

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

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 a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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
Cartera de inversiones financieras 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 2019. Identificamos esta área como el aspecto 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: <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> 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 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 2019, 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 2019, 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 2019 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)

29 de mayo de 2020



OL6993147

CLASE 8.^a

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

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 023 570,20	6 807 717,65
Deudores	312 777,37	93 126,61
Cartera de inversiones financieras	7 515 215,51	6 482 011,76
Cartera interior	1 161 761,44	1 346 180,63
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 161 761,44	1 346 180,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 340 858,01	5 122 089,52
Valores representativos de deuda	602 915,38	730 933,99
Instrumentos de patrimonio	4 749 418,57	3 392 805,29
Instituciones de Inversión Colectiva	916 305,36	996 721,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	72 218,70	1 629,02
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 596,06	13 741,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	195 577,32	232 579,28
TOTAL ACTIVO	8 023 570,20	6 807 717,65

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



OL6993148

CLASE 8.^a

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

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 985 446,64	6 744 473,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 985 446,64	6 744 473,42
Capital	5 421 705,00	5 415 415,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	507 145,47	504 774,62
Reservas	1 833 614,47	1 833 614,47
(Acciones propias)	(219,90)	(126,43)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 009 204,24)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 232 405,84	(1 009 204,24)
(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	38 123,56	63 244,23
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 866,04	63 244,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	23 257,52	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 023 570,20	6 807 717,65
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	4 160 380,88	1 901 672,87
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 523 731,05	226 065,75
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 636 649,83	1 675 607,12
Otras cuentas de orden	19 573 966,69	19 593 789,24
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	18 578 295,00	18 584 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	995 671,69	1 009 204,24
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 734 347,57	21 495 462,11

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



OL6993149

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(54 452,14)	(58 514,29)
Comisión de gestión	(26 261,93)	(26 691,13)
Comisión de depositario	(7 503,62)	(7 625,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 686,59)	(24 197,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(54 452,14)	(58 514,29)
Ingresos financieros	174 521,06	190 507,03
Gastos financieros	(813,06)	(57,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 273 832,54	(1 040 749,22)
Por operaciones de la cartera interior	177 042,32	(328 729,96)
Por operaciones de la cartera exterior	1 118 741,83	(690 252,51)
Por operaciones con derivados	(21 951,61)	(21 766,75)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 383,46	1 393,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(159 562,98)	(101 783,64)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12 835,08)	31 945,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	45 333,41	54 650,54
Resultados por operaciones con derivados	(192 061,31)	(188 379,96)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 289 361,02	(950 689,95)
Resultado antes de impuestos	1 234 908,88	(1 009 204,24)
Impuesto sobre beneficios	(2 503,04)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 232 405,84	(1 009 204,24)

Las Notas 1 a 15, 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 2019.

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 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 232 405,84
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 232 405,84

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 2018	5 415 415,00	504 774,62	1 833 614,47	(126,43)	-	-	(1 009 204,24)	-	-	6 744 473,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 415 415,00	504 774,62	1 833 614,47	(126,43)	-	-	(1 009 204,24)	-	-	6 744 473,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 232 405,84	-	-	1 232 405,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 009 204,24)	-	1 009 204,24	-	-	-
Operaciones con accionistas	6 290,00	2 370,85	-	(93,47)	-	-	-	-	-	8 567,38
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5 421 705,00	507 145,47	1 833 614,47	(219,90)	(1 009 204,24)	-	1 232 405,84	-	-	7 985 446,64

Las Notas 1 a 15, 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 2019.



CLASE 8.^a



OL6993150

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 partícipes 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
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	(1 009 204,24)	-	-	(1 009 204,24)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	663 182,89	-	-	-	(663 182,89)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(3,28)	-	(27,90)	-	-	-	-	-	(31,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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



CLASE 8.ª



OL6993151



CLASE 8.^a



OL6993152

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 2019
(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 S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. 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



0L6993153

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 2019
(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 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.



CLASE 8.^a



0L6993154

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 2019
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depósito ha sido del 0,10%.

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.



0L6993155

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0L6993156

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 2019
(Expresada en euros)

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 Fineko Real Estate Investment Trust, S.L., domiciliado en Calle Ponte Romana, 2- Urb. Puerto Romano, Baiona, Pontevedra. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.^a



OL6993157

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 2019
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 232 405,84</u>	<u>(1 009 204,24)</u>
	<u>1 232 405,84</u>	<u>(1 009 204,24)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	123 240,58	-
Reserva voluntaria	99 961,02	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>1 009 204,24</u>	<u>(1 009 204,24)</u>
	<u>1 232 405,84</u>	<u>(1 009 204,24)</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



0L6993158

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

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.

