

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,91	0,68	0,91	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	238.853,00	237.048,00
Nº de accionistas	139,00	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	3.037	12,7131	11,2466	12,9728
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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
-2,00	1,99	-3,92	7,13	-10,52	-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)	1,24	0,61	0,63	0,74	0,72	2,76	1,89	1,33	0,00

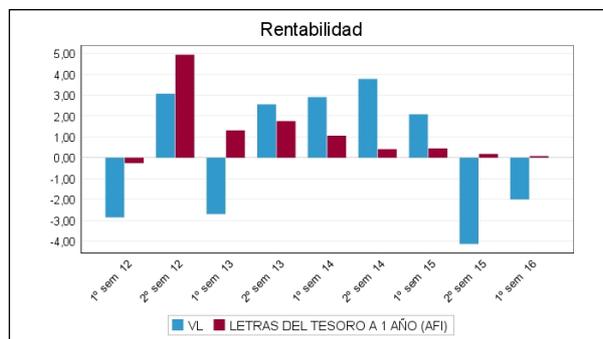
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	2.339	77,02	2.396	77,92
* Cartera interior	903	29,73	355	11,54
* Cartera exterior	1.430	47,09	2.032	66,08
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,16	9	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	445	14,65	815	26,50
(+/-) RESTO	253	8,33	-136	-4,42
TOTAL PATRIMONIO	3.037	100,00 %	3.075	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)	3.075	3.279	3.075	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,74	-2,32	0,74	-130,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,04	-4,22	-2,04	-53,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,31	-3,38	-1,31	-63,21
+ Intereses	0,24	0,36	0,24	-36,86
+ Dividendos	0,37	0,11	0,37	231,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	-1,70	0,44	-124,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	-1,15	-1,45	20,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,40	0,34	-2,40	-772,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	-1,45	1,51	-199,67
± Otros resultados	0,00	0,11	0,00	-103,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,87	-0,93	0,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-0,51	-0,67	25,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,20	-0,13	-40,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,09	-0,05	-45,47
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	23,44
(+) Ingresos	0,19	0,04	0,19	404,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,19	0,01	0,19	1.560,37
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.037	3.075	3.037	

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

3. Inversiones financieras

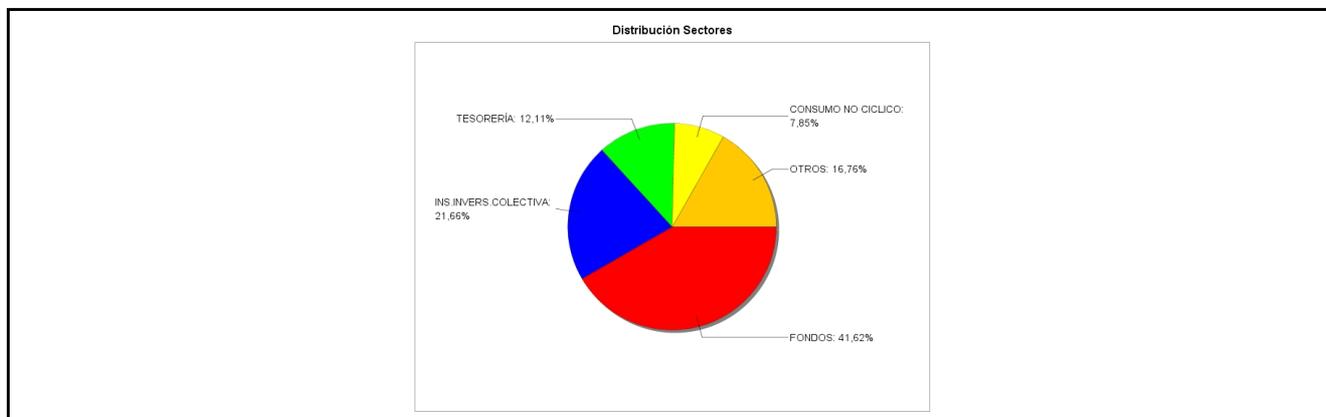
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	254	8,38	251	8,18
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	254	8,38	251	8,18
TOTAL IIC	658	21,65	104	3,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	912	30,03	355	11,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71	2,34	217	7,05
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	71	2,34	217	7,05
TOTAL RV COTIZADA	189	6,21	185	6,01
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	189	6,21	185	6,01
TOTAL IIC	1.264	41,63	1.709	55,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.524	50,18	2.110	68,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.436	80,21	2.465	80,20

