

ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 971

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

Depositario: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS) No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BATLLE & FERNANDEZ PARTNERS EAFI SL, la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 1,20% sobre el patrimonio y una comisión del 10% sobre los resultados positivos obtenidos por la sociedad durante el año natural equivalentes al exceso de rentabilidad sobre el 5% durante el mismo período

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 del 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	0,21	0,13	0,21	0,52
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	3.401.837,00	3.166.172,00
Nº de accionistas	514,00	513,00
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	65.266	19,1854	18,1379	19,5746
2016	57.828	18,2642	9,2441	19,2782
2015	52.962	12,2598	11,5425	17,6884
2014	91.564	16,0233	15,0750	17,6567

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

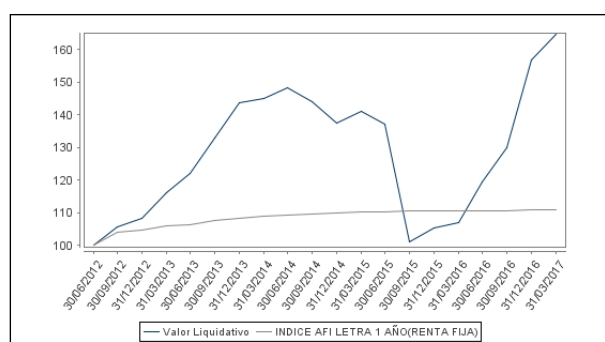
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
5,04	5,04	20,63	8,83	11,58	48,98	-23,49	-4,20	10,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,75	0,61	0,40	0,40	1,86	1,61	1,66	1,95

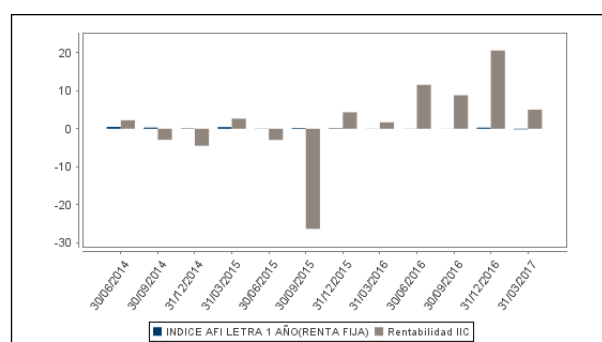
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.293	92,38	56.267	97,30
* Cartera interior	67	0,10	-775	-1,34
* Cartera exterior	60.227	92,28	57.042	98,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.239	8,03	1.105	1,91
(+/-) RESTO	-267	-0,41	456	0,79
TOTAL PATRIMONIO	65.266	100,00 %	57.828	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.828	54.314	57.828	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,17	-12,94	7,17	-160,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,72	19,12	4,72	114,15
(+) Rendimientos de gestión	5,63	19,79	5,63	-223,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	13,98
+ Dividendos	0,13	0,26	0,13	-44,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,15	22,68	5,15	-75,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-2,23	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,35	-0,92	0,35	-141,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	23,41
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,67	-0,94	337,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	7,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,66	-0,51	-0,66	41,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,44
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,06	-0,19	254,52
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	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)	65.266	57.828	65.266	

