

ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 971

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

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 AD-HOC ASESORES FINANCIEROS, EAFI, S.A., la cual percibe por asesoramiento un importe fijo de 4.000 euros al año.

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	0,25	0,05	0,25	0,56
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	3.654.462,00	4.319.956,00
Nº de accionistas	566,00	526,00
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	50.841	13,9121	9,2441	14,6999
2015	52.962	12,2598	11,5425	17,6884
2014	91.564	16,0233	15,0750	17,6567
2013	72.651	16,7254	12,6052	16,7254

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	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

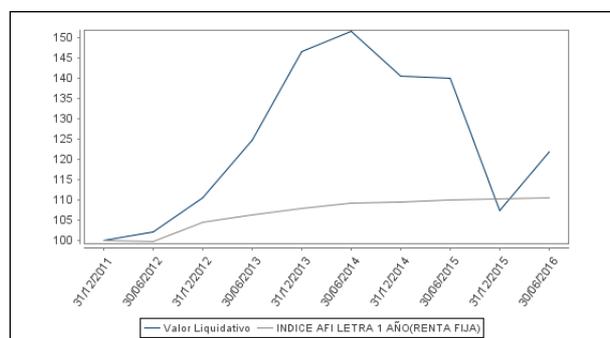
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
13,48	11,58	1,70	4,34	-26,40	-23,49	-4,20	32,67	3,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,40	0,43	0,41	0,41	1,61	1,66	1,66	1,99

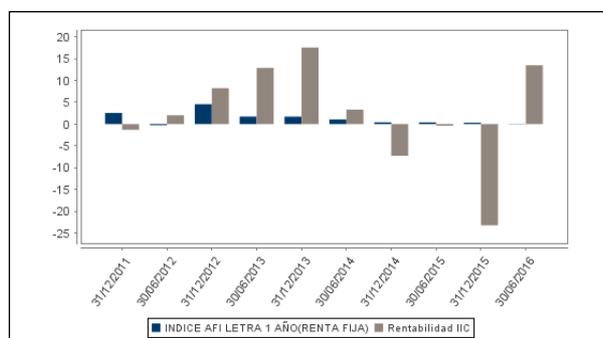
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.424	99,18	53.206	100,46
* Cartera interior	-545	-1,07	-1.746	-3,30
* Cartera exterior	50.969	100,25	54.952	103,76
* 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)	192	0,38	302	0,57
(+/-) RESTO	225	0,44	-546	-1,03
TOTAL PATRIMONIO	50.841	100,00 %	52.962	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.962	84.104	52.962	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-17,26	-18,07	-17,26	-29,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,92	-28,98	12,92	-355,47
(+) Rendimientos de gestión	13,87	-28,00	13,87	-419,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-21,83
+ Dividendos	0,89	1,21	0,89	-45,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,19	-27,99	12,19	-132,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-7,43	-0,01	-99,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,80	6,21	0,80	-90,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-29,97
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,98	-0,97	64,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,75	-0,76	-0,75	-26,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-26,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,04	168,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-8,69
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,17	-0,13	-42,34
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	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)	50.841	52.962	50.841	

