,25      | 27 366,04                | US1491231015  |
| CITIGROUP INC                  | USD    | 16 919,92          | -         | 22 603,40       | 5 683,48                 | US1729674242  |
| TRIPADVISOR INC                | USD    | 33 684,33          | -         | 26 454,31       | (7 230,02)               | US8969452015  |
| WESTPAC                        | USD    | 24 865,42          | -         | 23 665,30       | (1 200,12)               | US9612143019  |
| LINDT & SPRUENGLI AG           | CHF    | 39 024,12          | -         | 34 442,07       | (4 582,05)               | CH0010570767  |
| RICHMONT                       | CHF    | 49 497,10          | -         | 44 040,15       | (5 456,95)               | CH0210483332  |
| TIME WARNER INC.               | USD    | 24 626,86          | -         | 28 453,27       | 3 826,41                 | US8873173038  |
| HENNES&MAURITZ AB (H&M)        | SEK    | 24 909,45          | -         | 17 731,20       | (7 178,25)               | SE0000106270  |
| PALO ALTO NETWORKS INC         | USD    | 15 419,56          | -         | 10 463,44       | (4 956,12)               | US6974351057  |
| PFIZER INC                     | USD    | 38 565,60          | -         | 40 148,33       | 1 582,73                 | US7170811035  |
| BABCOCK INTL GROUP PLC         | GBP    | 38 618,92          | -         | 31 263,47       | (7 355,45)               | GB00009697037 |
| GILEAD SCIENCES INC            | USD    | 54 885,47          | -         | 40 241,05       | (14 644,42)              | US3755581036  |
| TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR   | USD    | 99 899,98          | -         | 103 632,21      | 3 732,23                 | US88032Q1094  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD      | USD    | 25 364,08          | -         | 22 376,23       | (2 987,85)               | US01609W1027  |
| LONZA GROUP                    | CHF    | 32 285,16          | -         | 37 822,38       | 5 537,22                 | CH0013841017  |
| ADVANCE AUTO PARTS INC         | USD    | 27 088,81          | -         | 32 161,26       | 5 072,45                 | US00751Y1064  |
| ALPHABET                       | USD    | 18 460,44          | -         | 36 693,92       | 18 233,48                | US02079K1079  |
| ALPHABET                       | USD    | 29 635,60          | -         | 51 237,62       | 21 602,02                | US02079K3059  |
| LENTA                          | USD    | 19 889,65          | -         | 23 390,70       | 3 501,05                 | US52634T2006  |
| DIAMOND OFFSHORE DRILLING      | USD    | 16 987,04          | -         | 8 414,95        | (8 572,09)               | US25271C1027  |
| GALP ENERGIA                   | EUR    | 29 931,74          | -         | 34 765,50       | 4 833,76                 | PTGALOAM0009  |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9485285