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

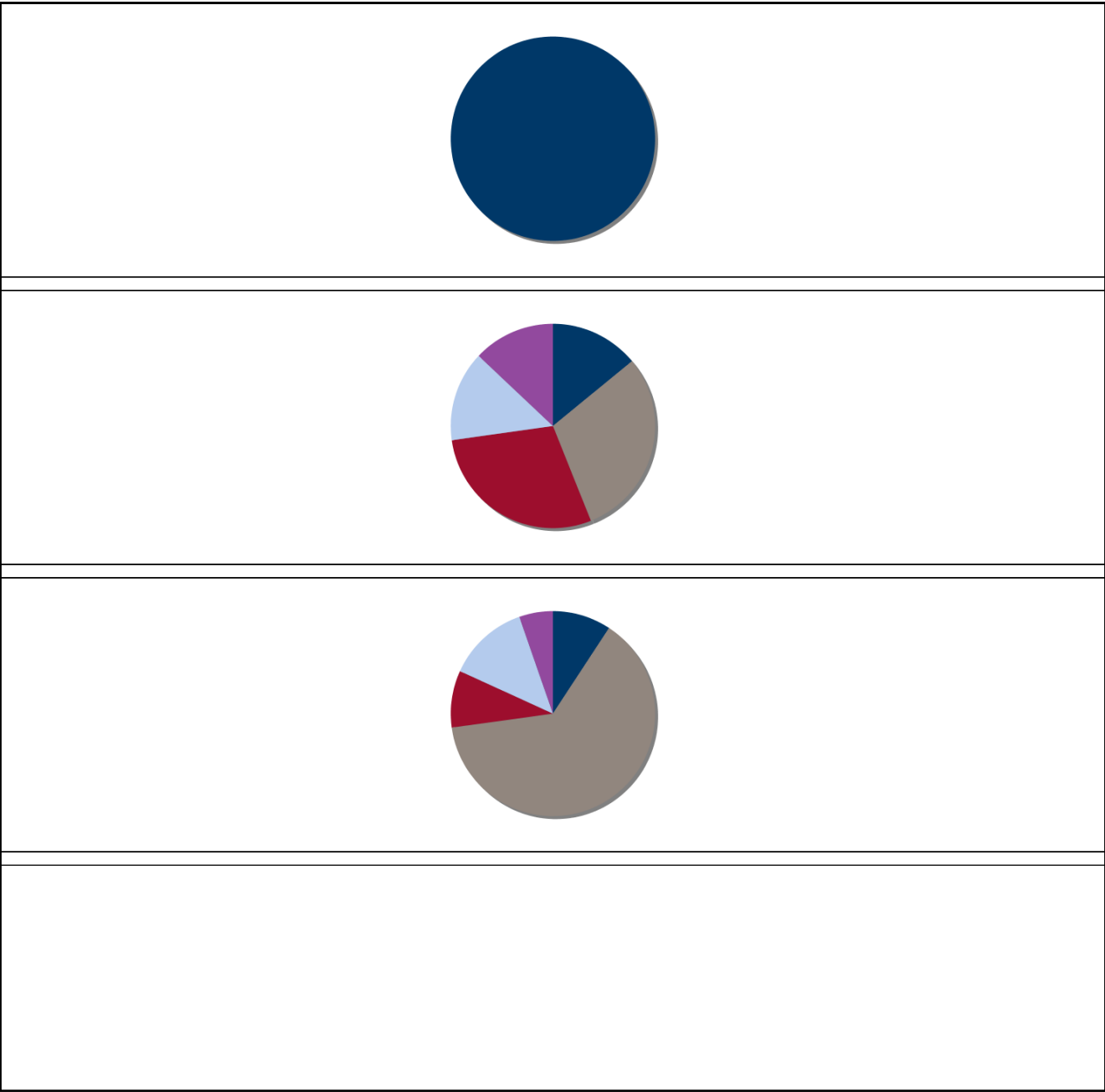
3. Inversiones financieras

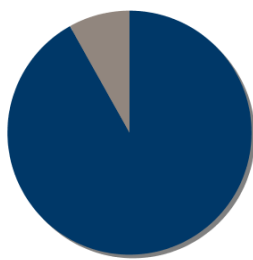
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3	0,00	2	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3	0,00	2	0,00
TOTAL RV COTIZADA	60.227	92,28	57.042	98,64
TOTAL RENTA VARIABLE	60.227	92,28	57.042	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.227	92,28	57.042	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.229	92,28	57.044	98,65

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
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	11.315	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	15.858	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27174	
TOTAL OBLIGACIONES		27174	

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

	SI	NO
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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.322,20 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados de renta variable arrancaron el año con fuerza, prolongando así el buen comportamiento de finales del año pasado. Las elecciones estadounidenses -y las consiguientes expectativas de rebajas fiscales, aumento del gasto público y reformas regulatorias- han jugado sin duda un papel importante en el repunte experimentado desde noviembre. Sin embargo, en marzo, tras una larga subida, los mercados americanos se han tomado un respiro y han empezado a cuestionar la capacidad del nuevo Gobierno para cumplir su programa político, especialmente después de su reciente fracaso con la derogación y la sustitución del Obamacare, que ha puesto de manifiesto la división de la mayoría republicana en el Congreso. El desenlace de la lucha política en Washington seguirá siendo probablemente el principal foco de atención de los mercados en lo que resta de ejercicio, aunque estos de momento no parecen estar reflejando en sus valoraciones los riesgos de posibles decepciones en este terreno. Pese al ruido político, tanto los consumidores como las empresas estadounidenses son hoy más optimistas acerca del futuro de lo que lo eran a estas alturas del ejercicio anterior, sin embargo los datos de actividad real no muestran un escenario tan optimista como las encuestas.

