

EKO INVESTMENT CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS BANK, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,20	0,08	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	937.943,00	937.943,00
Nº de accionistas	144,00	144,00
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	5.370	5,7248	5,1038	5,9816
2015	5.610	5,9813	5,5769	6,5067
2014	5.185	5,6732	5,2155	5,7509
2013	2.643	5,2850	4,9702	5,2849

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	0,09		0,09	0,09		0,09	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)

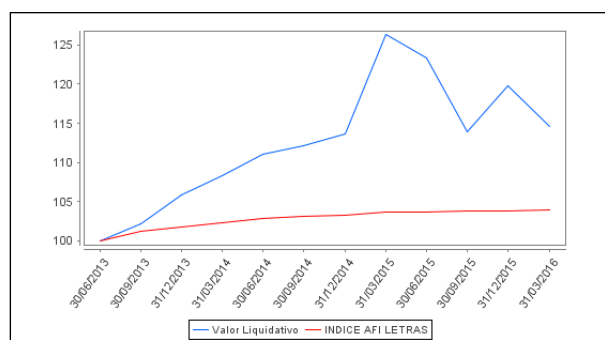
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
-4,29	-4,29	5,13	-7,63	-2,34	5,43	7,34		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,17	0,16	0,16	0,67	0,72	0,79	

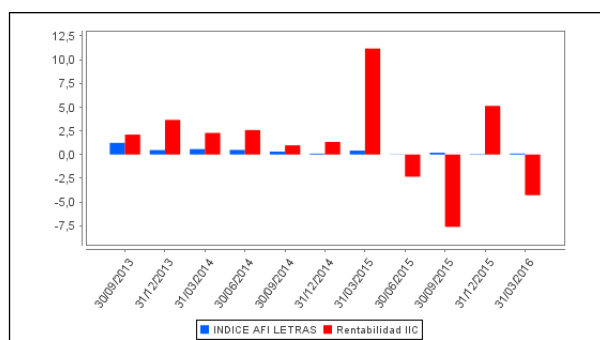
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.876	90,80	5.338	95,15
* Cartera interior	734	13,67	741	13,21
* Cartera exterior	4.134	76,98	4.584	81,71
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,13	13	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	383	7,13	230	4,10
(+/-) RESTO	111	2,07	42	0,75
TOTAL PATRIMONIO	5.370	100,00 %	5.610	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)	5.610	5.337	5.610	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,59	4,80	-4,59	-1.230,74
(+) Rendimientos de gestión	-4,41	5,05	-4,41	-1.134,42
+ Intereses	0,18	0,21	0,18	-18,95
+ Dividendos	0,30	0,31	0,30	-13,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,34	0,05	-85,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,70	3,76	-4,70	-215,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	-0,03	0,18	-730,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,48	0,44	-0,48	-200,84
± Otros resultados	0,06	0,02	0,06	129,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,25	-0,18	-96,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	-9,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	16,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-26,88
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	-67,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.370	5.610	5.370	

