

EKO INVESTMENT CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** UBS **Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónicodepartamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,36	0,92	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.083.069,00	1.083.083,00
Nº de accionistas	128,00	142,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.754	7,1590	6,4969	7,2039
2016	6.094	6,4970	5,1038	6,5459
2015	5.610	5,9813	5,5769	6,5067
2014	5.185	5,6732	5,2155	5,7509

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

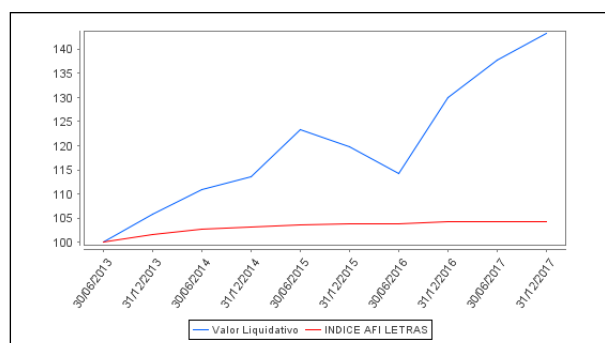
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
10,19	3,05	1,03	0,85	4,94	8,62	5,43	7,34	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,16	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,72	

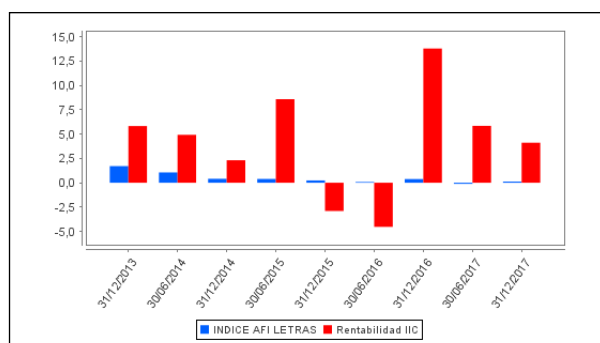
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.278	93,86	6.226	83,59
* Cartera interior	1.422	18,34	1.272	17,08
* Cartera exterior	5.837	75,28	4.938	66,30
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,25	16	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	273	3,52	1.229	16,50
(+/-) RESTO	203	2,62	-7	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	7.754	100,00 %	7.448	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.448	6.094	6.094	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	14,84	13,96	-100,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,05	5,32	9,28	297,57
(+) Rendimientos de gestión	4,44	5,77	10,12	320,99
+ Intereses	0,34	0,26	0,60	48,20
+ Dividendos	0,72	0,90	1,60	-9,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,03	-0,14	315,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	3,14	5,43	-16,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	1,23	1,67	-55,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,69	0,38	1,09	104,12
± Otros resultados	-0,03	-0,11	-0,13	-64,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,45	-0,84	-23,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	14,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,08	-21,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	-1,89
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,15	-0,24	-29,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.754	7.448	7.754	

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

3. Inversiones financieras

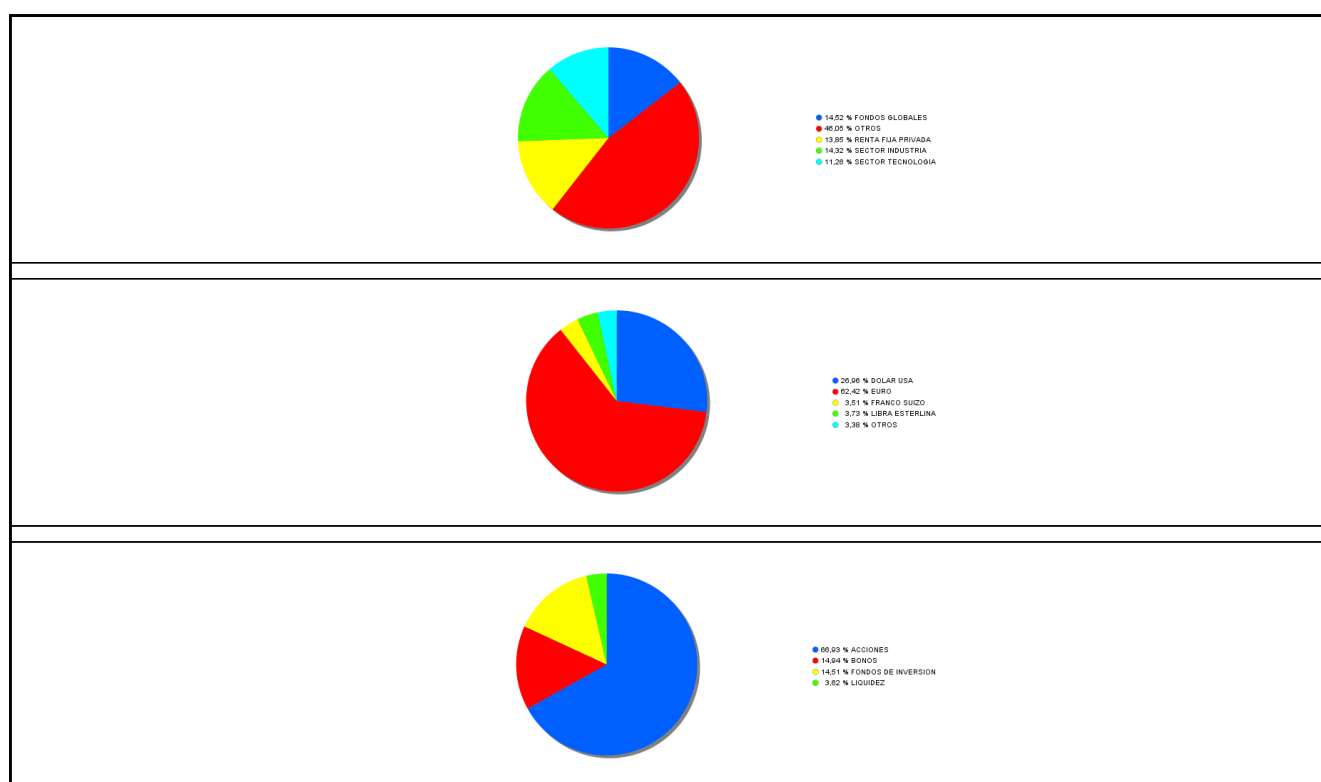
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.422	18,34	1.272	17,08
TOTAL RENTA VARIABLE	1.422	18,34	1.272	17,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.422	18,34	1.272	17,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.108	14,29	1.028	13,80
TOTAL RENTA FIJA	1.108	14,29	1.028	13,80
TOTAL RV COTIZADA	3.627	46,78	3.098	41,59
TOTAL RENTA VARIABLE	3.627	46,78	3.098	41,59
TOTAL IIC	1.095	14,12	813	10,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.830	75,20	4.938	66,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.252	93,53	6.210	83,39

