

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 11/11/2011

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: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	0,22	0,74	0,22	2,30
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	255.179,00	255.615,00
Nº de accionistas	136,00	134,00
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	3.444	13,4969	13,3818	13,6293
2016	3.466	13,5602	11,2466	13,5608
2015	3.075	12,9725	11,8380	13,7762
2014	2.793	13,2558	12,4118	13,2558

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado	Base de	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
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)

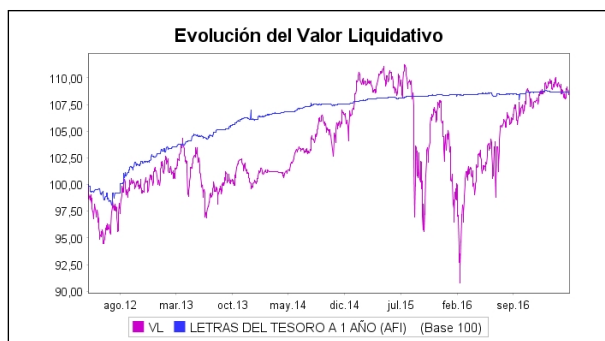
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-0,47	-0,47	2,18	4,38	1,99	4,53	-2,14	6,80	0,13

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)	0,61	0,61	0,60	0,67	0,61	2,54	2,76	1,89	0,00

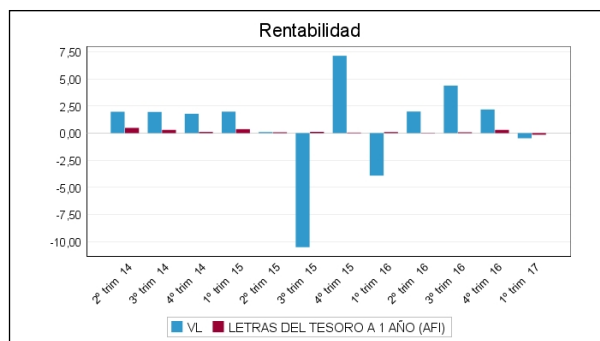
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.821	81,91	3.137	90,51
* Cartera interior	1.277	37,08	1.308	37,74
* Cartera exterior	1.534	44,54	1.822	52,57
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,29	7	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	415	12,05	207	5,97
(+/-) RESTO	208	6,04	123	3,55
TOTAL PATRIMONIO	3.444	100,00 %	3.466	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)	3.466	3.146	3.466	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,17	7,50	-0,17	-102,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47	2,28	-0,47	-121,79
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	2,90	-0,07	-102,37
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-4,76
+ Dividendos	0,04	0,17	0,04	-76,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,15	0,08	-41,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,53	1,07	1,53	50,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,95	-0,66	-3,95	536,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,18	1,78	2,18	29,25
± Otros resultados	-0,03	0,29	-0,03	-109,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,67	-0,46	-26,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,55	-0,33	-35,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-4,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-6,11
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	221,03
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	23,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	21,89
+ 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)	3.444	3.466	3.444	

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

3. Inversiones financieras

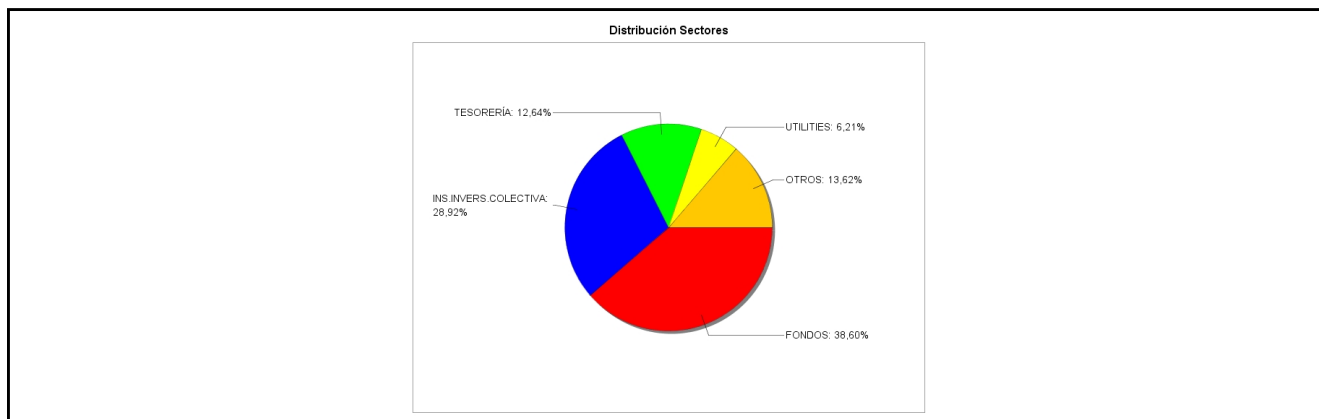
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	272	7,91	376	10,87
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	272	7,91	376	10,87
TOTAL IIC	996	28,91	932	26,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.268	36,82	1.308	37,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78	2,27	75	2,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	78	2,27	75	2,18
TOTAL RV COTIZADA	126	3,66	228	6,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	126	3,66	228	6,59
TOTAL IIC	1.330	38,61	1.518	43,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.534	44,54	1.822	52,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.802	81,36	3.130	90,32

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
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (19/04/17)	191	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/06/17)	840	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (08/06/17)	272	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (16/06/17)	1.117	Inversión
Total subyacente renta variable		2420	
TOTAL OBLIGACIONES		2420	

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 aplicable.

