

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2018, 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 (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

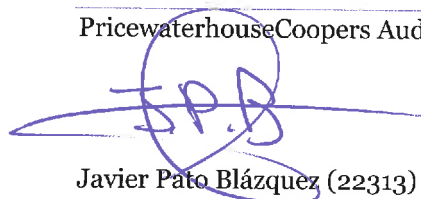
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08193

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



ON5682949

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 807 717,65	7 772 707,96
Deudores	93 126,61	221 743,24
Cartera de inversiones financieras	6 482 011,76	7 278 133,62
Cartera interior	1 346 180,63	1 421 745,21
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 346 180,63	1 421 745,21
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 122 089,52	5 837 599,63
Valores representativos de deuda	730 933,99	1 108 248,92
Instrumentos de patrimonio	3 392 805,29	3 627 391,26
Instituciones de Inversión Colectiva	996 721,22	1 094 769,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 629,02	7 190,38
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13 741,61	18 788,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	232 579,28	272 831,10
TOTAL ACTIVO	6 807 717,65	7 772 707,96

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5682950

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 744 473,42	7 753 708,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 744 473,42	7 753 708,84
Capital	5 415 415,00	5 415 415,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	504 774,62	504 777,90
Reservas	1 833 614,47	1 170 431,58
(Acciones propias)	(126,43)	(98,53)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 009 204,24)	663 182,89
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	63 244,23	18 999,12
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 244,23	18 829,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	169,20
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 807 717,65	7 772 707,96
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	1 901 672,87	1 509 474,92
Compromisos por operaciones largas de derivados	226 065,75	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 675 607,12	1 509 474,92
Otras cuentas de orden	19 593 789,24	18 584 585,00
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	18 584 585,00	18 584 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 009 204,24	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 495 462,11	20 094 059,92

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON5682951

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 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(58 514,29)	(53 152,17)
Comisión de gestión	(26 691,13)	(25 004,12)
Comisión de depositario	(7 625,99)	(7 144,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 197,17)	(21 003,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(58 514,29)	(53 152,17)
Ingresos financieros	190 507,03	157 333,00
Gastos financieros	(57,54)	(303,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 040 749,22)	238 624,49
Por operaciones de la cartera interior	(328 729,96)	134 550,47
Por operaciones de la cartera exterior	(690 252,51)	97 052,84
Por operaciones con derivados	(21 766,75)	7 021,18
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 393,42	(9 577,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(101 783,64)	337 062,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	31 945,78	22 834,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	54 650,54	201 709,75
Resultados por operaciones con derivados	(188 379,96)	112 518,79
Otros	-	-
Resultado financiero	(950 689,95)	723 138,71
Resultado antes de impuestos	(1 009 204,24)	669 986,54
Impuesto sobre beneficios	-	(6 803,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 009 204,24)	663 182,89

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 2018.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 009 204,24)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 009 204,24)

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
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5 415 415,00	504 777,90	1 170 431,58	(98,53)	-	-	663 182,89	-	-	7 753 708,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 415 415,00	504 777,90	1 170 431,58	(98,53)	-	-	663 182,89	-	-	7 753 708,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	663 182,89	-	-	-	(1 009 204,24)	-	-	(1 009 204,24)
Operaciones con accionistas	-	(3,28)	-	(27,90)	-	-	(663 182,89)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,18)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 415 415,00	504 774,62	1 833 614,47	(126,43)	-	-	(1 009 204,24)	-	-	6 744 473,42

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5682952

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	663 182,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	663 182,89

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
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4 689 730,00	233 661,81	686 713,97	(30,40)	-	-	483 717,61	-	-	6 093 792,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 689 730,00	233 661,81	686 713,97	(30,40)	-	-	483 717,61	-	-	6 093 792,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	663 182,89	-	-	663 182,89
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	483 717,61	-	-	-	(483 717,61)	-	-	-
Operaciones con accionistas	725 685,00	271 116,09	-	(68,13)	-	-	-	-	-	996 732,96
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5 415 415,00	504 777,90	1 170 431,58	(98,53)	-	-	663 182,89	-	-	7 753 708,84



CLASE 8.ª



0N5682953



CLASE 8.ª



ON5682954

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 2018

(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, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, 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, que a su vez es la Entidad Depositaria de la Sociedad, y que se denominó UBS Deutschland AG Sucursal en España, hasta el 10 de enero de 2017, fecha en la que la CNMV inscribió el cambio definitivo de denominación. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, 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 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.