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| GREGGS PLC                                                     | GBP    | 21 575,69           | -                | 22 729,40           | 1 153,71                 | GB00863QSB39 |
| APPLE COMPUTER INC                                             | USD    | 45 305,59           | -                | 48 455,64           | 3 150,05                 | US0378331005 |
| MICHELIN                                                       | EUR    | 60 803,22           | -                | 79 275,00           | 18 471,78                | FR0000121261 |
| MONSANTO CO                                                    | USD    | 69 302,86           | -                | 71 427,16           | 2 124,30                 | US61166W1018 |
| GAZ DE FRANCE                                                  | EUR    | 30 028,73           | -                | 18 786,00           | (11 242,73)              | FR0010208488 |
| UNDER ARMOUR                                                   | USD    | 22 876,91           | -                | 24 859,75           | 1 982,84                 | US9043111072 |
| UNDER ARMOUR                                                   | USD    | 26 522,00           | -                | 21 683,01           | (4 838,99)               | US9043112062 |
| ACTELION LTD-REG                                               | CHF    | 13 746,91           | -                | 30 850,95           | 17 104,04                | CH0010532478 |
| GAZPROM                                                        | USD    | 25 175,00           | -                | 23 182,56           | (1 992,44)               | US3682872078 |
| THALES                                                         | EUR    | 14 253,07           | -                | 27 639,00           | 13 385,93                | FR0000121329 |
| ANADARKO PETROLEUM                                             | USD    | 28 474,34           | -                | 25 194,83           | (3 279,51)               | US0325111070 |
| JERONIMO MARTINS                                               | EUR    | 22 089,09           | -                | 32 428,00           | 10 338,91                | PTJMT0AE0001 |
| SCHINDLER HOLDING                                              | CHF    | 25 162,80           | -                | 34 342,27           | 9 179,47                 | CH0024638196 |
| SUMITOMO MITSUI FINANCIAL                                      | JPY    | 32 185,75           | -                | 32 642,11           | 456,36                   | JP3890350006 |
| HYUNDAI                                                        | USD    | 25 316,85           | -                | 20 050,39           | (5 266,46)               | USV384721251 |
| VISA                                                           | USD    | 97 591,75           | -                | 126 113,91          | 28 522,16                | US92826C8394 |
| PEPSICO INC                                                    | USD    | 41 764,24           | -                | 54 717,60           | 12 953,36                | US7134481081 |
| FRESENIUS                                                      | EUR    | 24 503,02           | -                | 24 135,00           | (368,02)                 | DE0005785802 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>2 640 123,06</b> | <b>-</b>         | <b>2 934 610,89</b> | <b>294 487,83</b>        |              |
| <b>Acciones y Participaciones Directiva</b>                    |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC                        | EUR    | 194 123,41          | -                | 192 871,35          | (1 252,06)               | IE00B42Z5J44 |
| ETF ISHARES EURO HY CORP ETF                                   | EUR    | 309 666,04          | -                | 308 560,00          | (1 106,04)               | IE00B66F4759 |
| ETF LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS                               | EUR    | 170 916,01          | -                | 175 386,04          | 4 470,03                 | FR0010429068 |
| <b>TOTALES Acciones y Participaciones Directiva</b>            |        | <b>674 705,46</b>   | <b>-</b>         | <b>676 817,39</b>   | <b>2 111,93</b>          |              |
| <b>Acciones y Participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ETF ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND                            | USD    | 84 652,12           | -                | 110 270,04          | 25 617,92                | US4642876555 |
| <b>TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>84 652,12</b>    | <b>-</b>         | <b>110 270,04</b>   | <b>25 617,92</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>4 055 313,84</b> | <b>13 771,59</b> | <b>4 455 190,12</b> | <b>399 876,28</b>        |              |

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9485286

| Descripción                                    | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  | Vencimiento del<br>contrato |
|------------------------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros vendidos</b>                        |        |                                 |                     |                             |
| FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026      | EUR    | 167 070,00                      | 164 150,00          | 10/03/2017                  |
| FUTURO US TREASURY 2.75% 15/11/2023 1000 F     | USD    | 92 902,27                       | 118 171,77          | 31/03/2017                  |
| FUTURO EURO- DOLAR 125000                      | USD    | 1 142 458,00                    | 1 131 097,27        | 15/03/2017                  |
| FUTURO EURO-LIBRA 125000                       | GBP    | 125 049,88                      | 125 311,94          | 15/03/2017                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                |        | <b>1 527 480,15</b>             | <b>1 538 730,98</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>              |        |                                 |                     |                             |
| OPCIÓN ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100       | USD    | 54 347,83                       | 86,53               | 23/01/2017                  |
| OPCIÓN ACCS FREEPORT-MCMORAN COPPER 100        | USD    | 29 931,72                       | 76,07               | 23/01/2017                  |
| OPCIÓN ACCS CATERPILLAR 100                    | USD    | 26 657,94                       | 270,99              | 23/01/2017                  |
| OPCIÓN ACC. BANK OF AMERICA 100                | USD    | 37 414,65                       | 4 240,75            | 23/01/2017                  |
| OPCIÓN ACC. AMERICAN INTERNATIONAL GROUP SPLIT | USD    | 48 639,04                       | 958,45              | 23/01/2017                  |
| OPCIÓN ACCS CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011 1   | USD    | 20 578,06                       | 1 787,58            | 23/01/2017                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>      |        | <b>217 569,24</b>               | <b>7 420,37</b>     |                             |
| <b>TOTALES</b>                                 |        | <b>1 745 049,39</b>             | <b>1 546 151,35</b> |                             |