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

3. Inversiones financieras

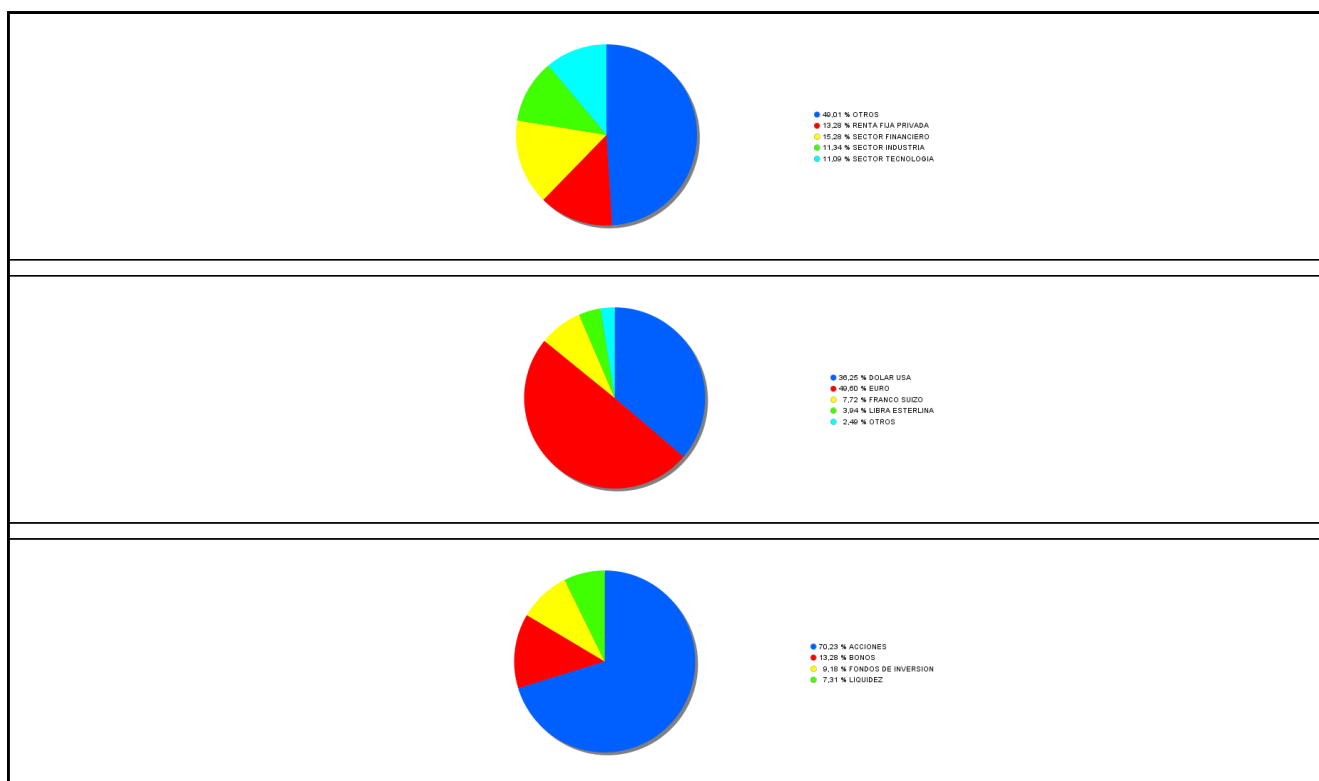
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	734	13,68	741	13,22
TOTAL RENTA VARIABLE	734	13,68	741	13,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	734	13,68	741	13,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	688	12,81	793	14,13
TOTAL RENTA FIJA	688	12,81	793	14,13
TOTAL RV COTIZADA	2.942	54,80	3.212	57,26
TOTAL RENTA VARIABLE	2.942	54,80	3.212	57,26
TOTAL IIC	481	8,95	568	10,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.111	76,56	4.574	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.845	90,24	5.315	94,74

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
ACC.WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 2006	Compra Opcion ACC.WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 2	84	Inversión
Total subyacente renta variable		84	
TOTAL DERECHOS		84	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		376	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025 1	163	Cobertura
US TREASURY 2.125% 31/12/2022	Venta Futuro US TREASURY 2.125% 31/12/2022 1000 Fi	91	Cobertura
Total otros subyacentes		254	
TOTAL OBLIGACIONES		630	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.368.740,82 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 756.59 euros durante el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El primer trimestre de 2016 se divide en dos partes bien diferenciadas en los mercados financieros. El arranque de año estuvo marcado por el pánico en los mercados con una extrema volatilidad. La dinámica negativa del desplome del petróleo y de otras materias primas de los meses anteriores se unió a las dudas sobre la solvencia del sector financiero, cuyas acciones se desplomaron por el deterioro de su rentabilidad en un entorno de bajos tipos de interés y por su exposición crediticia al sector energético. Todo esto derivó en un desplome de los activos de riesgo y en un temor a una caída en recesión de la economía mundial.

Desde mediados de febrero el escenario empezó a ser más favorable, produciéndose un rebote de los mercados desde los mínimos anuales impulsado por la combinación de las medidas anunciadas por los Bancos Centrales (BCE y FED) y por los buenos datos económicos de crecimiento moderado en Norteamérica y Europa. Así, se produjo una estabilización de la actividad manufacturera, un crecimiento sólido del consumo, y avances en el ajuste de los excesos inmobiliarios en China. Además, la caída de la producción de hidrocarburos propició un fuerte rebote de la cotización del petróleo y una reducción de los diferenciales crediticios en los segmentos de peor calidad.

Durante el trimestre, el comportamiento de las bolsas ha sido volátil pero positivo en el último mes con el EuroStoxx50 subiendo un 2,01% (acumula en el año una caída del -8,04%), y el S&P500 subiendo un 6,60% que acumula en el año una subida del 0,77%. En cuanto a los países emergentes, el MSCI Emerging Markets lleva un acumulado anual del 5,37%. Por otro lado, hemos visto en las materias primas cómo el precio del petróleo subía un 3,51% en el año (un +13,60% en el mes de marzo), mientras que el oro subía un 16,14% en el año (bajando un -0,49% en el último mes). Los tipos de interés de los países "core" del EUR han repuntado y el bono a 10 años alemán se situaba en el 0,15% a cierre del trimestre, un 0,04% por encima del mes anterior y un 0,48% por debajo del nivel de principio de año. Los diferenciales de crédito en Europa han bajado a cierre del trimestre y están en niveles algo inferiores a los de inicio de año. El USD acumula en el año una depreciación contra el EUR del -4,77%.