La buena noticia para la economía mundial es que la confianza en las previsiones económicas han mejorado también fuera de Estados Unidos. En Europa, por ejemplo, las encuestas empresariales se han disparado hasta máximos en cinco años, y la confianza de los consumidores se ha recuperado hasta niveles próximos a los picos anteriores a la crisis. La mejoría en la confianza empresarial es un hecho generalizado en toda la zona euro, y las empresas europeas comienzan por fin a mostrar un amplio crecimiento de sus beneficios, lo cual ha contribuido a que la renta variable del viejo continente mantenga el ritmo de la americana en lo que va de año, tras haber permanecido a la zaga durante el pasado ejercicio.

Además, en las elecciones celebradas en Europa hasta la fecha los electores han dado la espalda a los políticos antieuropeos, y los resultados registrados tanto en Austria como en los Países Bajos apuntan a que la ampliamente pronosticada ruptura de la zona euro es probablemente menos inminente de lo que algunos euroescépticos desearían. En el próximo trimestre, todas las miradas se centrarán en Francia para ver si la postura antieuropeísta de Le Pen es objeto de este mismo rechazo. Actualmente, los sondeos sugieren que el candidato proeuropeísta Emmanuel Macron debería superar con comodidad a su rival del Frente Nacional en la segunda ronda de las elecciones presidenciales con un 60% de los votos. Este factor ha sido clave para el comportamiento de las bolsas europeas, que en marzo superaban con claridad al mercado americano, al reducirse la prima de riesgo político implícita en las valoraciones europeas desde el año pasado.

Ahora que el crecimiento de los mercados emergentes también muestra signos de mejoría, hemos podido observar un repunte sincronizado en los datos económicos de todo el mundo que, combinado con la pausa en la trayectoria ascendente del dólar desde el arranque del ejercicio, ha favorecido el repunte de la renta variable de los mercados emergentes.

Si bien el crecimiento ha mejorado en la mayor parte del mundo, el inicio del año ha traído consigo un deterioro de la

confianza empresarial en el Reino Unido. Además, la inflación ha repuntado con fuerza y el crecimiento salarial se ha ralentizado, ejerciendo con ello una importante presión sobre los sueldos reales. La activación del artículo 50 del Tratado de la UE marca el comienzo de un periodo de extraordinaria incertidumbre para la economía británica.

Fuera de Europa, los datos de Japón se han mostrado razonablemente positivos y las encuestas empresariales revelan signos de expansión económica y bajadas en el desempleo, que se ha reducido hasta una cifra de tan solo el 2,8%. Sin embargo, la fortaleza que el yen viene mostrando hasta el momento ha lastrado la rentabilidad de la renta variable nipona. En cuanto a la renta fija, la trayectoria alcista de las tasas de la deuda pública americana se ha ralentizado en este trimestre. A comienzos de 2017, los mercados descontaban dos subidas en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal para este ejercicio, sin embargo, tras la subida de marzo los miembros de la Fed apuntan a un total de tres. Sin embargo, si la economía continúa calentándose y la inflación se acelera a consecuencia de los estímulos fiscales, la Fed se verá obligada a aumentar los tipos más allá de lo previsto y la deuda pública podría experimentar correcciones adicionales, acercando al bono a 10 años a niveles del 3%. Por su parte, los bonos del estado europeos podrían también verse presionados si los mercados empiezan a descontar un posible final del programa de expansión cuantitativa del Banco Central Europeo una vez superadas las elecciones francesas. En este panorama de mejoría del crecimiento y bajos niveles de impagos, el rendimiento de los activos de crédito fue superior al de la deuda pública, destacando de nuevo la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera.

En la siguiente tabla se pueden ver las rentabilidades de los principales índices en el 1º trimestre del año:

MSCI World +4,91%; Eurostoxx 50 +6,39%; Ibex 35 +11,88%; S&P 500: +6,67%; Nikkei -1,07%; MSCI EM +7,47%.

AFI Repo -0,11%; EFFAS Euro Govt -1,48%; BofA ML Euro Broad -0,95%; BofA ML Global HY 3,06%; BofA ML Global EM Sov +4,11%.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 5,04%, el patrimonio ha aumentado hasta los 65.265.762,10 euros y los accionistas se han incrementado hasta 515 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta rentabilidad superior a la del índice de Letras del Tesoro a 1 año se debe al peso en renta variable mantenido durante el periodo y al buen comportamiento de este tipo de activo.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 98,65%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 92,28% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2017, ha sido 18,63%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,15%.