CLASE 8.ª



ON5682955

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 2018

(Expresada en euros)

Cuando 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.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.ª



0N5682956

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 2018

(Expresada en euros)

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.
- 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.



CLASE 8.^a



ON5682957

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 2018

(Expresada en euros)

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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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



CLASE 8.ª



ON5682958

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 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 009 204,24)	663 182,89
	<u>(1 009 204,24)</u>	<u>663 182,89</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	66 318,29
Reserva voluntaria	-	596 864,60
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1 009 204,24)	-
	<u>(1 009 204,24)</u>	<u>663 182,89</u>



CLASE 8.ª



ON5682959

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 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON5682960

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 2018

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



0N5682961

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 2018

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.ª



0N5682962

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 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON5682963

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 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N5682964

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 2018

(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.^a



0N5682965

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 2018

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	36 215,22	22 624,98
Administraciones Públicas deudoras	55 230,10	30 696,50
Operaciones pendientes de liquidar	1 681,29	168 421,76
	<u>93 126,61</u>	<u>221 743,24</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 537,60	24 007,08
Retenciones de ejercicios anteriores	23 692,50	6 689,42
	<u>55 230,10</u>	<u>30 696,50</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras		6 803,65
Operaciones pendientes de liquidar	51 123,73	-
Otros	12 120,50	12 026,27
	<u>63 244,23</u>	<u>18 829,92</u>

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 se ha liquidado el 2 de enero de 2019.

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



CLASE 8.ª



ON5682966

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 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	1 346 180,63	1 421 745,21
Instrumentos de patrimonio	1 346 180,63	1 421 745,21
Cartera exterior	5 122 089,52	5 837 599,63
Valores representativos de deuda	730 933,99	1 108 248,92
Instrumentos de patrimonio	3 392 805,29	3 627 391,26
Instituciones de Inversión Colectiva	996 721,22	1 094 769,07
Derivados	1 629,02	7 190,38
Intereses de la cartera de inversión	13 741,61	18 788,78
	<u>6 482 011,76</u>	<u>7 278 133,62</u>

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	115 489,64	176 059,26
Cuentas en divisa	117 089,64	96 771,84
	<u>232 579,28</u>	<u>272 831,10</u>



CLASE 8.ª



0N5682967

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 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 015 415,00	-	-	3 015 415,00
	<u>5 415 415,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 415 415,00</u>
	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	2 289 730,00	725 685,00	-	3 015 415,00
	<u>4 689 730,00</u>	<u>725 685,00</u>	<u>-</u>	<u>5 415 415,00</u>

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5 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 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



ON5682968

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 2018

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 725.685,00 euros habiendo puesto en circulación 145.137 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 5 de junio de 2017.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	117 043,16	66 318,29	-	183 361,45
Reserva voluntaria	1 053 388,42	596 864,60	-	1 650 253,02
	<u>1 170 431,58</u>	<u>663 182,89</u>	<u>-</u>	<u>1 833 614,47</u>
	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	68 671,40	48 371,76	-	117 043,16
Reserva voluntaria	618 042,57	435 345,85	-	1 053 388,42
	<u>686 713,97</u>	<u>483 717,61</u>	<u>-</u>	<u>1 170 431,58</u>

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.ª



ON5682969

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 2018
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(98,53)	(30,40)
Entradas	(27,90)	(98,53)
Salidas	-	30,40
Saldo al 31 de diciembre	(126,43)	(98,53)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 18 y 14 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	6 744 473,42	7 753 708,84
Número de acciones en circulación	1 083 065	1 083 069
Valor teórico por acción	6,23	7,16
Número de accionistas	124	128

