

EKO INVESTMENT CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

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

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

Dirección

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

Correo 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	0,11	0,38	0,59	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	937.941,00	937.942,00
Nº de accionistas	142,00	143,00
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	5.680	6,0556	5,1038	6,1029
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	0,26		0,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

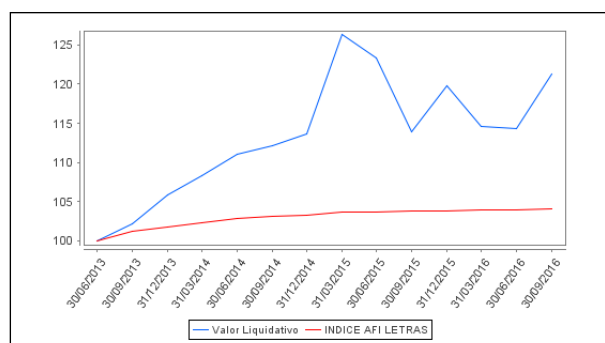
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
1,24	6,05	-0,25	-4,29	5,13	5,43	7,34		

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)	0,52	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,72	0,79	

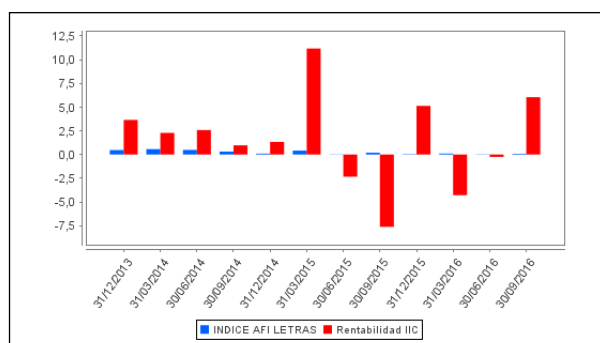
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.216	91,83	4.893	91,36
* Cartera interior	895	15,76	885	16,52
* Cartera exterior	4.308	75,85	3.993	74,55
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,21	14	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	421	7,41	441	8,23
(+/-) RESTO	43	0,76	22	0,41
TOTAL PATRIMONIO	5.680	100,00 %	5.356	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)	5.356	5.370	5.610	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	4,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,78	-0,26	1,30	1.632,62
(+) Rendimientos de gestión	6,00	0,02	1,96	-1.598,33
+ Intereses	0,15	0,16	0,48	-2,83
+ Dividendos	0,44	0,77	1,51	-40,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,50	1,03	-5,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,46	-1,24	-1,18	-471,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,12	0,16	-184,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	-0,07	-0,11	-734,60
± Otros resultados	-0,01	0,02	0,07	-159,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,28	-0,66	-61,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,26	4,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	5,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,07	-20,19
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,18	-56,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.292,19
+ 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	3.292,19
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.680	5.356	5.680	

