

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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: 5 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,32	1,54	1,04
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	237.068,00	238.853,00
Nº de accionistas	137,00	139,00
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	3.146	13,2704	12,5379	13,3338
2015	3.075	12,9725	11,8380	13,7762
2014	2.793	13,2558	12,4118	13,2558
2013	2.974	12,4116	11,9936	12,9168

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	0,34	0,21	0,55	1,01	0,22	1,23	patrimonio	
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)

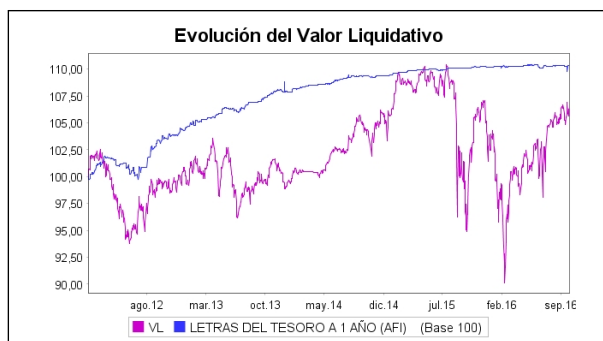
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
2,30	4,38	1,99	-3,92	7,13	-2,14	6,80	-0,21	

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)	1,94	0,67	0,61	0,63	0,74	2,76	1,89	1,33	0,00

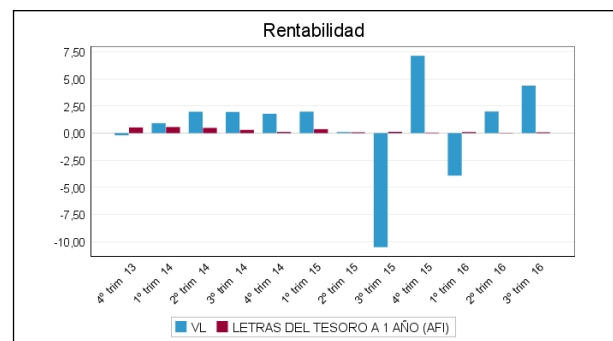
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	2.441	77,59	2.339	77,02
* Cartera interior	1.172	37,25	903	29,73
* Cartera exterior	1.262	40,11	1.430	47,09
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,25	5	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	540	17,16	445	14,65
(+/-) RESTO	165	5,24	253	8,33
TOTAL PATRIMONIO	3.146	100,00 %	3.037	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)	3.037	2.989	3.075	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,75	-0,39	-0,04	97,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	1,98	2,39	122,14
(+) Rendimientos de gestión	4,92	2,36	3,75	112,81
+ Intereses	0,07	0,11	0,31	-31,39
+ Dividendos	0,07	0,26	0,44	-72,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,61	0,40	-104,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,64	-0,93	-0,78	-169,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,05	0,46	0,75	576,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,18	1,73	2,71	-30,47
± Otros resultados	-0,07	0,13	-0,07	-153,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,46	-1,63	54,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,34	-1,23	67,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-13,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,20	22,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,09	38,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	59,98
(+) Ingresos	0,08	0,08	0,27	6,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,08	0,27	6,16
+ 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)	3.146	3.037	3.146	

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

3. Inversiones financieras

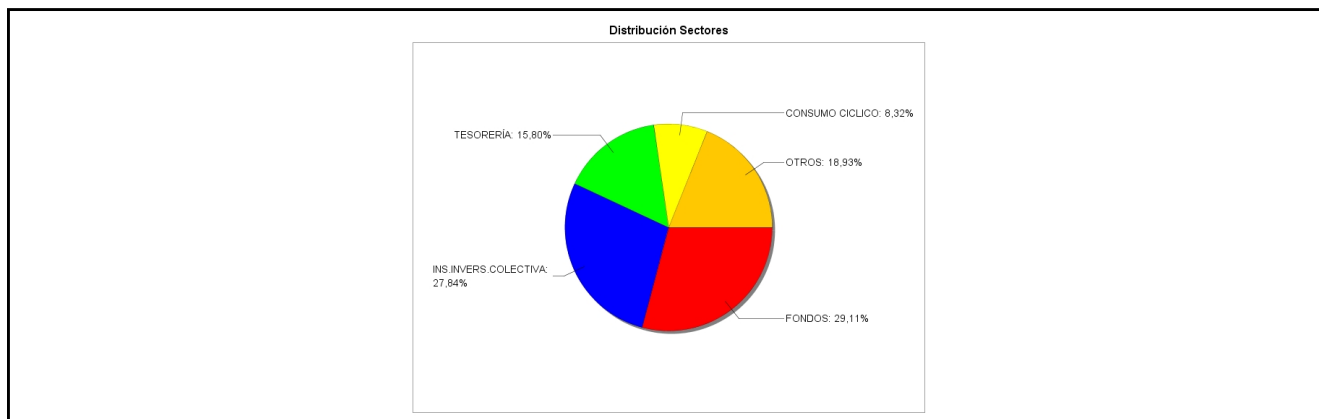
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	299	9,50	254	8,38
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	299	9,50	254	8,38
TOTAL IIC	876	27,84	658	21,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.174	37,34	912	30,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70	2,24	71	2,34
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	70	2,24	71	2,34
TOTAL RV COTIZADA	327	10,40	189	6,21
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	327	10,40	189	6,21
TOTAL IIC	916	29,12	1.264	41,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.314	41,76	1.524	50,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.488	79,10	2.436	80,21