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 99,99% de la cifra de capital social, 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



ON5682970

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 2018

(Expresada en euros)

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

	2018	2017
Accionistas		
Fyneko Real Estate Investment Trust, S.L.	99,99%	99,99%
	99,99%	99,99%

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 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 584 585,00	18 584 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 009 204,24	-
	19 593 789,24	18 584 585,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

La base imponible del ejercicio 2018 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2018, pendiente que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



ON5682971

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 2018

(Expresada en euros)

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



CLASE 8.ª

100% INGRESO E INFLUENCIA



ON5682972

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 2018

(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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	2018		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TELEPIZZA SA	EUR	50 095,04	-	50 801,25	706,21	ES0105128005
BSCH	EUR	117 845,86	-	135 423,68	17 577,82	ES0113900J37
BBVA	EUR	120 690,54	-	90 387,61	(30 302,93)	ES0113211835
TELEFONICA SA	EUR	96 168,08	-	89 535,80	(6 632,28)	ES0178430E18
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	53 600,11	-	47 168,00	(6 432,11)	ES0105630315
AMADEUS	EUR	57 568,16	-	48 672,00	(8 896,16)	ES0109067019
BANCO SABADELL	EUR	101 134,65	-	87 843,90	(13 290,75)	ES0113860A34
FERROVIAL SA	EUR	95 329,86	-	97 003,99	1 674,13	ES0118900010
OHL	EUR	108 283,41	-	13 040,00	(95 243,41)	ES0142090317
GESTAMP	EUR	73 964,39	-	64 610,00	(9 354,39)	ES0105223004
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	97 389,81	-	104 027,25	6 637,44	ES0167050915
TECNICAS REUNIDAS	EUR	130 636,15	-	97 523,80	(33 112,35)	ES0178165017
FLUIDRA	EUR	42 270,20	-	35 244,00	(7 026,20)	ES0137650018
ENAGAS	EUR	100 224,55	-	102 939,60	2 715,05	ES0130960018
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	107 364,59	-	118 851,00	11 486,41	ES0177542018
AENA SA	EUR	100 252,31	-	76 291,50	(23 960,81)	ES0105046009
PHARMA MAR	EUR	25 091,96	-	7 139,50	(17 952,46)	ES0169501030
INDITEX	EUR	97 524,52	-	79 677,75	(17 846,77)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 575 434,19	-	1 346 180,63	(229 253,56)	
TOTAL Cartera Interior		1 575 434,19	-	1 346 180,63	(229 253,56)	