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.262	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1262	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027 10	163	Cobertura
TREASURY NOTE 2.25% 15/11/2024	Venta Futuro TREASUR Y NOTE 2.25% 15/11/2024 1000 F	85	Cobertura
Total otros subyacentes		248	
TOTAL OBLIGACIONES		1509	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.752.799,64 euros que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.
c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la

separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 7.779,44 euros durante el periodo de referencia, un 0,10 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 7.753.709 EUR, lo que supone un incremento de 306.137 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 128, disminuyendo en 14 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 75,22% en renta variable, lo que implica un incremento del 0,54% con respecto al trimestre anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 15,96% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (5,33%), LYXOR ASSET MANAGEMENT (4,76%) y ISHARES PLC (4,01%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 14,12%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 36.678 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 6,65%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5,01% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,6 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que alcanza rentabilidades por encima del 30%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 14%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 10,19%, siendo en el trimestre de un 3,05 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Sin embargo, la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,16%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,02%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

-La remuneración total abonada en el año 2017 al personal de la Gestora fue 2.290.429,99 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.928.802,23 euros y a remuneración variable 361.627,76 euros. El número total de beneficiarios en el año 2017 es 30 empleados (a 31/12/2017 había 27 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 28.

-No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

-La remuneración total a los altos cargos fue de 415.500,86 euros (5 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de UBS Gestión), que se desglosa en una remuneración fija total de 308.841,13 euros y una remuneración variable total de 106.659,73 euros. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 5 personas, de las cuales 4 han recibido una remuneración total de 415.500,86 euros (remuneración fija de 308.841,13 euros y remuneración variable de 106.659,73 euros).