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
BN. DEUDA ESTADO ALEMANIA 10AÑOS (BUND)	V/ Fut. FUT. EUX EURO-BUND 10Y (08/12/16)	165.470	Inversión
Total subyacente renta fija		165470	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3000 (21/10/16)	450	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (21/10/16)	300	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/12/16)	357	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (16/12/16)	382	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (16/12/16)	600	Inversión
VOLKSWAGEN AG PREF	V/ Opc. CALL EUX VO3 GR 110 (16/12/16)	88	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 86 (16/12/16)	86	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 8500 (16/12/2016)	85	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2800 (16/12/16)	280	Inversión
Total subyacente renta variable		2628	
TOTAL OBLIGACIONES		168098	

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

	SI	NO
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

La IIC compró participaciones de dos IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Gesiuris fixed Income, FI y Gesiuris patrimonial, FI) por un total de 180.000€ y 900.000€ (9,83% y 8,84% respectivamente, sobre patrimonio medio en el periodo).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Democratic Capital SICAV ha cerrado el tercer trimestre del 2016 con una rentabilidad del 4,38% frente una subida del Eurostoxx del 4,80% asumiendo un riesgo medio del 41,96%.

Acumulado en el año, la rentabilidad de Democratic se situa en el 2,30% frente las pérdidas de -8,12% del Eurostoxx. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,08%, asumiendo una volatilidad del 1,18%.

El inicio de año fue muy difícil y desde mediados de febrero hemos conseguido ir recuperando terreno poco a poco. Hemos conseguido obtener un buen diferencial con el índice gracias a la buena gestión desde entonces. Sacarle 10 puntos al Eurostoxx en nueve meses no es fácil, y nos otorga una posición muy ventajosa para gestionar la última parte del año con mucha serenidad.

Después de unos meses de julio y agosto más que buenos y de haber pasado un verano relativamente tranquilo por lo que se refiere a mercados financieros, septiembre ha vuelto a ser un mes muy errático y volátil. Un mes marcado por las idas y venidas y que finalmente ha cerrado con ligeras pérdidas y muchas dudas.

Una vez más hemos sabido sacar provecho de esta situación, cerrando otro gran mes. Sin incurrir en demasiados riesgos pero si con una gran flexibilidad, hemos podido volver a cerrar un mes sumando rentabilidad.

La clave ha vuelto a ser la capacidad de los gestores de Democratic de ser muy activos en la exposición a RV, permitiendo así protegerse lo máximo posible de las correcciones y sumar de forma solvente en los rebotes.

El número de accionistas de Democratic Capital SICAV ha permanecido estable, con 137 accionistas. El TER es del 1,94% y la SICAV ha tenido un promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio en el periodo del 65,27%.

El riesgo medio que ha asumido la SICAV ha sido del 41,96% y la volatilidad del 7,23% frente la volatilidad del Eurostoxx, que ha sido del 15,81%.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 58,51%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 22554,12.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Capital mínimo inferior a 2.400.000€

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.

Conscientes de que la situación actual de los mercados financieros es muy compleja, creemos que es momento de ser muy conservadores, más de lo habitual si cabe. Nuestra estrategia hasta final de año no va a cambiar en exceso de lo que hemos ido haciendo los pasados meses. Tendremos una posición moderada – defensiva para así poder evitar las correcciones e incrementaremos la exposición en RV en momentos puntuales, de forma táctica, para así capturar rentabilidad en los rebotes.

Otra decisión que hemos tomado es la de invertir una parte de la cartera en oro. Ya tenemos un 2,5% del patrimonio en un fondo de minas de oro, que este año ha sido uno de los mejores activos, pero tenemos la convicción de que tener este metal precioso en cartera debería ser una buena cobertura en momentos volátiles. Tenemos intención de comprar, de momento, hasta un 3% en oro mediante futuros, ya que es la forma más limpia y barata de realizar esta inversión.

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	39	1,23	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	58	1,83	41	1,33
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	26	0,83	24	0,79
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	18	0,58	53	1,73
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	0	0,00	8	0,26
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	32	1,00	0	0,00
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	0	0,00	8	0,28
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	18	0,58	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	46	1,47	22	0,73
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	39	1,29
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	8	0,25	8	0,26
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	44	1,39	42	1,37
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	11	0,34	10	0,34
TOTAL RV COTIZADA		299	9,50	254	8,38
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		299	9,50	254	8,38
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	183	5,83	0	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	268	8,51	247	8,14
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	110	3,50	108	3,54
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	314	10,00	303	9,97
TOTAL IIC		876	27,84	658	21,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.174	37,34	912	30,03
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	70	2,24	71	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		70	2,24	71	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70	2,24	71	2,34
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		70	2,24	71	2,34
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	32	1,02	28	0,92
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	45	1,42	0	0,00
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	60	1,92	42	1,38
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	0	0,00	27	0,90
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	45	1,44	41	1,36
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	94	2,97	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	21	0,66	22	0,72
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	31	0,97	28	0,93
TOTAL RV COTIZADA		327	10,40	189	6,21
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		327	10,40	189	6,21
US92189F4037 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS RUSIA	USD	0	0,00	16	0,52
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	EUR	0	0,00	283	9,32
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GL INVEST	EUR	246	7,83	247	8,13
LU0326424115 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	47	1,56
LU0255639139 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN	EUR	117	3,71	117	3,85
LU0243957742 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMEN	EUR	312	9,92	302	9,95
LU0171306680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	72	2,29	74	2,43
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR	EUR	105	3,33	107	3,51
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	64	2,04	72	2,36
TOTAL IIC		916	29,12	1.264	41,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.314	41,76	1.524	50,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.488	79,10	2.436	80,21

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.