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9485287

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                    |           |                   |                          |              |
| CAF                                          | EUR    | 20 320,06          | -         | 15 330,00         | (4 990,06)               | ES0121975017 |
| BBVA                                         | EUR    | 38 258,33          | -         | 30 318,76         | (7 939,57)               | ES0113211835 |
| LA CAIXA                                     | EUR    | 73 607,68          | -         | 55 640,77         | (17 966,91)              | ES0140609019 |
| BANCO SABADELL SPLIT MAYO 2007               | EUR    | 29 321,51          | -         | 22 374,98         | (6 946,53)               | ES0113860A34 |
| ENDESA                                       | EUR    | 49 031,88          | -         | 32 511,38         | (16 520,50)              | ES0130670112 |
| INDITEX                                      | EUR    | 80 993,55          | -         | 97 922,10         | 16 928,55                | ES0148396007 |
| INDRA                                        | EUR    | 38 842,33          | -         | 34 676,00         | (4 166,33)               | ES0118594417 |
| INMOBILIARIA COLONIAL                        | EUR    | 17 355,09          | -         | 23 112,00         | 5 756,91                 | ES0139140042 |
| OHL                                          | EUR    | 35 717,35          | -         | 16 758,60         | (18 958,75)              | ES0142090317 |
| ACCIONA, S.A.                                | EUR    | 25 000,71          | -         | 34 557,96         | 9 557,25                 | ES0125220311 |
| ACERINOX                                     | EUR    | 24 415,65          | -         | 15 067,20         | (9 348,45)               | ES0132105018 |
| BSCH                                         | EUR    | 23 275,16          | -         | 18 623,99         | (4 651,17)               | ES0113900037 |
| ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV                  | EUR    | 24 053,11          | -         | 23 070,81         | (982,30)                 | ES0167050915 |
| PHARMA MAR                                   | EUR    | 25 091,96          | -         | 16 440,50         | (8 651,46)               | ES0169501030 |
| ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA                 | EUR    | 25 023,87          | -         | 10 466,82         | (14 557,05)              | ES0182045312 |
| DURO FELGUERA                                | EUR    | 25 008,24          | -         | 8 580,00          | (16 428,24)              | ES0162600417 |
| TECNICAS REUNIDAS                            | EUR    | 30 131,94          | -         | 23 872,25         | (6 259,69)               | ES0178165017 |
| GRIFOLS                                      | EUR    | 25 248,65          | -         | 26 923,50         | 1 674,85                 | ES0171996004 |
| ENAGAS                                       | EUR    | 50 221,68          | -         | 57 460,00         | 7 238,32                 | ES0130960018 |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED A                 | EUR    | 25 105,75          | -         | 28 548,75         | 3 443,00                 | ES0177542018 |
| DIA                                          | EUR    | 25 105,44          | -         | 22 592,60         | (2 512,84)               | ES0126775032 |
| LIBERBANK                                    | EUR    | 25 626,41          | -         | 19 840,96         | (5 785,45)               | ES0168675009 |
| RED ELECTRICA CORPORACION SA                 | EUR    | 50 201,16          | -         | 61 688,00         | 11 486,84                | ES0173093115 |
| FCC                                          | EUR    | 24 915,64          | -         | 19 250,00         | (5 665,64)               | ES0122060314 |
| AENA SA                                      | EUR    | 2 262,00           | -         | 4 110,60          | 1 848,60                 | ES0105046009 |
| MAPFRE                                       | EUR    | 25 098,24          | -         | 21 732,80         | (3 365,44)               | ES0124244E34 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>839 233,39</b>  | -         | <b>741 471,33</b> | <b>(97 762,06)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>839 233,39</b>  | -         | <b>741 471,33</b> | <b>(97 762,06)</b>       |              |



Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM9485288

| Cartera Exterior                                | Divisa | Valoración inicial | Intereses        | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-------------------------------------------------|--------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>              |        |                    |                  |                   |                          |               |
| BONOS ADT CORP 2,062% 15/04/2019                | USD    | 47 214,99          | 545,78           | 56 968,95         | 9 753,96                 | US00101JAL08  |
| BONOS BOARDWALK PIPELINES LLC 2,87% 15/09/2019  | USD    | 38 786,28          | 553,22           | 46 179,91         | 7 393,63                 | US096630AB45  |
| BONOS CEMENTOS PACASMAYO SAA 2,25% 08/02/2023   | USD    | 67 905,14          | 1 899,84         | 85 825,72         | 17 920,58                | USP2194PAA77  |
| BONOS ICAHN ENTERPRISES FIN 2,437% 15/03/2019   | USD    | 29 511,70          | 469,73           | 36 895,55         | 7 383,85                 | US451102BB24  |
| SACYR VALLEHERMOSO 6,5% 01/05/2016              | EUR    | 49 258,30          | 785,65           | 48 756,02         | (502,28)                 | XS0614142825  |
| BONOS GAS NATURAL INTL 4,12% 30/11/2049         | EUR    | 106 174,77         | 392,80           | 95 553,10         | (10 621,67)              | XS1139494493  |
| BONOS GLENCORE FINANCE EUROPE 2,062% 30/05/2023 | USD    | 47 725,02          | 199,53           | 40 732,27         | (6 992,75)               | XS0938722666  |
| BONOS TRANSOCEAN 3,0% 15/03/2018                | USD    | 45 985,69          | 1 258,29         | 49 752,02         | 3 766,33                 | US893830AS85  |
| BONOS PETROBRAS 2,437% 17/03/2020               | USD    | 45 763,68          | 793,95           | 43 581,17         | (2 182,51)               | US71647NAH26  |
| BONOS PETROBRAS 1,625% 17/03/2017               | USD    | 44 230,27          | 482,43           | 52 236,29         | 8 006,02                 | US71647NAG43  |
| BONOS XEROX 1,9% 15/05/2024                     | USD    | 31 880,56          | 181,79           | 35 038,45         | 3 157,89                 | US984121CJ06  |
| BONOS ACCIONA S.A. 4,625% 22/07/2019            | EUR    | 99 729,09          | 2 065,89         | 100 556,88        | 827,79                   | XS1086530604  |
| BONOS TELEFONICA ITNL 5,0% 31/03/2050           | EUR    | 103 508,70         | 3 726,06         | 100 909,43        | (2 599,27)               | XS1050460739  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>      |        | <b>757 674,19</b>  | <b>13 354,96</b> | <b>792 985,76</b> | <b>35 311,57</b>         |               |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>            |        |                    |                  |                   |                          |               |
| COMCAST CORPORATION                             | USD    | 24 949,29          | -                | 24 677,09         | (272,20)                 | US20030N1019  |
| UNDER ARMOUR                                    | USD    | 49 398,91          | -                | 66 791,57         | 17 392,66                | US9043111072  |
| TESCO                                           | GBP    | 61 111,64          | -                | 39 352,25         | (21 759,39)              | GB0008847096  |
| NOKIA OYJ                                       | EUR    | 25 059,92          | -                | 25 258,85         | 198,93                   | FI0009000681  |
| PORTUGAL TELECOM                                | EUR    | 4 923,82           | -                | 4 878,00          | (45,82)                  | PTPTCOAM0009  |
| RENAULT                                         | EUR    | 25 468,25          | -                | 27 789,00         | 2 320,75                 | FR0000131906  |
| ROYAL DUTCH SHELL                               | EUR    | 30 069,25          | -                | 25 314,00         | (4 755,25)               | GB000B03MLX29 |
| SAP AG                                          | EUR    | 21 918,94          | -                | 22 014,00         | 95,06                    | DE0007164600  |
| SOCIETE GENERALE A. MANAGEMENT                  | EUR    | 20 234,91          | -                | 19 582,20         | (652,71)                 | FR0000130809  |
| SODEXHO                                         | EUR    | 35 079,12          | -                | 36 056,00         | 976,88                   | FR0000121220  |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP                  | JPY    | 35 222,34          | -                | 43 464,86         | 8 242,52                 | JP3902900004  |
| LLOYDS TSB GROUP PLC                            | GBP    | 74 401,75          | -                | 79 315,07         | 4 913,32                 | GB0008706128  |
| EADS                                            | EUR    | 25 142,86          | -                | 25 730,00         | 587,14                   | NL0000235190  |
| BOEING                                          | USD    | 25 140,44          | -                | 25 824,40         | 683,96                   | US0970231058  |
| BANK OF AMERICA                                 | USD    | 92 451,22          | -                | 108 460,69        | 16 009,47                | US0605051046  |
| PFIZER                                          | USD    | 25 142,38          | -                | 24 666,18         | (476,20)                 | US7170811035  |
| PEPSICO                                         | USD    | 41 764,24          | -                | 50 594,73         | 8 830,49                 | US7134481081  |
| STARBUCKS                                       | USD    | 22 835,74          | -                | 22 106,43         | (729,31)                 | US8552441094  |



Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BREVETÉ DE INVENCIÓN



OM9485289

| Cartera Exterior               | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| MICROSOFT CORP.                | USD    | 45 524,78          | -         | 76 615,72       | 31 090,94                | US5949181045  |
| APPLE COMPUTER INC             | USD    | 45 305,59          | -         | 42 638,92       | (2 666,67)               | US0378331005  |
| MICHELIN                       | EUR    | 60 803,22          | -         | 65 925,00       | 5 121,78                 | FR0000121261  |
| STANDARD CHARTERED             | GBP    | 22 752,03          | -         | 12 390,52       | (10 361,51)              | GB0004082847  |
| TELIA AB                       | EUR    | 49 869,79          | -         | 43 652,71       | (6 217,08)               | SE0000667925  |
| ATLANTIA SPA                   | EUR    | 36 694,74          | -         | 41 650,00       | 4 955,26                 | IT0003506190  |
| APACHE                         | USD    | 27 656,59          | -         | 18 423,40       | (9 233,19)               | US0374111054  |
| FREEMPORT-MCMORAN COPPER       | USD    | 34 174,58          | -         | 14 958,57       | (19 216,01)              | US35671D8570  |
| YAHOO                          | USD    | 25 077,57          | -         | 24 496,41       | (581,16)                 | US9843321061  |
| TOYOTA MOTOR                   | JPY    | 53 873,89          | -         | 68 781,38       | 14 907,49                | JP3633400001  |
| ANDRITZ AG                     | EUR    | 21 032,22          | -         | 22 525,00       | 1 492,78                 | AT0000730007  |
| INTEL                          | USD    | 24 911,60          | -         | 28 227,31       | 3 315,71                 | US4581401001  |
| ELECTRONIC ARTS                | USD    | 26 643,52          | -         | 25 306,57       | (1 336,95)               | US2855121099  |
| GIVAUDAN                       | CHF    | 16 286,20          | -         | 16 752,13       | 465,93                   | CH0010645932  |
| CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011 | USD    | 73 775,74          | -         | 90 522,00       | 16 746,26                | US1729674242  |
| VODAFONE                       | GBP    | 52 031,40          | -         | 43 479,74       | (8 551,66)               | GB000844HK539 |
| ASML HOLDING CONTRASPLIT NOV12 | EUR    | 49 601,54          | -         | 52 832,00       | 3 230,46                 | NL0010273215  |
| FRESENIUS                      | EUR    | 24 503,02          | -         | 23 319,00       | (1 184,02)               | DE0005785802  |
| AXA                            | EUR    | 24 975,80          | -         | 25 230,00       | 254,20                   | FR00000120628 |
| WALT DISNEY                    | USD    | 30 339,99          | -         | 50 305,28       | 19 965,29                | US2546871060  |
| BMW PREFERENTES (EQUITY)       | EUR    | 43 429,27          | -         | 55 735,20       | 12 305,93                | DE0005190037  |
| NESTLE SPLIT JUN08             | CHF    | 33 623,80          | -         | 41 103,82       | 7 480,02                 | CH0038863350  |
| NOVARTIS                       | CHF    | 21 555,43          | -         | 31 107,68       | 9 552,25                 | CH0012005267  |
| DAIMLER AG                     | EUR    | 25 185,47          | -         | 21 722,40       | (3 463,07)               | DE0007100000  |
| AMAZON                         | USD    | 23 805,73          | -         | 24 890,08       | 1 084,35                 | US0231351067  |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP   | USD    | 88 580,44          | -         | 135 784,02      | 47 203,58                | US0268747849  |
| ORANGE OLD FRANCE TELECOM      | EUR    | 25 076,51          | -         | 25 859,95       | 783,44                   | FR0000133308  |
| ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA) | EUR    | 40 697,30          | -         | 51 518,25       | 10 820,95                | DE0008404005  |
| EDREAMS ODIGEO, S.L.           | EUR    | 14 012,36          | -         | 5 132,70        | (8 879,66)               | LU1048328220  |
| GAZ DE FRANCE                  | EUR    | 30 028,73          | -         | 25 303,75       | (4 724,98)               | FR0010208488  |
| UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE | USD    | 24 838,71          | -         | 25 451,48       | 612,77                   | US91324P1021  |
| HENNES&MAURITZ AB (H&M)        | SEK    | 24 909,45          | -         | 22 071,05       | (2 838,40)               | SE0000106270  |
| ECOLAB INC                     | USD    | 23 962,02          | -         | 24 219,66       | 257,64                   | US2788651006  |
| GOLDCORP INC                   | USD    | 39 465,50          | -         | 26 606,52       | (12 858,98)              | CA3809564097  |