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de

mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	99	1,28	52	0,70
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	95	1,22	96	1,29
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	52	0,70
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	139	1,79	105	1,41
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	187	2,41	197	2,65
ES0121975009 - Acciones CAF	EUR	0	0,00	22	0,29
ES06670509B5 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	0	0,00	23	0,30
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	104	1,34	107	1,44
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	102	1,31	105	1,41
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	24	0,30	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	95	1,23	54	0,73
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	113	1,46	113	1,51
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	49	0,63	57	0,76
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	124	1,60	119	1,60
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	55	0,71	10	0,13
ES0169501030 - Acciones PHARMA MAR	EUR	16	0,21	26	0,35
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	121	1,56	23	0,31
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	99	1,28	110	1,48
TOTAL RV COTIZADA		1.422	18,34	1.272	17,08
TOTAL RENTA VARIABLE		1.422	18,34	1.272	17,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.422	18,34	1.272	17,08
MX0MGO0000V0 - Bonos MEX BONOS DESARR FIX 2,500 2019-12-11	MXN	40	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		40	0,52	0	0,00
XS1086530604 - Bonos ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	105	1,36	106	1,42
USF0609NAP36 - Bonos AXA 3,231 2150-12-14	USD	85	1,10	90	1,21
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	44	0,57	47	0,63
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	113	1,46	111	1,49
XS1075219763 - Bonos EIB 8,750 2021-09-18	TRY	40	0,52	0	0,00
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	109	1,41	109	1,46
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	52	0,67	54	0,72
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	102	1,31	100	1,35
US451102BB24 - Bonos ICAHN ENTERPRISES FI 2,437 2019-03-15	USD	50	0,65	53	0,71
XS1206510569 - Bonos OHL 2,750 2023-03-15	EUR	102	1,32	86	1,16
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO SJ 2,250 2023-02-08	USD	86	1,10	89	1,20
US71647NAT63 - Bonos PETROBRAS 2,649 2025-01-27	USD	38	0,48	0	0,00
US71647NAH26 - Bonos PETROBRAS 2,437 2020-03-17	USD	0	0,00	38	0,52
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,000 2020-03-31	EUR	108	1,40	109	1,46
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	33	0,42	35	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.068	13,77	1.028	13,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.108	14,29	1.028	13,80
TOTAL RENTA FIJA		1.108	14,29	1.028	13,80
US00751Y1064 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	20	0,27
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	50	0,65	34	0,45
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	65	0,83	60	0,81
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	118	1,52	101	1,36
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	97	1,24	55	0,74
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	45	0,58	40	0,53
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	107	1,38	93	1,25
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	26	0,35
US0374111054 - Acciones APACHE	USD	0	0,00	19	0,25
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	62	0,80	55	0,74
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	83	1,06	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	58	0,75	46	0,61
US00206R1023 - Acciones SBC COMMUNICATIONS	USD	49	0,63	0	0,00
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADE CONCESSIONI E COSTR	EUR	45	0,58	42	0,56
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	40	0,51	40	0,54
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	34	0,46
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	82	1,06	70	0,94
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	0	0,00	97	1,30
US8085131055 - Acciones SCHWAB CHARLES CORP	USD	34	0,44	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN	USD	0	0,00	36	0,49
BMG2442N1048 - Acciones COSCO SHIPPING	HKD	0	0,00	101	1,35
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	47	0,60	32	0,43
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	5	0,06
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	0	0,00	23	0,31
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	53	0,69	41	0,55
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	24	0,31	23	0,31
US35671D8570 - Acciones FREEPORT	USD	112	1,45	48	0,65
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	83	1,07	96	1,29
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	77	0,99	32	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	43	0,55	20	0,28
US3682872078 - Acciones GAZPROM	USD	18	0,23	17	0,22
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	48	0,62	19	0,25
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN	CHF	58	0,74	35	0,47
GB00B63QSB39 - Acciones GREGGS PLC	GBP	32	0,41	25	0,33
SE000106270 - Acciones HENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	0	0,00	15	0,20
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	70	0,90	68	0,91
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	70	0,94
USY384721251 - Acciones HYUNDAI	USD	20	0,25	23	0,31
CH0363463438 - Acciones IDORSIA LTD	CHF	0	0,00	2	0,02
IL0002810146 - Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	40	0,51	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	38	0,50
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	35	0,45	0	0,00
US52634T2006 - Acciones LENTA	USD	0	0,00	15	0,20
CH0010570767 - Acciones LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	0	0,00	25	0,34
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	77	0,99	60	0,81
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	98	1,27	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	129	1,73
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	86	1,10	21	0,28
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	67	0,87	35	0,47
US61166W1018 - Acciones MONSANTO CO	USD	0	0,00	74	0,99
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	69	0,92
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	15	0,19	47	0,63
US6558441084 - Acciones NORFOLK SOUTHERN	USD	41	0,53	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	64	0,83	51	0,68
US713481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	19	0,25
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	0	0,00	19	0,26
CNE1000003X6 - Acciones PING AN INSURANCE GROUP	HKD	0	0,00	110	1,47
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	56	0,72	0	0,00
CA73755L1076 - Acciones POTASH	CAD	34	0,44	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	24	0,32
CH0210483332 - Acciones RICHMONT	CHF	53	0,68	50	0,68
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	53	0,69	44	0,60
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	72	0,93	28	0,37
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	54	0,69	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	56	0,72	27	0,37
CH0002497458 - Acciones SGS S.A	CHF	33	0,42	32	0,43
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	39	0,51	38	0,51
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	42	0,57
FR0000121220 - Acciones SODEXHO	EUR	45	0,58	45	0,61
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	72	0,93	31	0,41
SE000667925 - Acciones TELIA AB	EUR	35	0,46	38	0,52
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	104	1,34	0	0,00
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	46	0,59	37	0,50
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	52	0,67	20	0,27
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	11	0,15
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	122	1,58	89	1,20
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	20	0,27
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	99	1,27	0	0,00
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	0	0,00	17	0,23
US9043112062 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	0	0,00	16	0,21
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	52	0,67	0	0,00
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	0	0,00	35	0,48
FR0000120354 - Acciones VALLOUREC	EUR	76	0,97	24	0,32
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	68	0,88	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	142	1,84	82	1,10
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	63	0,81	48	0,65
US9612143019 - Acciones WESTPAC	USD	0	0,00	22	0,29
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	63	0,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.627	46,78	3.098	41,59
TOTAL RENTA VARIABLE		3.627	46,78	3.098	41,59
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	311	4,02	311	4,18
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	304	3,93	203	2,72
US4642876555 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	109	1,41	106	1,42
LU1598689153 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	105	1,36	0	0,00
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	264	3,41	193	2,59
TOTAL IIC		1.095	14,12	813	10,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.830	75,20	4.938	66,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.252	93,53	6.210	83,39

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.