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Trimestre muy flojo para Democratic Capital SICAV, que ha cerrado con una rentabilidad negativa del -0,47% mientras que el Eurostoxx ha subido un +6,39%. Como punto positivo, la volatilidad ha bajado hasta el 4,19% mientras que la volatilidad del índice es del 9,69%.

Nuestra posición muy defensiva, durante este mes hemos tenido una exposición media a RV del -12,72%, nos perjudica ante la fuerte subida de los índices, sobretodo de los bancos, en los que no tenemos exposición.

Si bien sentimos decepción por no haber podido capturar rentabilidad en este rebote de la renta variable europea, debemos entender este resultado como lógico si tenemos en cuenta nuestra estrategia planteada para este año 2017.

Como vamos anunciando desde inicio de curso, no vemos por qué tiene que ser éste un año muy malo en Renta Variable, pero sí que observamos que habrá muchos motivos para que exista volatilidad y por el momento esto no está sucediendo.

Destacamos los siguientes riesgos a valorar:

- Creemos que ha habido un exceso optimismo sobre las políticas de Trump. Por el momento no ha sido capaz ni de aplicar, ni de poner en la agenda ninguna de estas políticas. Es más, en su primera batalla en el congreso, con el Obamacare, resultó derrotado claramente. Así pues, las bajadas de impuestos, la expansión del gasto y la desregulación prometida por el presidente americano, que habían impulsado las valoraciones de los activos, no es algo que se perciba como sencillo de acometer y podría provocar una corrección de un calado similar al de las subidas (10% - 15%).

- Las últimas actas de la FED también podrían ser un foco de preocupación. En primer lugar, en ellas se anticipa la intención de este organismo monetario de empezar a reducir su balance y, por otro lado, algún miembro se pronunció con preocupación sobre la sobrevaloración de las bolsas, que atienden más las promesas de Trump que a la evolución de los beneficios empresariales. Esto es claramente un aviso a navegantes.

- Existen dos focos de alto riesgo no financiero en el mercado y estos son Siria, dónde Rusia e Irán se postulan como serios enemigos de la Casa Blanca, y Corea del Norte que pasito a pasito ha ido dando muestras de su poder nuclear. No creemos que vaya a llegar la sangre al río, pero la situación se va a poner tensa de verdad.

- El próximo evento importante en Europa es la primera vuelta de las presidenciales en Francia. Esta vez ya no vamos ni a mirar las encuestas, ya hemos aprendido la lección, sin embargo, después de la experiencia del año pasado con Trump y el Brexit, podemos prepararnos para lo peor. En este caso lo peor es Le Pen, líder del Frente Nacional y gran peligro para la unidad de la Eurozona.

Enfocamos todos estos riesgos con el mercado en máximos anuales y con la volatilidad en mínimos. Esto nos hace pensar que, por lo menos a corto plazo, debería haber un descanso o una corrección en los mercados de acciones.

Vamos a seguir con una posición muy defensiva y hasta en algunos momentos corta (vendida) en RV. Sobretodo por la parte americana, dónde hemos llegado a estar al -25% de exposición. Gestionando el riesgo de forma muy activa y aprovechando como siempre oportunidades para ganar dinero con la volatilidad, igual que hicimos tan bien durante el año pasado. En caso de haber una corrección importante, aprovecharíamos para incrementar posiciones de riesgo si las valoraciones son más atractivas que las actuales. Siempre desde un prisma defensivo.

El número de accionistas no ha variado significativamente, pasando de los 134 del final del año pasado a los 136 actuales.

El TER de este trimestre ha sido del 0,61% y el importe medio comprometido en derivados ha sido del 82,60%, obteniendo un rendimiento con dicha operativa de -136597,19.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio en el periodo ha sido el 82,60%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -136597,19.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	33	0,95
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	90	2,61	90	2,59
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	113	3,27
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD SA	EUR	87	2,52	33	0,94
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	10	0,30	24	0,71
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	73	2,12	72	2,09
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	12	0,36	11	0,32
TOTAL RV COTIZADA		272	7,91	376	10,87
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		272	7,91	376	10,87
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	214	6,20	204	5,90
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	308	8,93	276	7,96
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	128	3,72	124	3,56
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	346	10,06	328	9,46
TOTAL IIC		996	28,91	932	26,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.268	36,82	1.308	37,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	78	2,27	75	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		78	2,27	75	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78	2,27	75	2,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		78	2,27	75	2,18
JE00BYVQYS01 - ACCIONES INTERNATIONAL WORKPL	GBP	75	2,18	115	3,33
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	71	2,06
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	20	0,58	18	0,52
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	31	0,90	24	0,68
TOTAL RV COTIZADA		126	3,66	228	6,59
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		126	3,66	228	6,59
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	250	7,26	250	7,22
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	0	0,00	200	5,77
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GL INVEST	EUR	257	7,46	256	7,38
LU0255639139 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN	EUR	116	3,36	113	3,27
LU0243957742 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMEN	EUR	326	9,46	318	9,17
LU0171306680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	65	1,89	63	1,81
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR	EUR	99	2,89	100	2,88
LU0128494191 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	150	4,35	150	4,33
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	67	1,94	68	1,97
TOTAL IIC		1.330	38,61	1.518	43,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.534	44,54	1.822	52,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.802	81,36	3.130	90,32

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.