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

3. Inversiones financieras

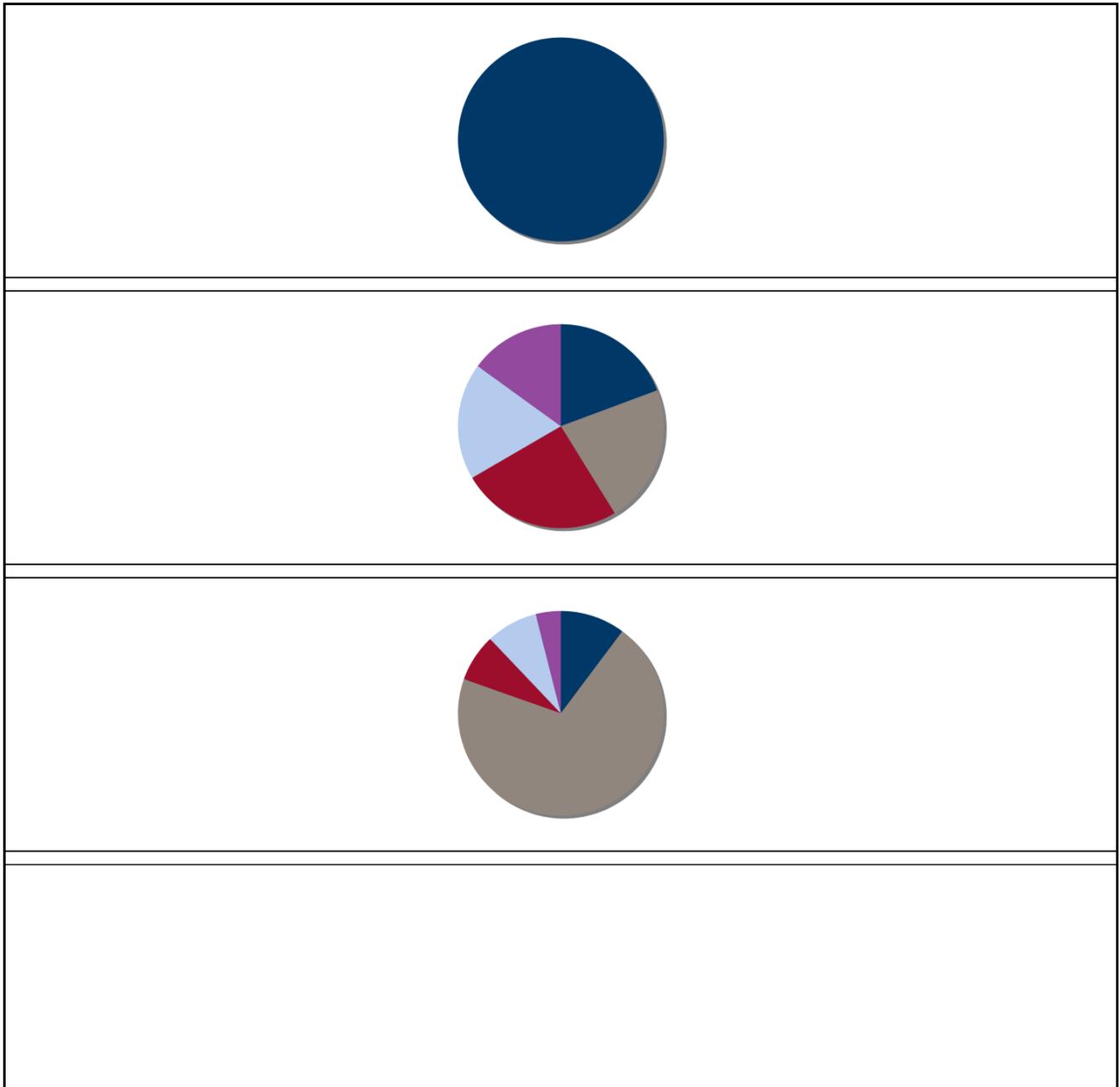
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

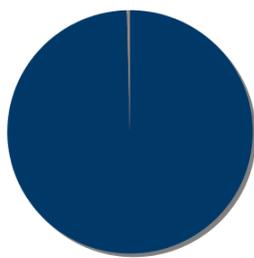
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2	0,00	2	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2	0,00	2	0,00
TOTAL RV COTIZADA	50.969	100,25	54.949	103,75
TOTAL RENTA VARIABLE	50.969	100,25	54.949	103,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.969	100,25	54.949	103,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.971	100,26	54.952	103,76

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 Fisica	10.525	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	8.877	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	6.143	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25545	
TOTAL OBLIGACIONES		25545	

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

	SI	NO
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

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 1.502,50 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