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| WESTERN DIGITAL CORPORATION     | USD    | 25 227,47          | -         | 24 048,75       | (1 178,72)               | US9581021055 |
| TELEPERFORMANCE                 | EUR    | 21 317,24          | -         | 23 250,00       | 1 932,76                 | FR0000051807 |
| PALO ALTO NETWORKS INC          | USD    | 15 419,56          | -         | 14 270,23       | (1 149,33)               | US6974351057 |
| DIAMOND OFFSHORE DRILLING       | USD    | 16 987,04          | -         | 9 712,76        | (7 274,28)               | US25271C1027 |
| RICHEMONT CIE FINANCIERE        | CHF    | 49 497,10          | -         | 46 378,49       | (3 118,61)               | CH0210483332 |
| SOUTHWEST AIRLINES CO           | USD    | 25 154,93          | -         | 29 573,52       | 4 418,59                 | US8447411088 |
| NETFLIX                         | USD    | 25 137,98          | -         | 24 956,79       | (181,19)                 | US64110L1061 |
| OI, S.A. ADR                    | USD    | 34 237,98          | -         | 2 807,95        | (31 430,03)              | US6708513022 |
| ELECTROCOMPONENTS PLC           | GBP    | 20 144,43          | -         | 19 400,01       | (744,42)                 | GB0003096442 |
| TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR    | USD    | 25 492,54          | -         | 37 227,78       | 11 735,24                | US88032Q1094 |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD       | USD    | 25 364,08          | -         | 20 051,89       | (5 312,19)               | US01609W1027 |
| MARINE HARVEST ASA SPON ADR     | USD    | 50 321,23          | -         | 60 743,03       | 10 421,80                | US56824R2058 |
| LONZA GROUP                     | CHF    | 25 341,40          | -         | 26 978,00       | 1 636,60                 | CH0013841017 |
| ADVANCE AUTO PARTS INC          | USD    | 27 088,81          | -         | 27 713,13       | 624,32                   | US00751Y1064 |
| ALPHABET                        | USD    | 18 460,44          | -         | 34 932,79       | 16 472,35                | US02079K1079 |
| ALPHABET                        | USD    | 29 635,60          | -         | 48 706,21       | 19 070,61                | US02079K3059 |
| BABCOCK INTL GROUP PLC          | GBP    | 27 175,75          | -         | 24 813,77       | (2 361,98)               | GB0009697037 |
| FORTINET INC                    | USD    | 14 834,40          | -         | 14 348,19       | (486,21)                 | US34959E1091 |
| SWISS LIFE                      | CHF    | 24 132,07          | -         | 24 930,62       | 798,55                   | CH0014852781 |
| GAZPROM US                      | USD    | 25 175,00          | -         | 16 184,22       | (8 990,78)               | US3682872078 |
| GALP ENERGIA                    | EUR    | 29 931,74          | -         | 26 264,00       | (3 667,74)               | PTGALOAM0009 |
| ANADARKO PETROLEUM              | USD    | 28 474,34          | -         | 16 995,40       | (11 478,94)              | US0325111070 |
| JERONIMO MARTINS                | EUR    | 22 089,09          | -         | 26 389,00       | 4 299,91                 | PTJMT0AE0001 |
| SCHINDLER HOLDING               | CHF    | 37 437,33          | -         | 47 086,07       | 9 648,74                 | CH0024638196 |
| SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP | JPY    | 32 185,75          | -         | 31 731,47       | (454,28)                 | JP3890350006 |
| HYUNDAI MOTOR COMPANY           | USD    | 25 316,85          | -         | 21 725,28       | (3 591,57)               | USY384721251 |
| VISA INC. CLASS A SHARES        | USD    | 44 968,13          | -         | 69 253,82       | 24 285,69                | US92826C8394 |
| TIME WARNER INC SPLIT MARZO 09  | USD    | 24 626,86          | -         | 18 456,73       | (6 170,13)               | US8873173038 |
| TRAVELERS                       | USD    | 31 099,81          | -         | 38 963,82       | 7 864,01                 | US89417E1091 |
| LENTA                           | USD    | 19 889,65          | -         | 18 642,98       | (1 246,67)               | US52634T2006 |
| MERCK KGAA                      | EUR    | 26 588,22          | -         | 26 871,00       | 282,78                   | DE0006599905 |
| UNION PACIFIC CORPORATION       | USD    | 25 311,64          | -         | 19 438,41       | (5 873,23)               | US9078181081 |
| THALES                          | EUR    | 38 008,18          | -         | 55 280,00       | 17 271,82                | FR0000121329 |
| GENERAL DYNAMICS                | USD    | 10 062,66          | -         | 20 233,47       | 10 170,81                | US3695501086 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9485290