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.



OL6993159

CLASE 8.^a

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 2019

(Expresada en euros)

- 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.

- 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OL6993160

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 2019
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0L6993161

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 2019
(Expresada en euros)

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.

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.



OL6993162

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OL6993163

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 2019
(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	28 252,92	36 215,22
Administraciones Públicas deudoras	68 102,02	55 230,10
Operaciones pendientes de liquidar	216 422,43	1 681,29
	<u>312 777,37</u>	<u>93 126,61</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



OL6993164

CLASE 8.ª

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 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	27 931,70	31 537,60
Retenciones de ejercicios anteriores	40 170,32	23 692,50
	<u>68 102,02</u>	<u>55 230,10</u>

El saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 se liquidó el 2 de enero de 2020.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	2 503,04	51 123,73
Operaciones pendientes de liquidar	12 363,00	12 120,50
Otros	<u>14 866,04</u>	<u>63 244,23</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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



CLASE 8.^a



OL6993165

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 2019
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	1 161 761,44	1 346 180,63
Instrumentos de patrimonio	1 161 761,44	1 346 180,63
Cartera exterior	6 340 858,01	5 122 089,52
Valores representativos de deuda	602 915,38	730 933,99
Instrumentos de patrimonio	4 749 418,57	3 392 805,29
Instituciones de Inversión Colectiva	916 305,36	996 721,22
Derivados	72 218,70	1 629,02
Intereses de la cartera de inversión	12 596,06	13 741,61
	<u>7 515 215,51</u>	<u>6 482 011,76</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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	120 768,77	115 489,64
Cuentas en divisa	74 808,55	117 089,64
	<u>195 577,32</u>	<u>232 579,28</u>



OL6993166

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos el 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 015 415,00	6 290,00	-	3 021 705,00
	<u>5 415 415,00</u>	<u>6 290,00</u>	<u>-</u>	<u>5 421 705,00</u>

	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>

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.



OL6993167

CLASE 8.ª

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 2019
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 6.290,00 euros habiendo puesto en circulación 1.258 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 13 de noviembre de 2019.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	183 361,45	-	-	183 361,45
Reserva voluntaria	1 650 253,02	-	-	1 650 253,02
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 009 204,24)	-	(1 009 204,24)
	<u>1 833 614,47</u>	<u>(1 009 204,24)</u>	<u>-</u>	<u>824 410,23</u>
	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>

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.



0L6993168

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(126,43)	(98,53)
Entradas	(316,51)	(27,90)
Salidas	223,04	-
Saldo al 31 de diciembre	(219,90)	(126,43)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 31 y 18 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	7 985 446,64	6 744 473,42
Número de acciones en circulación	1 084 310	1 083 065
Valor teórico por acción	7,36	6,23
Número de accionistas	191	124

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 99,88 % y 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



OL6993169

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 2019
(Expresada en euros)

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

	2019	2018
Accionistas		
FINEKO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST S.L.	99,88%	99,99%
	<u>99,88%</u>	<u>99,99%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 578 295,00	18 584 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	995 671,69	1 009 204,24
	<u>19 573 966,69</u>	<u>19 593 789,24</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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.



OL6993170

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



OL6993171

CLASE 8.^a

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 2019
(Expresada en euros)

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.

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 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-



CLASE 8.^a



OL6993172

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 2019
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

15. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	95 975,31	-	114 008,70	18 033,39	ES0167050915
VALLEHERMOSO SA	EUR	99 561,60	-	98 800,00	(761,60)	ES0182870214
BANCO SABADELL	EUR	102 557,01	-	92 691,04	(9 865,97)	ES0113860A34
AMADEUS	EUR	96 276,02	-	101 920,00	5 643,98	ES0109067019
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	53 600,11	-	46 376,00	(7 224,11)	ES0105630315
TELEFONICA SA	EUR	96 168,08	-	75 969,40	(20 198,68)	ES0178430E18
BBVA	EUR	120 690,54	-	97 163,52	(23 527,02)	ES0113211835
BSCH	EUR	117 845,86	-	127 140,78	9 294,92	ES0113900J37
GESTAMP	EUR	73 964,39	-	55 718,00	(18 246,39)	ES0105223004
PHARMA MAR	EUR	25 091,96	-	23 383,50	(1 708,46)	ES0169501030
AENA SA	EUR	100 252,31	-	95 821,00	(4 431,31)	ES0105046009
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	101 353,34	-	124 003,50	22 650,16	ES0177542018
TECNICAS REUNIDAS	EUR	130 636,15	-	108 766,00	(21 870,15)	ES0178165017
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 213 972,68	-	1 161 761,44	(52 211,24)	
TOTAL Cartera Interior		1 213 972,68	-	1 161 761,44	(52 211,24)	