La primera mitad del año ha estado caracterizada por la elevada volatilidad de los mercados financieros, continuando con una tendencia iniciada a mediados del año pasado y agudizada sobre todo a partir del verano por los acontecimientos en China. Fueron precisamente las dudas sobre la economía china, y su influencia en la caída del precio del crudo, lo que provocó las fuertes caídas de los mercados durante las primeras semanas del año. Los dos factores mencionados contribuyeron a despertar en los inversores los temores a una recesión global, que se dejó notar en los mercados en forma de recortes importantes en las bolsas, ampliación de las primas de riesgo y diferenciales de crédito y bajadas en las TIRes de la deuda pública, que actuaba como refugio.

Tras alcanzar mínimos a mediados de febrero, los mercados protagonizaron un importante rebote hasta mediados de abril: los temores en China empezaron a disiparse, el precio del crudo hizo suelo y comenzó a recuperar, los bancos centrales mandaron mensajes tranquilizadores y los datos macro en EE.UU. alejaban los augurios de una recesión inminente. Todo esto contribuyó a que los mercados recuperaran parte del terreno perdido, aunque, con la excepción del americano, la mayoría continuaba con pérdidas.

Desde entonces, los mercados de renta variable han permanecido en un rango, no exento de volatilidad. Las incertidumbres existentes han impedido una recuperación más clara: China, el Brexit, las elecciones presidenciales en EE.UU., la posible subida de tipos de la Fed, etc. mantenían a las bolsas en una situación de "impasse", mientras los mercados de renta fija continuaban con su buen comportamiento, y en esta ocasión no sólo la deuda pública sino también la privada, impulsada en este caso por el nuevo programa de compra de bonos corporativos anunciado por el BCE en marzo.

Pero ese "impasse" se rompía en los últimos días de junio, ante el sorprendente triunfo del Sí en el referéndum sobre el Brexit en el Reino Unido. Dicho resultado, totalmente inesperado para los mercados, provocó de nuevo fuertes caídas, que llevaron a las bolsas a niveles cercanos a los mínimos de febrero.

A pesar del "maquillaje" de los últimos tres días del semestre, el saldo para los mercados de renta variable en la primera mitad del año ha sido en general negativo, con el MSCI Global cayendo un -1,92%, aunque con alguna honrosa excepción. Así, Europa y Japón se llevaban la peor parte, con caídas respectivamente del -12,33% y -18,17% en el Eurostoxx50 y el Nikkei. En España, el Ibex se dejaba un -14,47%, afectado además por la incertidumbre política. El resultado de las Elecciones Generales del 26/6, más favorable de lo esperado para los mercados, quedó diluido por el efecto "Brexit". Sin embargo la bolsa americana consiguió cerrar el semestre en positivo, con el S&P subiendo un 2,69%, a pesar de que los beneficios empresariales llevan ya varios trimestres consecutivos cayendo. También rompían la

tendencia negativa los mercados emergentes, después de un largo periodo de "underperformance": las perspectivas de cambio político en Brasil, entre otros factores, han contribuido a mejorar el sentimiento respecto a los países emergentes, contribuyendo a una subida del 2,11% en índice MSCI Emerging Markets.

En cuanto a los mercados de renta fija, la deuda pública ha dado rentabilidades muy positivas, ante la bajada de las TIRs a lo largo de la curva, llegando en muchos casos a tasas negativas, que consideramos que no son sostenibles en el tiempo. Así el Bund alemán a 10 años bajaba en TIR desde el 0,63% al -0,13% en el semestre, el 10 años suizo alcanzaba el -0,57% y el Treasury americano descendía del 2,27% al 1,47%. Los bonos periféricos también experimentaron volatilidad, con el diferencial a 10 años en España pasando de 114 pbs a 129 pbs y el italiano de 97 pbs a 139 pbs. Como consecuencia del resultado de las elecciones en España, el 10 años español se situaba por debajo del italiano por primera vez desde hace un año. En cuanto a los diferenciales de crédito, el índice Itraxx Main pasaba de 77 pbs a 84 pbs. y el Itraxx Crossover de 314 a 368. En el caso concreto de los híbridos corporativos, tras un comienzo de año con caídas importantes, reflejando una beta elevada con la renta variable, recuperaron con fuerza en los últimos meses, sobre todo a raíz de la puesta en marcha del programa de compra de bonos corporativos del BCE, que dará un soporte importante a esta clase de activo, reduciendo su volatilidad a futuro. La deuda subordinada financiera, sin embargo, se quedó rezagada, debido a los problemas a los que se enfrenta el sector en este escenario de tipos, con los "Cocos" (AT1) llevándose claramente la peor parte.