En estas condiciones, vuelven a prevalecer los fundamentales económicos y empresariales amainando los temores a una recesión global. Prevemos una modesta recuperación de los beneficios que debería ayudar a que los activos corporativos consoliden una senda alcista. Tras la fuerte recuperación de los bonos High Yield estadounidenses, vemos más potencial en la renta fija de alta rentabilidad en Europa así como en las acciones de la Zona Euro y de EE.UU.. Prevemos un rebote temporal del USD cuando la FED se apreste a subir tipos en verano. Existe riesgo de recaída del petróleo antes de que la oferta y la demanda se ajusten y tienda a 55 \$ en 12m.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 5.369.559 EUR, lo que supone una disminución de 240.529 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 144, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 76,34% en renta variable, lo que implica una disminución del 2,68% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de las caídas de los mercados durante el periodo. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa y EE.UU.. Alrededor de un 12,04% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 76,13% en mercados desarrollados.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (6,08%), ISHARES PLC (2,87%) , siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 8,95%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 9.609 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 12,11%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 19,39% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,49%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del primer trimestre de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -4,29%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese a una mayor exposición a renta variable con respecto al perfil, la distribución de la cartera unida a la recuperación de los mercados financieros en el último tramo del trimestre, ha permitido que la rentabilidad obtenida esté en línea con la de su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,17% (TER).