A 31 de marzo de 2017, la Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2017 las siguientes estructuras:

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3	0,00	2	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3	0,00	2	0,00
BMG677421098 - ACCIONES ONEBEACON INSURANCE GROUP LTD	USD	2	0,00	2	0,00
IE00BD845X29 - ACCIONES ADIANT PLC	USD	1	0,00	1	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
IE00BL809M33 - ACCIONES PENTAIR LTD	USD	6	0,01	5	0,01
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	4	0,01	4	0,01
DE000TLX1005 - ACCIONES ITALANX AG	EUR	3	0,01	3	0,01
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD-A	AUD	1	0,00	1	0,00
AU000000WOR2 - ACCIONES WORLEYPARSONS LTD	AUD	3.232	4,95	4.340	7,50
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2	0,00	2	0,00
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	5.290	8,11	3.668	6,34
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4	0,01	4	0,01
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	5	0,01	4	0,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	2	0,00	2	0,00
GB0003452173 - ACCIONES FIRSTGROUP PLC	GBP	3.091	4,74	2.665	4,61
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	9	0,01	8	0,01
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4	0,01	4	0,01
DE0005229504 - ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERU REG	EUR	87	0,13	83	0,14
DE0005408884 - ACCIONES LEONI AG	EUR	5	0,01	3	0,01
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER AG	EUR	2.725	4,17	18	0,03
DE0007030009 - ACCIONES IRHEINMETTALL AG	EUR	16	0,02	13	0,02
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERU REG	EUR	11	0,02	10	0,02
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR	5	0,01	4	0,01
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1	0,00	1	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	1.881	2,88	1.998	3,45
NO0010576010 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	1.007	1,54	1.078	1,86
US0010841023 - ACCIONES AGCO US	USD	6	0,01	5	0,01
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	24	0,04	22	0,04
HK0020000177 - ACCIONES WHEELLOCK & CO LTD	HKD	67	0,10	49	0,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	7	0,01	8	0,01
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	18	0,03	17	0,03
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	4.902	7,51	2.311	4,00
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 INC	NOK	3.184	4,88	4.512	7,80
US00766T1007 - ACCIONES AECOM TECHNOLOGY CORP	USD	2.836	4,34	2.418	4,18
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	8	0,01	9	0,02
US02553E1064 - ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	1	0,00	1	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES CO	USD	7	0,01	7	0,01
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	5	0,01	6	0,01
BE0974259880 - ACCIONES DIETTEREN N.V.	EUR	4	0,01	4	0,01
US1096961040 - ACCIONES THE BRINKS COMPAMY	USD	5	0,01	4	0,01
US12646R1059 - ACCIONES CST BRANDS INC	USD	5	0,01	5	0,01
US1407811058 - ACCIONES CARBO CERAMICS INC	USD	3.056	4,68	0	0,00
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	3.248	4,98	4.198	7,26
US1638932095 - ACCIONES CHEMTURA CORP	USD	3	0,00	3	0,01
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	5	0,01	5	0,01
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	5.169	7,92	2.943	5,09
US2774614067 - ACCIONES EASTMAN KODAK CO	USD	3.126	4,79	5.449	9,42
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	6	0,01	5	0,01
US34988V1061 - ACCIONES FOSSIL GROUP INC	USD	2	0,00	2.040	3,53
US3693001089 - ACCIONES GENERAL CABLE CORP	USD	3.113	4,77	2.806	4,85
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	3	0,00	3	0,01
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	1	0,00	1	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	2	0,00	1	0,00
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SRVCS COR	USD	5	0,01	5	0,01
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	2	0,00	2	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	12	0,02	11	0,02
US5645631046 - ACCIONES MANTECH INTERNATIONAL CORP	USD	3	0,00	4	0,01
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	38	0,06	34	0,06
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	7	0,01	7	0,01
US6806652052 - ACCIONES QILIN CORP	USD	3.081	4,72	2.847	4,92
US6934831099 - ACCIONES POSCO-ADR	USD	3.023	4,63	2.646	4,58
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66 W/I	USD	7	0,01	8	0,01
US75508B1044 - ACCIONES RAYONIER ADVANCED MATERIAL	USD	2.900	4,44	3.056	5,28
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	12	0,02	10	0,02
US78469X1072 - ACCIONES SPX FLOW INC	USD	3	0,00	2.955	5,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8086251076 - ACCIONES SCIENCE APPLICATIONS INT. CORP	USD	7	0,01	8	0,01
US8119041015 - ACCIONES SEACOR HOLDINGS INC	USD	6	0,01	7	0,01
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	3	0,00	2	0,00
US8873991033 - ACCIONES TIMKENSTEEL CORP	USD	4.786	7,33	4.560	7,89
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	11	0,02	10	0,02
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	5	0,01	5	0,01
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	7	0,01	7	0,01
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	104	0,16	105	0,18
TOTAL RV COTIZADA		60.227	92,28	57.042	98,64
TOTAL RENTA VARIABLE		60.227	92,28	57.042	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.227	92,28	57.042	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.229	92,28	57.044	98,65

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.