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

3. Inversiones financieras

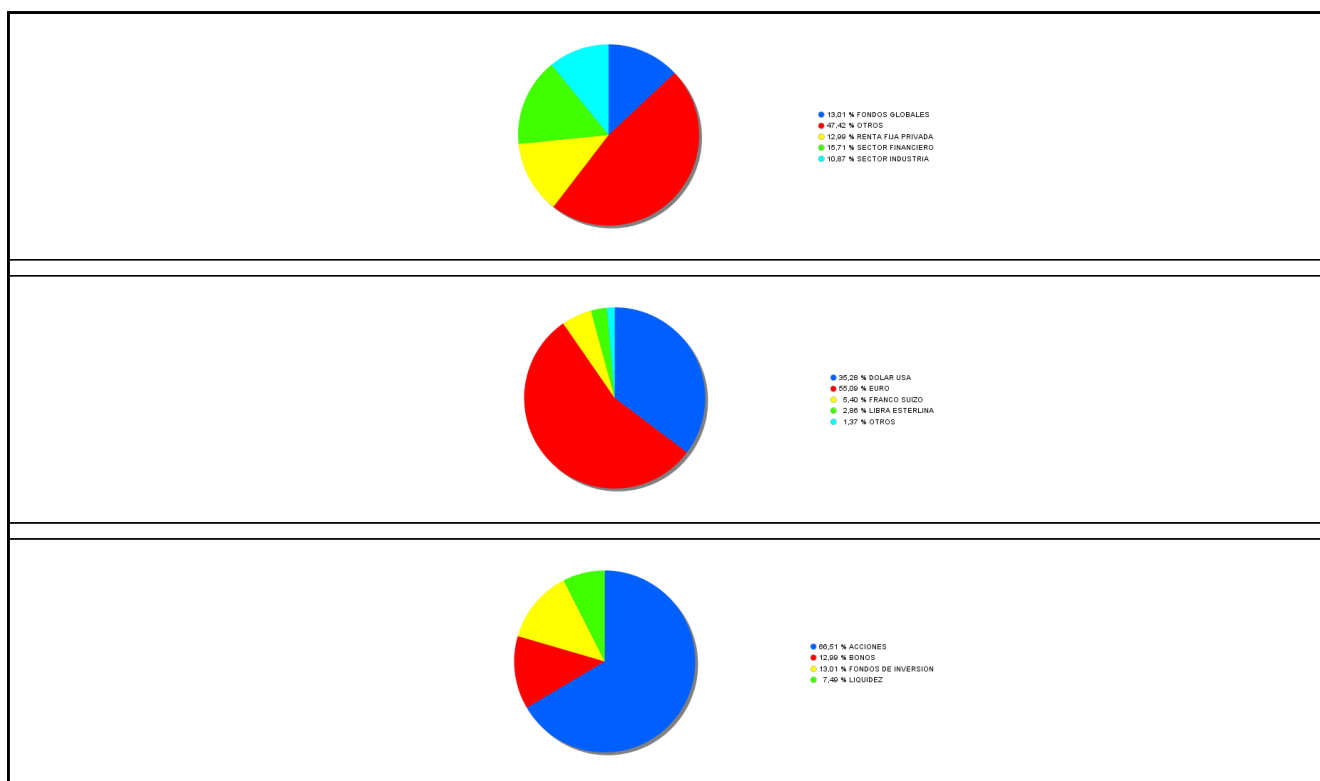
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	895	15,76	885	16,53
TOTAL RENTA VARIABLE	895	15,76	885	16,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	895	15,76	885	16,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	718	12,64	766	14,30
TOTAL RENTA FIJA	718	12,64	766	14,30
TOTAL RV COTIZADA	2.843	50,05	2.730	50,97
TOTAL RENTA VARIABLE	2.843	50,05	2.730	50,97
TOTAL IIC	731	12,87	486	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.292	75,56	3.981	74,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.187	91,33	4.867	90,87

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	42	Inversión
Total subyacente renta variable		42	
TOTAL DERECHOS		42	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	373	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		373	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026 10	167	Cobertura
TREASURY BILL US 2.5% 15/08/2023	Venta Futuro TREASUR Y BILL US 2.5% 15/08/2023 1000	89	Cobertura
Total otros subyacentes		256	
TOTAL OBLIGACIONES		629	

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 5.678.983,51 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 1.137,97 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Comenzamos el trimestre enfrentándonos a la evidente resaca de la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, a los atentados terroristas en Estambul y Niza, así como a un intento de golpe de Estado en Turquía. Sin embargo, la reacción y soporte de los bancos centrales - asegurando la liquidez - y las distintas políticas monetarias expansivas han permitido un buen comportamiento de los mercados financieros, focalizados en los fundamentales corporativos, en un entorno de tipos muy favorable y en varios indicadores económicos sorprendiendo al alza. Todo ello nos permitió alcanzar máximos históricos en la bolsa de EE.UU. y consolidar las ganancias obtenidas durante el mes de julio en un mes de agosto inusualmente tranquilo y un septiembre que acabó prácticamente en el mismo sitio donde comenzó.

El BCE mantuvo la política monetaria sin cambios en su reunión de septiembre, aunque el presidente Draghi siguió haciendo referencia a un aumento de la relajación monetaria. En EE.UU. algunos portavoces de la Fed se vieron obligados a expresar con una mayor rotundidad su deseo de retomar las subidas de tipos "más bien pronto que tarde". Los inversores comienzan a preocuparse no sólo por el momento de subida, sino también por donde acabarán los tipos. Consideramos que dada la información actual es muy precipitado establecer estrategias en base a este factor o preocupación. Por otro lado, el Banco de Japón sorprendió dejando sin cambios los tipos de interés y abandonando el objetivo de expansión de base monetaria para tratar de controlar la pendiente de la curva, pero sin comprometerse con un importe determinado. También volvió a reiterar su objetivo de inflación del 2% o superior.

Por la parte de la renta fija, la compresión de los diferenciales -alentada por las compras de los propios bancos centrales- se une al efecto positivo del descenso de los tipos de referencia de la deuda pública. Tras acumular retornos de entre el 1% y el 5% en el trimestre, tanto los bonos de alta rentabilidad en EE.UU. como los corporativos y soberanos de mercados emergentes han generado rendimientos superiores al 10% en el año mientras los bonos corporativos con grado de inversión se acercan al 6%. Sin embargo, las primas de riesgo del crédito tienen ya, en nuestra opinión, un margen muy limitado de compresión, incapaz de compensar el alza de las curvas de deuda conforme repunte la inflación y la Fed retome sus subidas de tipos.