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	30	0,55	35	0,62
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	16	0,30	15	0,27
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	23	0,42	23	0,41
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	4	0,08	4	0,07
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	22	0,40	22	0,40
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	26	0,49	30	0,54
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	16	0,29	19	0,33
ES0121975017 - Acciones CAF	EUR	17	0,31	15	0,27
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	45	0,84	56	0,99
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	19	0,35	23	0,40
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	10	0,19	9	0,15
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	58	1,09	57	1,02
ES0130625512 - Acciones GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	17	0,33	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	30	0,55	33	0,58
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	21	0,39	19	0,34
ES0171996004 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	27	0,48
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	24	0,46	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	91	1,70	98	1,75
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	41	0,76	35	0,62
ES0139140042 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	23	0,44	23	0,41
ES0177542018 - Acciones INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	50	0,94	29	0,51
ES0168675009 - Acciones LIBERBANK, S.A	EUR	0	0,00	20	0,35
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK, S.A	EUR	12	0,23	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	18	0,33	22	0,39
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	18	0,33	17	0,30
ES0169501030 - Acciones PHARMA MAR	EUR	17	0,32	16	0,29
ES0173093115 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	61	1,14	62	1,10
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	17	0,32	24	0,43
ES0182045312 - Acciones UNIPAPEL	EUR	7	0,13	10	0,19
TOTAL RV COTIZADA		734	13,68	741	13,22
TOTAL RENTA VARIABLE		734	13,68	741	13,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		734	13,68	741	13,22
US00101JAL08 - Bonos ADT CORP 2,062 2019-04-15	USD	0	0,00	57	1,02
XS1086530604 - Bonos ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	101	1,87	101	1,79
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES LLC 2,875 2019-09-15	USD	45	0,83	46	0,82
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	99	1,84	96	1,70
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUROPE 2,062 2023-05-30	USD	44	0,82	41	0,73
US451102BB24 - Bonos ICAHN ENTERPRISES FIN 2,437 2019-03-15	USD	34	0,64	37	0,66
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO SAA 2,250 2023-02-08	USD	86	1,61	86	1,53
US71647NAG43 - Bonos PETROBRAS 1,625 2017-03-17	USD	0	0,00	52	0,93
US71647NAH26 - Bonos PETROBRAS 2,437 2020-03-17	USD	46	0,86	44	0,78
US893830AS85 - Bonos TRANSOCEAN 3,000 2018-03-15	USD	0	0,00	50	0,89
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,000 2050-03-31	EUR	102	1,89	101	1,80
US984121CJ06 - Bonos XEROX 1,900 2024-05-15	USD	32	0,60	35	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		588	10,95	744	13,27
US71647NAG43 - Bonos PETROBRAS 1,625 2017-03-17	USD	52	0,97	0	0,00
XS0614142825 - Bonos SACYR INTL 1,625 2016-05-01	EUR	48	0,89	49	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,86	49	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		688	12,81	793	14,13
TOTAL RENTA FIJA		688	12,81	793	14,13
US00751Y1064 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	28	0,52	28	0,49
CH0010532478 - Acciones ACTELION LTD-REG	CHF	29	0,54	28	0,50
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	21	0,38	0	0,00
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	113	2,11	136	2,42
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	19	0,35	20	0,36
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	45	0,84	52	0,92
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	46	0,85	49	0,87
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	33	0,61	35	0,62
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	21	0,39	25	0,44
US0325111070 - Acciones ANADARKO PETROLEUM	USD	16	0,29	17	0,30
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	24	0,45	23	0,40
US0374111054 - Acciones APACHE	USD	19	0,36	18	0,33
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	42	0,78	43	0,76
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	57	1,06	53	0,94
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADA CONCESSIONI E COSTR	EUR	41	0,77	42	0,74
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	25	0,45
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	22	0,40	25	0,44
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	83	1,55	108	1,93
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	51	0,94	56	0,99
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	22	0,40	26	0,46
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	70	1,30	91	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION	USD	25	0,47	25	0,44
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	19	0,35	22	0,39
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	10	0,18	10	0,17
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	24	0,45	26	0,46
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	18	0,34	19	0,35
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	23	0,42	24	0,43
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO SL	EUR	5	0,10	5	0,09
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS	USD	23	0,43	25	0,45
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	13	0,25	14	0,26
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	26	0,48	26	0,46
US35671D8570 - Acciones FREEPORT	USD	22	0,41	15	0,27
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS	EUR	23	0,43	23	0,42
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	27	0,50	26	0,47
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	21	0,39	25	0,45
US3682872078 - Acciones GAZPROM	USD	18	0,34	16	0,29
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	18	0,34	20	0,36
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	48	0,89	55	0,98
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN	CHF	17	0,32	17	0,30
CA3809564097 - Acciones GOLDCORP INC	USD	36	0,66	27	0,47
SE0000106270 - Acciones HENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	20	0,37	22	0,39
USY384721251 - Acciones HYUNDAI	USD	21	0,40	22	0,39
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	28	0,50
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	32	0,59	26	0,47
US52634T2006 - Acciones LENTA	USD	17	0,31	19	0,33
CH0010570767 - Acciones LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	38	0,71	40	0,72
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	69	1,28	79	1,41
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	27	0,50	27	0,48
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	22	0,41	27	0,48
US56824R2058 - Acciones MARINE HARVEST ASA SPON ADR	USD	67	1,26	61	1,08
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	67	1,26	66	1,18
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	73	1,36	77	1,37
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	31	0,57	43	0,77
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	40	0,74	41	0,73
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	21	0,40	25	0,44
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	20	0,37	25	0,45
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	25	0,46	31	0,55
US6708513022 - Acciones OI SA ADR	USD	0	0,00	3	0,05
US6708515001 - Acciones OI SA ADR	USD	1	0,02	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	13	0,23	14	0,25
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	50	0,92	51	0,90
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	22	0,40	25	0,44
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	2	0,04	5	0,09
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	26	0,49	28	0,50
CH0210483332 - Acciones RICHMONT	CHF	41	0,76	46	0,83
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	26	0,48	25	0,45
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	21	0,40	22	0,39
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	50	0,92	47	0,84
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	0	0,00	20	0,35
FR0000121220 - Acciones SODEXHO	EUR	38	0,71	36	0,64
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	29	0,55	30	0,53
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED	GBP	10	0,18	12	0,22
US8552441094 - Acciones STARBUCKS	USD	21	0,39	22	0,39
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	24	0,45	32	0,57
CH0014852781 - Acciones SWISS LIFE	CHF	23	0,44	25	0,44
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	47	0,88	46	0,82
CH0126881561 - Acciones SWISS COM	CHF	67	1,25	75	1,33
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	23	0,43	23	0,41
SE0000667925 - Acciones TELIA AB	EUR	43	0,81	44	0,78
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	37	0,69	37	0,66
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	47	0,88	39	0,70
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	31	0,57	55	0,99
US8873173038 - Acciones TIME WARNER INC.	USD	20	0,37	18	0,33
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	56	1,04	69	1,23
US89417E1091 - Acciones TRAVELERS	USD	38	0,72	39	0,69
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORPORATION	USD	19	0,35	19	0,35
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	67	1,25	67	1,19
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	27	0,50	25	0,45
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	65	1,21	69	1,23
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	41	0,76	43	0,78
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	45	0,85	50	0,90
US9612143019 - Acciones WESTPAC	USD	22	0,40	24	0,42
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	18	0,34	24	0,43
US9843321061 - Acciones YAHOO	USD	26	0,48	24	0,44
TOTAL RV COTIZADA		2.942	54,80	3.212	57,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.942	54,80	3.212	57,26
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	137	2,55	73	1,31
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	154	2,87	154	2,75
IE00B4225J44 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	122	2,27	140	2,49
US4642876555 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	68	1,27	160	2,85
US4642872349 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	0	0,00	41	0,74
TOTAL IIC		481	8,95	568	10,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.111	76,56	4.574	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.845	90,24	5.315	94,74

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.