En los mercados de divisas, el dólar se depreciaba un 2% frente al euro en el semestre, pasando del 1,0862 al 1,1106, consecuencia principalmente del retraso en las subidas de tipos por parte de la Fed. La libra esterlina sufría claramente los efectos del Brexit, depreciándose un 10% frente al euro y un 12% frente al dólar. El yen sin embargo se apreciaba con fuerza, desafiando a la política de Abenomics, que los mercados han considerado insuficiente. Mención especial merece la divisa China, que ha continuado con la depreciación iniciada en agosto del año pasado, acumulando un 8% desde entonces.

Por último, entre las materias primas destaca la recuperación del precio del crudo, que subía un 30% en el semestre, así como el rebote del 25% de la onza de oro, que actuaba como refugio especialmente en la última parte del periodo.

Para los próximos meses creemos que la volatilidad va a continuar en los mercados, ya que las incertidumbres siguen siendo importantes. Entre otros, habrá que vigilar los siguientes factores: las negociaciones sobre el "Brexit", la situación de la banca italiana, la evolución de los resultados empresariales en EE.UU., las elecciones presidenciales americanas y, sobre todo, no perder de vista a China y su moneda. Habrá que estar atentos a los movimientos del mercado y ajustar las carteras adecuadamente en este escenario de volatilidad.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 13,48%, el patrimonio se ha reducido hasta los 50.841.139,97 euros y los accionistas se han incrementado hasta 566 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,02% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad de la sicav ha sido superior a la de las Letras del Tesoro a 1 año al tener la sicav una gran exposición al sector de materiales, sector que se ha comportado muy bien durante el primer semestre del año. La sicav también se ha visto beneficiada por su gran exposición al mercado de EEUU, mercado que se ha comportado mejor que el europeo en el semestre.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 103,48%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 100,26% 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 periodo de la Sociedad, a 30 de junio de 2016, ha sido 33,38%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%.

A 30 de junio de 2016, la Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

A 30 de junio de 2016, la Sociedad presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 40% en varios emisores y del coeficiente de concentración del 10% en un mismo emisor (E.Kodak). A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