En el trimestre, el comportamiento de la renta variable ha sido muy positivo, compensando en gran medida las pérdidas arrastradas en estas clases de activo desde principios de año. En la renta variable europea, el Eurostoxx 50 tuvo revalorizaciones del 4.80% en el trimestre, pese a acumular una rentabilidad negativa en el año del -8.12%. Por su parte, en EE.UU. el S&P500 subió un 3.31% en el trimestre y acumula una rentabilidad positiva en el año del 6.08%. EE.UU.

junto con los mercados emergentes son las mejores clases de activo en la renta variable, revalorizándose esta última un 8.32% en el trimestre y atesora una rentabilidad positiva del 13.77% en el año.

Los tipos de interés de los países "core" del EUR han bajado y el 10 años alemán está en el -0,12%, un 0,05% por debajo de hace un mes y un 0,79% por debajo del nivel de principio de año. Los diferenciales de crédito en Europa están en niveles similares a los de inicio de año. En la divisa de referencia el USD acumula en el año una depreciación del -3,43% contra el euro.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 5.679.837 EUR, lo que supone un incremento de 323.942 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 142, disminuyendo en 1 accionista respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 74,31% en renta variable, lo que implica un incremento del 2,41% con respecto al trimestre anterior. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de países emergentes. Alrededor de un 14,44% 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 71,25% en mercados desarrollados y un 2,74% en mercados emergentes.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en ISHARES PLC (5,36%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (4,78%) y LYXOR ASSET MANAGEMENT (2,74%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 12,87%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 5.479 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 7,98%. 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 11,95% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1,18%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo 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 1,24%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese a la volatilidad que hemos visto en los mercados financieros, la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,17%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,01%.