CLASE 8.^a

ESP. MARCA REGISTRADA



ON5682973

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
MEX DESARR FIX 2,500 2019-12-11	MXN	44 012,41	136,13	42 991,09	(1 021,32)	MX0MGO00000V0
TOTALES Deuda pública		44 012,41	136,13	42 991,09	(1 021,32)	
Renta fija privada cotizada						
BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	36 548,25	498,47	44 475,83	7 927,58	US096630AB45
CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	69 886,59	1 843,44	86 263,74	16 377,15	USP2194PAA77
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	103 692,95	383,36	102 518,90	(1 174,05)	XS1139494493
PETROLEOS MEXICANOS 2,675 2028-02-12	USD	48 558,77	1 084,00	45 877,74	(2 681,03)	US71654QCK67
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	47 893,44	189,64	51 870,29	3 976,85	XS0938722666
GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	100 441,86	657,17	98 486,16	(1 955,70)	XS1598757760
PETROBRAS 2,649 2025-01-27	USD	31 060,97	950,17	37 526,77	6 465,80	US71647NAV10
PETROBRAS 3,125 2024-03-17	USD	34 159,69	640,04	35 447,71	1 288,02	US71647NAM11
XEROX 1,900 2024-05-15	USD	31 986,70	172,68	28 666,79	(3 319,91)	US984121CJ06
EIB 8,750 2021-09-18	TRY	71 188,19	2 274,89	54 202,92	(16 985,27)	XS1075219763
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	100 335,55	4 911,62	102 606,05	2 270,50	FR0011401751
TOTALES Renta fija privada cotizada		675 752,96	13 605,48	687 942,90	12 189,94	
Acciones admitidas cotización						
TESCO PLC	GBP	61 111,64	-	41 048,72	(20 062,92)	GB0008847096
FREEPORT	USD	80 533,40	-	63 836,23	(16 697,17)	US35671D8570
PINAVULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	118 966,15	-	102 900,00	(16 066,15)	FR0000121485
ADIDAS	EUR	74 703,25	-	72 960,00	(1 743,25)	DE000A1EWWW0
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	108 960,26	-	84 681,26	(24 279,00)	US7960508882
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	104 746,96	-	69 254,14	(35 492,82)	GB0008706128
TOTAL FINA ELF SA	EUR	28 578,68	-	27 708,00	(870,68)	FR0000120271
TELIA AB	EUR	49 869,79	-	38 832,05	(11 037,74)	SE0000667925
SAP AG	EUR	81 550,88	-	80 844,90	(705,98)	DE0007164600
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	94 309,56	-	94 923,50	613,94	GB000803MLX29
NOKIA OYJ	EUR	55 309,36	-	55 330,00	20,64	FI00090000681
MICROSOFT CORP.	USD	95 679,24	-	124 006,28	28 327,04	US5949181045
RIO TINTO PLC	GBP	43 111,59	-	49 820,24	6 708,65	GB0007188757
APPLE COMPUTER INC	USD	45 305,59	-	60 526,38	15 220,79	US0378331005
MITSUBISHI CORPORATION	JPY	54 668,70	-	46 952,07	(7 716,63)	JP3902900004
FRANCE TELECOM	EUR	60 571,28	-	57 256,98	(3 314,30)	FR0000133308



ON5682974

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5682975

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	70 154,62	-	58 425,92	(11 728,70)	US0268747849
AMAZON	USD	201 063,96	-	261 963,90	60 899,94	US0231351067
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	47 764,36	-	30 300,60	(17 463,76)	DE0007100000
WALT DISNEY	USD	47 436,88	-	66 935,55	19 498,67	US2546871060
ARCELOR	EUR	100 298,75	-	68 696,40	(31 602,35)	LU1598757687
ALSTOM	EUR	30 033,05	-	45 851,00	15 817,95	FR0010220475
HEWLETT PACKARD	USD	21 182,42	-	17 842,50	(3 339,92)	US40434L1052
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	54 083,71	-	46 087,03	(7 996,68)	US4385161066
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	150 908,46	-	159 051,20	8 142,74	FR0000121014
FACEBOOK INC	USD	100 551,69	-	91 455,48	(9 096,21)	US30303M1027
NUTRIEN LTD	CAD	36 813,55	-	32 806,34	(4 007,21)	CA67077M1086
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	40 255,65	-	59 230,84	18 975,19	IL0002810146
WIRECARD AG	EUR	64 128,00	-	53 120,00	(11 008,00)	DE0007472060
ALPHABET	USD	135 252,78	-	164 029,65	28 776,87	US02079K3059
PAYPAL HOLDING	USD	22 512,22	-	21 999,65	(512,57)	US70450Y1038
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	100 691,11	-	98 018,14	(2 672,97)	US01609W1027
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	100 079,01	-	82 609,23	(17 469,78)	US88032Q1094
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	62 230,69	-	64 055,11	1 824,42	US90384S3031
SCHWAB CHARLES CORP	USD	30 678,43	-	28 973,58	(1 704,85)	US8085131055
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	61 749,61	-	27 230,84	(34 518,77)	GB0009697037
PEPSICO INC	USD	30 944,16	-	28 903,81	(2 040,35)	US7134481081
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	39 247,16	-	34 908,87	(4 338,29)	US6092071058
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	54 739,00	-	43 675,00	(11 064,00)	FR0013154002
NETFLIX INC	USD	59 232,99	-	46 683,53	(12 549,46)	US64110L1061
GILEAD SCIENCES INC	USD	55 965,36	-	43 638,27	(12 327,09)	US3755581036
VISA	USD	120 156,78	-	195 603,03	75 446,25	US92826C8394
UMICORE	EUR	58 697,65	-	59 262,00	564,35	BE0974320526
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	67 614,15	-	57 847,96	(9 766,19)	JP3890350006
SCHINDLER HOLDING	CHF	25 162,80	-	35 461,33	10 298,53	CH0024638196
NORFOLK SOUTHERN	USD	38 383,62	-	44 339,06	5 955,44	US6558441084
GALP ENERGIA	EUR	97 307,57	-	96 565,00	(742,57)	PTGALOAM0009
FRESENIUS	EUR	150 924,52	-	88 150,40	(62 774,12)	DE0005785604