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	0	0,00	0	0,00
ES012424E34 - 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		2	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2	0,00	2	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2	0,00	2	0,00
BMG677421098 - ACCIONES ONEBEACON INSURANCE GROUP LTD	USD	1	0,00	1	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR LTD	USD	5	0,01	5	0,01
IE00BQRQXQ92 - ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	4	0,01	3	0,01
DE000TLX1005 - ACCIONES TALANX AG	EUR	3	0,01	1.998	3,77
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD-A	AUD	1	0,00	1.909	3,61
AU000000WOR2 - ACCIONES WORLEYPARSONS LTD	AUD	3.854	7,58	2.173	4,10
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2	0,00	3	0,01
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	2.314	4,55	2.580	4,87
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	3	0,01	4	0,01
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	3	0,01	4	0,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	2	0,00	2	0,00
GB0003452173 - ACCIONES FIRSTGROUP PLC	GBP	1.922	3,78	2.329	4,40
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	7	0,01	8	0,01
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4	0,01	5	0,01
DE0005229504 - ACCIONES BIJOU BRIGITTE AG	EUR	89	0,18	86	0,16
DE0005408884 - ACCIONES LEONI AG	EUR	2	0,00	4	0,01
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER AG	EUR	1.527	3,00	2.826	5,34
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETTALL AG	EUR	11	0,02	12	0,02
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERU REG	EUR	9	0,02	11	0,02
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEK OYJ	EUR	4	0,01	3	0,01
US00101J1060 - ACCIONES ADT CORP	USD	0	0,00	2	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1	0,00	2	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	1.635	3,22	1.426	2,69
NO0010576010 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	834	1,64	746	1,41
US0010841023 - ACCIONES AGCO US	USD	4	0,01	1.672	3,16
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	24	0,05	25	0,05
HK0020000177 - ACCIONES WHEELLOCK & CO LTD	HKD	38	0,08	35	0,07
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	7	0,01	6	0,01
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	16	0,03	16	0,03
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 INC	NOK	2.756	5,42	3.281	6,20
US00766T1007 - ACCIONES AECOM TECHNOLOGY CORP	USD	2.433	4,79	3.594	6,79
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	8	0,02	9	0,02
US02553E1064 - ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	1	0,00	1	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES CO	USD	5	0,01	6	0,01
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	5	0,01	2.252	4,25
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN N.V.	EUR	4	0,01	3	0,01
US1096961040 - ACCIONES THE BRINKS COMPAMY	USD	3	0,01	3	0,01
US12646R1059 - ACCIONES CST BRANDS INC	USD	4	0,01	4	0,01
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	3.935	7,74	2.591	4,89
US1638932095 - ACCIONES CHEMTURA CORP	USD	2	0,00	3	0,00
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	4	0,01	4	0,01
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	4.604	9,06	3.788	7,15
US2774614067 - ACCIONES EASTMAN KODAK CO	USD	5.361	10,55	4.041	7,63
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	5	0,01	5	0,01
US34988V1061 - ACCIONES FOSSIL GROUP INC	USD	2.571	5,06	2.693	5,08
US3693001089 - ACCIONES GENERAL CABLE CORP	USD	2.291	4,51	3.091	5,84
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	3	0,01	3	0,01
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	1	0,00	1	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	1	0,00	1	0,00
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SRVICES COR	USD	4	0,01	4	0,01
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	2	0,00	1	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	11	0,02	9	0,02
US5645631046 - ACCIONES MANTECH INTERNATIONAL CORP	USD	3	0,01	3	0,01
US5806451093 - ACCIONES MCGRAW-HILL COMPANIES INC	USD	0	0,00	9	0,02
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	1.262	2,48	2.313	4,37
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	7	0,01	8	0,01
US6806652052 - ACCIONES OLIN CORP	USD	2.910	5,72	0	0,00
US6934831099 - ACCIONES POSCO-ADR	USD	2.607	5,13	2.604	4,92
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66 W/I	USD	7	0,01	8	0,01
US75508B1044 - ACCIONES RAYONIER ADVANCED MATERIAL	USD	4.531	8,91	4.687	8,85
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	10	0,02	0	0,00
US78469X1072 - ACCIONES SPX FLOW INC	USD	2.232	4,39	0	0,00
US8086251076 - ACCIONES SCIENCE APPLICATIONS INT. CORP	USD	5	0,01	4	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8119041015 - ACCIONES SEACOR HOLDINGS INC	USD	5	0,01	5	0,01
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	2	0,00	2	0,00
US87151Q1067 - ACCIONES SYMETRA FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	3	0,01
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	9	0,02	9	0,02
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	5	0,01	4	0,01
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	7	0,01	6	0,01
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.024	2,01	2.002	3,78
TOTAL RV COTIZADA		50.969	100,25	54.949	103,75
TOTAL RENTA VARIABLE		50.969	100,25	54.949	103,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.969	100,25	54.949	103,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.971	100,26	54.952	103,76

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.