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9485291

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| ACTELION LTD-REG                                               | CHF    | 20 460,64           | -                | 28 222,23           | 7 761,59                 | CH0010532478 |
| WESTPAC                                                        | USD    | 24 865,42           | -                | 23 645,55           | (1 219,87)               | US9612143019 |
| SWISSCOM AG                                                    | CHF    | 40 357,03           | -                | 45 760,05           | 5 403,02                 | CH0008742519 |
| SWISS RE AG                                                    | CHF    | 44 175,80           | -                | 74 589,74           | 30 413,94                | CH0126881561 |
| LIND & SPRUENGLI AG                                            | CHF    | 39 279,02           | -                | 40 235,43           | 956,41                   | CH0010570767 |
| GILEAD SCIENCES                                                | USD    | 54 885,47           | -                | 55 057,35           | 171,88                   | US3755581036 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>2 991 478,23</b> | <b>-</b>         | <b>3 212 283,47</b> | <b>220 805,24</b>        |              |
| <b>Acciones y Participaciones Directiva</b>                    |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC                            | EUR    | 142 468,81          | -                | 139 670,10          | (2 798,71)               | IE00B42Z5J44 |
| ISHARES MDAX (DE)ETF                                           | EUR    | 64 630,71           | -                | 73 456,00           | 8 825,29                 | DE0005933923 |
| ISHARES EURO HY CORP ETF                                       | EUR    | 163 255,82          | -                | 154 057,50          | (9 198,32)               | IE00B66F4759 |
| <b>TOTALES Acciones y Participaciones Directiva</b>            |        | <b>370 355,34</b>   | <b>-</b>         | <b>367 183,60</b>   | <b>(3 171,74)</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND                                | USD    | 138 917,69          | -                | 159 671,15          | 20 753,46                | US4642876555 |
| ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX                            | USD    | 42 484,08           | -                | 41 489,60           | (994,48)                 | US4642872349 |
| <b>TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>181 401,77</b>   | <b>-</b>         | <b>201 160,75</b>   | <b>19 758,98</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>4 300 909,53</b> | <b>13 354,96</b> | <b>4 573 613,58</b> | <b>272 704,05</b>        |              |