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GAZ DE FRANCE	EUR	51 779,90	-	37 575,00	(14 204,90)	FR0010208488
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	63 713,24	-	30 628,32	(33 084,92)	US9581021055
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 549 714,18	-	3 392 805,29	(156 908,89)	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	266 445,25	-	252 800,40	(13 644,85)	IE00B42Z5J44
ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	309 666,04	-	289 956,50	(19 709,54)	IE00B66F4759
LYXOR MSCI EMU SAML CAP ETF	EUR	127 351,68	-	102 186,00	(25 165,68)	LU1598689153
LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS	EUR	340 841,37	-	351 778,32	10 936,95	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 044 304,34	-	996 721,22	(47 583,12)	
TOTAL Cartera Exterior		5 313 783,89	13 741,61	5 120 460,50	(193 323,39)	



ON5682976

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ 100 20	USD	114 216,18	110 460,45	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		114 216,18	110 460,45	
Compra de opciones "call"				
ACCS NVIDIA 100	USD	111 849,57	15,70	21/01/2019
TOTALES Compra de opciones "call"		111 849,57	15,70	
Futuros vendidos				
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	EUR	162 140,00	163 540,00	11/03/2019
EURO- DOLAR 125000	USD	1 513 467,12	1 507 259,96	20/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		1 675 607,12	1 670 799,96	
TOTALES		1 901 672,87	1 781 276,11	



CLASE 8.^a

50111101



0N5682977

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	89 839,18	-	95 296,00	5 456,82	ES0105223004
PHARMA MAR	EUR	25 091,96	-	16 244,00	(8 847,96)	ES0169501030
AENA SA	EUR	100 252,31	-	94 978,00	(5 274,31)	ES0105046009
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	107 364,59	-	124 278,30	16 913,71	ES0177542018
ENAGAS	EUR	100 224,55	-	104 073,20	3 848,65	ES0130960018
FLUIDRA	EUR	21 885,64	-	23 620,00	1 734,36	ES0137650018
GRIFOLS	EUR	94 837,34	-	112 965,63	18 128,29	ES0171996087
TECNICAS REUNIDAS	EUR	130 636,15	-	120 922,20	(9 713,95)	ES0178165017
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	100 172,71	-	99 001,70	(1 171,01)	ES0167050915
OHL	EUR	71 160,62	-	54 791,00	(16 369,62)	ES0142090317
INDITEX	EUR	47 550,94	-	49 086,05	1 535,11	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	96 168,08	-	99 125,00	2 956,92	ES0178430E18
BBVA	EUR	120 690,54	-	138 676,89	17 986,35	ES0113211835
BSCH	EUR	118 868,44	-	186 757,19	67 888,75	ES0113900037
FERROVIAL SA	EUR	97 525,76	-	101 930,05	4 404,29	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 322 268,81	-	1 421 745,21	99 476,40	
TOTAL Cartera Interior		1 322 268,81	-	1 421 745,21	99 476,40	