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	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	16	0,30
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	23	0,41	21	0,40
ES0182045023 - Acciones UNIPAPEL	EUR	0	0,00	8	0,16
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	5	0,09	5	0,09
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	16	0,28	16	0,30
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	78	1,37	73	1,37
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	135	2,37	117	2,18
ES0121975017 - Acciones CAF	EUR	21	0,38	18	0,34
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	39	0,69	34	0,64
ES0667050993 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0632105955 - Derechos ACERINOX	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	23	0,40	22	0,40
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	8	0,14	7	0,13
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	59	1,04	60	1,13
ES0130625512 - Acciones GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	26	0,45	28	0,53
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	32	0,59
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	0	0,00	21	0,39
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	25	0,43	23	0,42
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	102	1,80	92	1,73
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	48	0,84	38	0,71
ES0177542018 - Acciones INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	79	1,40	76	1,42
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK, S.A	EUR	8	0,15	7	0,13
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	23	0,41	18	0,34
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	11	0,20	10	0,19
ES0169501030 - Acciones PHARMA MAR	EUR	19	0,33	14	0,26
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	24	0,42	18	0,34
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	110	1,94	103	1,93
ES0182045312 - Acciones UNIPAPEL	EUR	14	0,24	6	0,10
TOTAL RV COTIZADA		895	15,76	885	16,53
TOTAL RENTA VARIABLE		895	15,76	885	16,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		895	15,76	885	16,53
XS1086530604 - Bonos ACCIONA S.A.[4,625]2019-07-22	EUR	104	1,84	103	1,93
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES[2,875]2019-09-15	USD	48	0,84	46	0,87
FR0011401751 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC[5,375]2025-01-29	EUR	103	1,81	99	1,85
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL[4,125]2022-11-18	EUR	104	1,83	99	1,85
XS0938722666 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR[2,062]2023-05-30	USD	53	0,94	50	0,93
US451102BB24 - Bonos ICAHN ENTERPRISES FI[2,437]2019-03-15	USD	36	0,63	36	0,67
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO S[2,250]2023-02-08	USD	91	1,61	90	1,67
US71647NAH26 - Bonos PETROBRAS[2,437]2020-03-17	USD	39	0,68	53	0,99
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA ITNL[5,000]2050-03-31	EUR	104	1,84	101	1,89
US984121CJ06 - Bonos XEROX[1,900]2024-05-15	USD	35	0,62	33	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		718	12,64	711	13,27
US71647NAG43 - Bonos PETROBRAS[1,625]2017-03-17	USD	0	0,00	55	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	55	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		718	12,64	766	14,30
TOTAL RENTA FIJA		718	12,64	766	14,30
US00751Y1064 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	27	0,47	29	0,54
CH0010532478 - Acciones ACTELION LTD-REG	CHF	34	0,60	33	0,62
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	46	0,82	39	0,72
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	126	2,21	113	2,12
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	25	0,44	19	0,36
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	49	0,86	43	0,80
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	35	0,61	31	0,58
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	31	0,54	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	30	0,52	26	0,48
US0325111070 - Acciones ANADARKO PETROLEUM	USD	21	0,38	18	0,34
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	24	0,43	21	0,40
US0374111054 - Acciones APACHE	USD	26	0,45	23	0,42
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	44	0,78	38	0,71
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	63	1,10	57	1,06
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADA CONCESSIONI E COSTR	EUR	38	0,68	38	0,71
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	33	0,59	30	0,57
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	98	1,72	84	1,56
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	64	1,12	55	1,03
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	23	0,40	23	0,42
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	95	1,67	68	1,27
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	80	1,41	73	1,35
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	31	0,55	27	0,50
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	8	0,14	11	0,20
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	22	0,39	21	0,40
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO SL	EUR	8	0,14	5	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS	USD	30	0,54	27	0,51
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	23	0,41	24	0,46
US35671D8570 - Acciones FREEPORT	USD	44	0,78	24	0,45
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS	EUR	23	0,41	23	0,44
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	30	0,52	31	0,57
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	21	0,38	22	0,42
US3682872078 - Acciones GAZPROM	USD	18	0,32	19	0,35
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	42	0,73	44	0,83
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN	CHF	36	0,64	36	0,67
CA3809564097 - Acciones GOLDCORP INC	USD	0	0,00	43	0,80
SE0000106270 - Acciones HENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	17	0,30	18	0,33
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	19	0,34	20	0,36
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	62	1,10	63	1,17
USY384721251 - Acciones HYUNDAI	USD	22	0,38	20	0,37
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	34	0,60	31	0,58
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	32	0,56	33	0,61
US52634T2006 - Acciones LENTA	USD	22	0,38	19	0,36
CH0010570767 - Acciones LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	36	0,63	38	0,70
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	50	0,89	52	0,97
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	39	0,69	34	0,64
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	0	0,00	43	0,81
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	74	1,30	64	1,19
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	33	0,59	30	0,56
US61166W1018 - Acciones MONSANTO CO	USD	24	0,42	25	0,46
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	42	0,74	42	0,78
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	21	0,37	20	0,36
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	46	0,80	20	0,37
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	27	0,48	29	0,54
US6708515001 - Acciones OI SA ADR	USD	5	0,09	3	0,05
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	12	0,22	10	0,18
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	53	0,94	52	0,98
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	39	0,69	41	0,77
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	4	0,08	2	0,03
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	22	0,39	21	0,38
CH0210483332 - Acciones RICHMONT	CHF	38	0,67	37	0,69
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	27	0,47	30	0,55
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	24	0,43	20	0,38
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	51	0,90	50	0,93
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	21	0,37	0	0,00
FR0000121220 - Acciones SODEXHO	EUR	42	0,75	39	0,72
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED	GBP	12	0,21	11	0,20
US8552441094 - Acciones STARBUCKS	USD	19	0,34	21	0,38
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	27	0,47	23	0,43
SE0000667925 - Acciones TELIA AB	EUR	38	0,67	40	0,75
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	41	0,72	41	0,76
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	33	0,58	30	0,56
US8873173038 - Acciones TIME WARNER INC.	USD	22	0,39	21	0,38
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	0	0,00	53	0,99
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	34	0,59	23	0,43
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORPORATION	USD	23	0,41	21	0,40
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	31	0,55	33	0,61
US9043112062 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	27	0,48	30	0,55
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	138	2,42	125	2,33
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	24	0,43	26	0,48
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	43	0,76	46	0,86
US9612143019 - Acciones WESTPAC	USD	21	0,38	21	0,39
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	23	0,40	19	0,35
US9843321061 - Acciones YAHOO	USD	0	0,00	27	0,51
TOTAL RV COTIZADA		2.843	50,05	2.730	50,97
TOTAL RENTA VARIABLE		2.843	50,05	2.730	50,97
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	304	5,36	302	5,64
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	120	2,11	111	2,08
US4642876555 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	151	2,67	72	1,35
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	156	2,74	0	0,00
TOTAL IIC		731	12,87	486	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.292	75,56	3.981	74,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.187	91,33	4.867	90,87

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.