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9485292

| Descripción                                   | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|-----------------------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Compra de opciones "call"                     |        |                                 |                    |                             |
| OPCIÓN ACC. WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 20 | EUR    | 84 000,00                       | 12 390,00          | 16/12/2016                  |
| TOTALES Compra de opciones "call"             |        | 84 000,00                       | 12 390,00          |                             |
| Futuros vendidos                              |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO EURO- DÓLAR 125000                     | USD    | 365 042,28                      | 375 828,58         | 16/03/2016                  |
| FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025     | EUR    | 160 140,00                      | 157 920,00         | 10/03/2016                  |
| FUTURO US TREASURY 1.625% 15/11/2022 1000     | USD    | 91 407,68                       | 115 914,43         | 31/03/2016                  |
| TOTALES Futuros vendidos                      |        | 616 589,96                      | 649 663,01         |                             |
| Otras ventas a plazo                          |        |                                 |                    |                             |
| FORWARD DIVISA EUR/JPY Física                 | JPY    | 127 740,07                      | 130 125,95         | 18/03/2016                  |
| FORWARD DIVISA EUR/GBP Física                 | GBP    | 178 233,91                      | 176 082,57         | 18/03/2016                  |
| TOTALES Otras ventas a plazo                  |        | 305 973,98                      | 306 208,52         |                             |
| TOTALES                                       |        | 1 006 563,94                    | 968 261,53         |                             |



CLASE 8.ª

8.ª



OM9485293

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9,54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8,58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9485294

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4,5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la sociedad al cierre del ejercicio era de 6.093.792,99 euros, lo que supone un incremento de 483.703,63 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 142, disminuyendo en 2 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 79,14% en renta variable. Alrededor de un 12,04% estaba invertido en renta fija al final del periodo.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M9485295

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Las mayores inversiones en gestoras de I.I.C. al cierre del ejercicio se encontraban en Ishares Plc (5,06%), Black Rock International (4,97%) y Lyxor Asset Management (2,87%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 12,92%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -24.365,01 euros.

A lo largo de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. En el año, la rentabilidad de la sociedad ha sido de un 8,62%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese a una mayor exposición a renta variable con respecto al perfil, la volatilidad e incertidumbre que han caracterizado este año ha impedido que la rentabilidad de la cartera bata a la del índice de referencia. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera. La reducción del riesgo de impago, en particular del sector energético, ha impulsado la revalorización de esta clase de activo durante todo el ejercicio,

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



**CLASE 8.ª**

SEPTUAGINTA



0M9485296

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

---

### Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

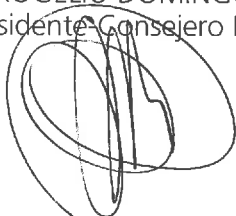
---

Reunidos los Administradores de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

| Ejemplar        | Documento                             | Número de folios en papel timbrado                       |
|-----------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de Gestión | Del 0M9485258 al 0M9485292<br>Del 0M9485293 al 0M9485296 |

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. ROGELIO DOMÍNGUEZ MINIÑO  
Presidente Consejero Delegado



\_\_\_\_\_  
D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ  
Consejera



Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

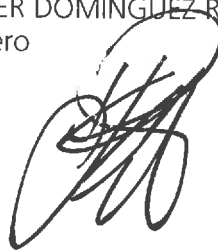
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

D. ROGELIO DOMÍNGUEZ MINIÑO  
Presidente/Consejero Delegado



D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ  
Consejero



D<sup>a</sup>. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ  
Consejera