CLASE 8.^a

0,03



ON5682978

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
MEX DESARR FIX 2,500 2019-12-11	MXN	43 270,68	127,45	40 333,87	(2 936,81)	MX0MGO00000V0
TOTALES Deuda pública		43 270,68	127,45	40 333,87	(2 936,81)	
Renta fija privada cotizada						
BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	37 292,97	484,58	43 901,54	6 608,57	US096630AB45
CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	69 217,83	1 746,09	85 610,43	16 392,60	USP2194PAA77
ICAHN ENTERPRISES FI 2,437 2019-03-15	USD	47 324,04	627,67	50 113,40	2 789,36	US451102BB24
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	104 548,90	386,62	109 355,64	4 806,74	XS1139494493
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	47 842,11	180,93	51 823,51	3 981,40	XS0938722666
GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	99 707,99	652,33	101 781,00	2 073,01	XS1598757760
PETROBRAS 2,649 2025-01-27	USD	30 895,86	564,59	37 595,12	6 699,26	US71647NAT63
XEROX 1,900 2024-05-15	USD	31 953,59	164,78	32 888,30	934,71	US984121CJ06
EIB 8,750 2021-09-18	TRY	45 435,24	1 171,66	40 345,51	(5 089,73)	XS1075219763
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	100 378,15	4 913,75	113 138,92	12 760,77	FR0011401751
ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	99 864,66	2 068,72	105 496,69	5 632,03	XS1086530604
OHL 2,750 2023-03-15	EUR	87 484,09	2 158,55	102 302,33	14 818,24	XS1206510569
AXA 3,231 2150-12-14	USD	93 077,06	250,87	85 172,03	(7 905,03)	USF0609NAP36
TELEFONICA ITNL 5,000 2020-03-31	EUR	101 944,37	3 290,19	108 390,63	6 446,26	XS1050460739
TOTALES Renta fija privada cotizada		996 966,86	18 661,33	1 067 915,05	70 948,19	



CLASE 8.ª



ON5682979

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MITSUBISHI CORPORATION	JPY	54 668,70	-	67 196,93	12 528,23	JP3902900004
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	57 655,46	-	53 887,55	(3 767,91)	US7960508882
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	89 646,55	-	76 636,38	(13 010,17)	GB0008706128
VINCI	EUR	68 189,62	-	68 120,00	(69,62)	FR0000125486
UNILEVER NV	EUR	54 606,34	-	51 650,50	(2 955,84)	NL0000009355
TOTAL FINA ELF SA	EUR	126 698,80	-	122 479,70	(4 219,10)	FR0000120271
TELIA AB	EUR	49 869,79	-	35 478,55	(14 391,24)	SE0000667925
SODEXHO	EUR	35 079,12	-	44 820,00	9 740,88	FR0000121220
SAP AG	EUR	50 501,62	-	56 070,00	5 568,38	DE0007164600
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	62 831,92	-	72 241,00	9 409,08	GB00B03MLX29
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	39 603,14	-	52 198,25	12 595,11	US8825081040
NOKIA OYJ	EUR	21 361,00	-	14 914,02	(6 446,98)	FI0009000681
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	99 349,03	-	98 160,00	(1 189,03)	FR0000121014
FREEMPORT	USD	80 533,40	-	112 133,28	31 599,88	US35671D8570
TESCO PLC	GBP	61 111,64	-	45 709,89	(15 401,75)	GB0008847096
PORSCHE	EUR	51 652,06	-	55 824,00	4 171,94	DE000PAH0038
HEINEKEN NV	EUR	66 904,09	-	69 544,00	2 639,91	NL0000009165
FRANCE TELECOM	EUR	25 076,51	-	24 173,25	(903,26)	FR0000133308
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	51 108,88	-	64 518,12	13 409,24	US0268747849
AMAZON	USD	95 410,94	-	107 156,77	11 745,83	US0231351067
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	47 764,36	-	46 728,00	(1 036,36)	DE0007100000
BMW	EUR	67 008,81	-	82 104,00	15 095,19	DE0005190037
WALT DISNEY	USD	47 436,88	-	62 688,05	15 251,17	US2546871060
AUTOSTRADE CONCESSIONI E COSTR	EUR	36 694,74	-	44 744,00	8 049,26	IT0003506190
ASML HOLDING NV	EUR	31 000,96	-	58 060,00	27 059,04	NL0010273215
ALSTOM	EUR	30 033,05	-	44 986,50	14 953,45	FR0010220475
GIVAUDAN	CHF	52 270,33	-	57 729,28	5 458,95	CH0010645932
JOHNSON & JOHNSON	USD	36 196,32	-	34 915,45	(1 280,87)	US4781601046
RIO TINTO PLC	GBP	43 111,59	-	53 264,87	10 153,28	GB0007188757
HYUNDAI	USD	25 316,85	-	19 746,77	(5 570,08)	USY384721251
GREGGS PLC	GBP	21 575,69	-	31 505,82	9 930,13	GB00B63Q5B39
ALPHABET	USD	65 761,62	-	96 521,45	30 759,83	US02079K3059
ARYZTA AG	CHF	69 022,24	-	82 565,01	13 542,77	CH0043238366
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	100 691,11	-	117 778,09	17 086,98	US01609W1027
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	100 079,01	-	103 796,75	3 717,74	US88032Q1094
SCHWAB CHARLES CORP	USD	30 678,43	-	34 232,40	3 553,97	US8085131055