CLASE 8.^a

OL6993173

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OL6993174

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	70 636,75	1 901,86	91 217,29	20 580,54	USP2194PAA77
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	102 810,23	380,01	108 660,89	5 850,66	XS1139494493
PETROLEOS MEXICANOS 2,675 2028-02-12	USD	48 736,26	1 210,35	53 138,90	4 402,64	US71654QCK67
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	47 959,10	194,17	55 932,40	7 973,30	XS0938722666
PETROBRAS 2,649 2025-01-27	USD	31 260,91	1 014,16	43 710,85	12 449,94	US71647NAV10
PETROBRAS 3,125 2024-03-17	USD	34 215,81	655,49	39 967,55	5 751,74	US71647NAM11
XEROX 1,900 2024-05-15	USD	32 024,34	176,78	36 153,75	4 129,41	US984121CJ06
EIB 8,750 2021-09-18	TRY	73 586,88	2 153,82	58 280,50	(15 306,38)	XS1075219763
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	100 290,64	4 909,42	115 853,25	15 562,61	FR0011401751
TOTALES Renta fija privada cotizada		541 520,92	12 596,06	602 915,38	61 394,46	
Acciones admitidas cotización						
SAP AG	EUR	89 418,68	-	120 320,00	30 901,32	DE0007164600
DIAGEO PLC	GBP	66 781,23	-	68 044,27	1 263,04	GB0002374006
ESTEE LAUDER	USD	64 725,59	-	73 678,77	8 953,18	US5184391044
APPLE COMPUTER INC	USD	22 652,79	-	57 614,38	34 961,59	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	147 869,13	-	225 024,53	77 155,40	US5949181045
NIKE INC	USD	21 282,18	-	27 105,15	5 822,97	US6541061031
PEPSICO INC	USD	65 300,20	-	73 131,19	7 830,99	US7134481081
ADIDAS	EUR	153 340,99	-	202 860,00	49 519,01	DE000A1EWWW0
MICRON	USD	35 112,86	-	38 369,75	3 256,89	US5951121038
RECKITT BENCKISER	GBP	47 985,41	-	50 674,43	2 689,02	GB00924CGK77
PEARSON	GBP	27 204,65	-	22 571,58	(4 633,07)	GB0006776081
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	72 706,19	-	84 839,03	12 132,84	US0846707026
TELIA AB	EUR	49 869,79	-	36 736,11	(13 133,68)	SE00006667925
FRESENIUS	EUR	150 924,52	-	104 374,40	(46 550,12)	DE0005785604
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	50 978,14	-	52 330,00	1 351,86	GB00B03MLX29
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	219 919,26	-	267 987,40	48 068,14	FR0000121014
UNILEVER PLC	GBP	64 045,10	-	61 662,57	(2 382,53)	GB00B10RZP78
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	70 154,62	-	77 821,28	7 666,66	US0268747849