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	61 749,61	-	39 720,07	(22 029,54)	GB00009697037
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	63 713,24	-	62 935,03	(778,21)	US9581021055
RICHMONT	CHF	49 497,10	-	52 815,97	3 318,87	CH0210483332
SGS S.A.	CHF	30 145,75	-	32 568,85	2 423,10	CH0002497458
EDENRED	EUR	50 467,07	-	53 196,00	2 728,93	FR0010908533
POTASH	CAD	32 336,83	-	34 264,28	1 927,45	CA73755L1076
ADIDAS	EUR	39 139,90	-	50 145,00	11 005,10	DE000A1EWWV0
VISA	USD	100 279,66	-	142 465,64	42 185,98	US92826C8394
SBC COMMUNICATIONS	USD	50 861,83	-	48 579,76	(2 282,07)	US00206R1023
UMICORE	EUR	86 320,08	-	98 637,50	12 317,42	BE0974320526
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	67 614,15	-	71 969,25	4 355,10	JP3890350006
SCHINDLER HOLDING	CHF	25 162,80	-	39 290,69	14 127,89	CH0024638196
NORFOLK SOUTHERN	USD	38 383,62	-	41 037,90	2 654,28	US6558441084
VALLOUREC	EUR	79 341,74	-	75 525,00	(3 816,74)	FR0000120354
GALP ENERGIA	EUR	64 307,60	-	76 625,00	12 317,40	PTGALOAM0009
GAZPROM	USD	25 175,00	-	17 595,92	(7 579,08)	US3682872078
FRESENIUS	EUR	100 359,60	-	83 289,60	(17 070,00)	DE0005785604
GAZ DE FRANCE	EUR	51 779,90	-	43 005,00	(8 774,90)	FR0010208488
APPLE COMPUTER INC	USD	45 305,59	-	62 025,16	16 719,57	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	77 092,84	-	85 504,37	8 411,53	US5949181045
NVIDIA	USD	24 366,00	-	64 473,14	40 107,14	US67066G1040
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	39 687,90	-	39 703,39	15,49	IL0002810146
GILEAD SCIENCES INC	USD	55 965,36	-	47 740,11	(8 225,25)	US3755581036
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 305 553,77	-	3 627 391,26	321 837,49	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	266 445,25	-	304 339,10	37 893,85	IE00B42Z5J44
ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	309 666,04	-	311 402,00	1 735,96	IE00B66F4759
LYXOR MSCI EMU SAMLL CAP ETF	EUR	105 528,64	-	105 322,00	(206,64)	LU1598689153
LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS	EUR	221 396,77	-	264 488,48	43 091,71	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		903 036,70	-	985 551,58	82 514,88	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	USD	84 652,12	-	109 217,49	24 565,37	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		84 652,12	-	109 217,49	24 565,37	
TOTAL Cartera Exterior		5 333 480,13	18 788,78	5 830 409,25	496 929,12	



CLASE 8.ª



0N5682981

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO TREASURY NOTE 2.25% 15/11/2024 1000	USD	84 559,45	103 329,35	29/03/2018
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 261 785,47	1 257 340,69	21/03/2018
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	EUR	163 130,00	161 680,00	12/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		1 509 474,92	1 522 350,04	
TOTALES		1 509 474,92	1 522 350,04	



CLASE 8.^a



0N5682982



CLASE 8.^a



ON5682983

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a una guerra comercial y a una recesión. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias eran factores que lastraban la economía global desde la segunda mitad del año. En este contexto, los índices de acciones globales se desplomaron un 8% en el mes de diciembre, con lo que retroceden casi un 10% en el conjunto de 2018. Tras haber liderado las subidas durante años, las acciones estadounidenses perdieron más del 9% durante el trimestre (-7% en los doce meses), mientras que las de Europa y países emergentes se dejaron un 6%, con lo que cerraron su peor año desde la Gran Recesión con caídas del -15%.

El trimestre también fue negativo para la Renta Fija, en el que las caídas solo se interrumpieron ligeramente con el leve repunte de los mercados en noviembre. La única nota positiva fue la subida de los bonos gubernamentales (+1% Europa y +2% EE.UU.). El papel diversificador de la deuda pública revalorizó esta clase de activo ante la expectativa de que ni la FED ni el BCE subirán tipos en los próximos meses.

Sin embargo, el aumento de los diferenciales crediticios lastró los retornos de los bonos corporativos, con ganancias leves en los de más calidad, pero pérdidas superiores al 1% en el segmento High Yield. Los bonos de países emergentes recuperaron más del 1% en diciembre, pero se dejan casi un 5% en el conjunto de 2018. La enorme volatilidad en los mercados de bonos y acciones contrastó con la estabilidad en los de divisas.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Los diversos focos de incertidumbre política siguen representando la principal amenaza para la economía y, por tanto, para los mercados. En nuestra opinión, una mayor visibilidad sobre la política comercial estadounidense y sobre el Brexit, acompañada de una estabilización de los indicadores de actividad, debería de propiciar una mayor calma en los activos de riesgo y una recuperación sustancial de las cotizaciones en los próximos meses.

En consecuencia, y partiendo de unas valoraciones que consideramos atractivas, mantenemos la recomendación de permanecer invertidos en acciones globales y activos de mercados emergentes para aprovechar las atractivas oportunidades que persisten en un ciclo que aún tiene recorrido.



ON5682984

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 6.744.473,42 euros, lo que supone una disminución de 1.009.235,42 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 124, disminuyendo en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Lyxor Asset Management (6,73%), iShares PLC (4,30%) y Black Rock International (3,75%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 14,78%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -210.146,71 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y los bonos emergentes. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos, causando que solo la RF gubernamental americana haya acabado el año en positivo. En cuanto a la renta variable, ha sido un cierre de año muy duro para todas las bolsas sin excepción, destacando las caídas en Europa y emergentes, superiores al 12%. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -13,02%, siendo en el trimestre de un -13,02%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. Los malos resultados de las bolsas a nivel mundial, especialmente en Europa y EEUU, han dificultado la gestión de las carteras. La distribución táctica de las carteras y la selección de subyacentes, han sido los principales contribuyentes negativos a la rentabilidad, lo que ha impedido que bata a su referencia.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

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, y liquidez 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.



0N5682985

CLASE 8.^a

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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.

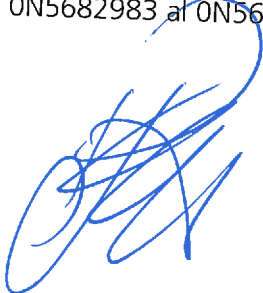
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo de 2019, 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 2018, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5682949 al 0N5682982 Del 0N5682983 al 0N5682985

FIRMANTES:


D. ROGELIO DOMÍNGUEZ MINIÑO
Presidente y Consejero Delegado


D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero


Dª. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ
Consejera

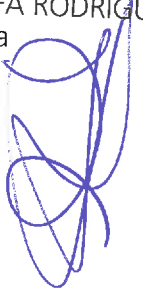
Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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 y Consejero Delegado


D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero


Dª. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ
Consejera