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AMAZON	USD	233 245,37	-	362 547,76	129 302,39	US0231351067
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	47 764,36	-	32 584,20	(15 180,16)	DE0007100000
NESTLE	CHF	136 241,74	-	144 802,42	8 560,68	CH0038863350
WALT DISNEY	USD	59 155,41	-	103 187,37	44 031,96	US2546871060
ARCELOR	EUR	198 494,53	-	168 717,60	(29 776,93)	LU1598757687
ALSTOM	EUR	30 033,05	-	54 899,00	24 865,95	FR0010220475
TOTAL FINA ELF SA	EUR	28 578,68	-	29 520,00	941,32	FR0000120271
INTERTEK GROUP PLC	GBP	60 075,02	-	69 120,29	9 045,27	GB0031638363
KAO CORP	JPY	91 338,25	-	103 752,67	12 414,42	JP3205800000
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	45 799,38	-	54 922,99	9 123,61	GB00B0SWJX34
STRYKER CORPORATION	USD	59 018,21	-	56 168,73	(2 849,48)	US8636671013
ALPHABET	USD	135 252,78	-	215 009,54	79 756,76	US02079K3059
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	37 240,71	-	43 458,93	6 218,22	US8835561023
PAYPAL HOLDING	USD	109 493,58	-	115 762,06	6 268,48	US70450Y1038
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	USD	101 296,84	-	106 255,77	4 958,93	IE00BD6Q2111
INTUIT INC	USD	68 126,55	-	65 406,58	(2 719,97)	US4612021034
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	150 896,04	-	211 854,10	60 958,06	US01609W1027
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	52 766,34	-	55 661,29	2 894,95	US88032Q1094
GAZ DE FRANCE	EUR	51 779,90	-	43 200,00	(8 579,90)	FR0010208488
NOVO NORDISK	DKK	57 269,23	-	62 093,33	4 824,10	DK0060534915
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	54 739,00	-	73 850,00	19 111,00	FR0013154002
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	42 759,89	-	49 121,56	6 361,67	US6092071058
FACEBOOK INC	USD	104 470,19	-	146 437,17	41 966,98	US30303M1027
DB ETC PLC	EUR	100 780,19	-	103 264,80	2 484,61	DE000A1EK0G3
PRADA S.P.A.	HKD	16 898,81	-	22 118,93	5 220,12	IT0003874101
GILEAD SCIENCES INC	USD	55 965,36	-	46 360,47	(9 604,89)	US3755581036
VISA	USD	84 816,55	-	201 088,02	116 271,47	US92826C8394
LOGITECH INTERNATIONAL S.A	CHF	39 686,86	-	46 446,04	6 759,18	CH0025751329
NINTENDO	JPY	131 068,81	-	144 424,37	13 355,56	JP3756600007
NORFOLK SOUTHERN	USD	38 383,62	-	58 864,00	20 480,38	US6558441084
GALP ENERGIA	EUR	55 604,33	-	59 600,00	3 995,67	PTGALOAM0009
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	63 713,24	-	53 773,74	(9 939,50)	US9581021055
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 963 024,15	-	4 749 418,57	786 394,42	



CLASE 8.^a



OL6993175

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	245 597,20	-	242 857,00	(2 740,20)	IE00B66F4759
LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS	EUR	425 240,48	-	507 493,36	82 252,88	FR0010429068
UBS MSCI JAPAN A ACC	JPY	167 838,12	-	165 955,00	(1 883,12)	LU0950671825
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		838 675,80	-	916 305,36	77 629,56	
TOTAL Cartera Exterior		5 343 220,87	12 596,06	6 268 639,31	925 418,44	



0L6993176

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6993177

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ 100 20	USD	302 964,96	312 217,96	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		302 964,96	312 217,96	
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	680 766,09	11 611,52	21/12/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	540 000,00	11 646,00	18/12/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 220 766,09	23 257,52	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	1 007 340,52	1 006 153,57	18/03/2020
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/	EUR	173 390,00	170 490,00	10/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		1 180 730,52	1 176 643,57	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	816 919,31	35 048,60	21/12/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	639 000,00	34 236,00	18/12/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		1 455 919,31	69 284,60	
TOTALES		4 160 380,88	1 581 403,65	

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



CLASE 8.^a



OL6993178

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)	

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



CLASE 8.^a



OL6993179

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)	MX0MGO0000V0
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
FREEMPORT	USD	80 533,40	-	63 836,23	(16 697,17)	US35671D8570
PINAULT 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
TELLA 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	GB00B03MLX29
NOKIA OYJ	EUR	55 309,36	-	55 330,00	20,64	FI0009000681
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
DAIICHI KANGAROO 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

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



CLASE 8.^a



OL6993180

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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)	US4043411052
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)	US70450V1038
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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6993181

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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)	IE00842Z5J44
ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	309 666,04	-	289 956,50	(19 709,54)	IE00866F4759
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)	

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



CLASE 8.^a



OL6993182

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



OL6993183

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad.

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reaceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.



CLASE 8.ª



OL6993184

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 –aunque con la vista puesta en toda la década– sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

Evolución del patrimonio, partícipes y rentabilidad

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 7.985.446,64 euros lo que supone un incremento de 1.240.973,22 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 191, aumentando en 67 accionistas respecto al ejercicio anterior.

En el ejercicio 2019, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 18,26%.

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Lyxor Asset Management (6,36%), Ishares PLC (3,04%) y UBS – Global Asset Mgmt (2,08%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 11,47%.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -214.012,92 euros.

Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.



CLASE 8.^a

UBS GESTIÓN SGIIC S.A.U.



0L6993185

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Ejercicio derechos políticos.

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.

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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OL6993186

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

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 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

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

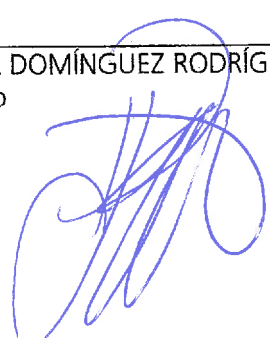
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de mayo de 2020, 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 2019, 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 0L6993147 al 0L6993182 Del 0L6993183 al 0L6993186

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