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 (08/09/16)	163.960	Inversión
Total subyacente renta fija		163960	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 2900 (15/07/16)	290	Inversión
VOLKSWAGEN AG PREF	V/ Opc. PUT EUX VOW3 GR 110 (16/12/16)	88	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (15/07/16)	510	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (16/09/16)	464	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/09/16)	72	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/09/16)	139	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)	840	Inversión
Total subyacente renta variable		2574	
TOTAL OBLIGACIONES		166534	

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 otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Cat Patrimonis, SICAV) por un total de 291.112,20€ (9,95% sobre patrimonio medio en el periodo). La Sociedad gestora adquirió acciones de la IIC por un total de 40.911,11€. La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Valentum, FI) por un total de 250.000€ (8,23% 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 primer semestre del 2016 con una caída del 2% frente una caída del Eurostoxx del 12,33 asumiendo un riesgo medio del 56,70%. Las Letras del Tesoro a 1 año han obtenido una rentabilidad del 0,08%.

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 medio año no es fácil, y nos otorga una posición muy ventajosa para gestionar la segunda parte del año con mucha serenidad.

Por si el año no estuviera siendo difícil, a finales de junio ocurrió aquello que nadie deseaba o creyera posible: el Brexit.

A pesar de las encuestas, que estuvieron muy ajustadas hasta el último momento, nadie esperaba que ganase la opción del Sí. Pero finalmente el Reino Unido votó a favor de abandonar la UE y esto creo pánico en las bolsas, una venta masiva de activos de riesgo y dejó un sinfín de preguntas sobre cómo se va a gestionar una situación que ha cogido a todos por sorpresa.

La bajada del Eurostoxx durante los dos siguientes días al Referéndum, viernes y lunes, fue de más del 10% pero fuimos previsores y nos encontramos prevenidos, con la cartera relativamente poco expuesta y sobretodo poco tensionada en lo que se refiere a derivados.

Como ya hemos hecho en algunas ocasiones, en estos momentos de pánico no nos tiembla el pulso y decidimos incrementar el nivel de riesgo de forma importante pero controlada, lo que nos permitió recuperar muy rápidamente la caída de esos dos días.

Al fin y al cabo, en primer lugar, no está claro que el Brexit se ejecute. La articulación de este proceso de salida podría conllevar un periodo de no menos de dos años y habrá muchas oportunidades para la negociación. En segundo lugar, a

nivel económico, el gran perjudicado de esta situación es el Reino Unido, debemos recordar que el 44% de las exportaciones de la Gran Bretaña son hacia la UE, tan solo el 8% en dirección opuesta.

Las previsiones indican que el Reino Unido entraría en recesión en el corto plazo mientras que el impacto en la economía europea sería mucho más limitado y restaría un 0,5% del crecimiento esperado durante el 2017.

Por otro lado la intervención y el apoyo de los Bancos Centrales fue, una vez más, clave para estabilizar unos mercados financieros históricos. No veíamos unas jornadas parecidas desde la quiebra de Lehman Brothers en verano del 2008.

Posiblemente el mercado sobre reaccionó, pero es que siempre lo hace.

Tal y como ya anticipamos, las elecciones españolas no tuvieron ninguna relevancia, si bien es cierto que el hecho de que el PP consiguiera una victoria relativamente holgada aporta cierta tranquilidad a los inversores. Falta ver como articulan un hipotético gobierno, pero seguimos pensando que no es algo que deba mover los índices a corto plazo.

El número de accionistas de Democratic Capital SICAV ha permanecido estable, con 139 accionistas. El TER es del 1,24% y la SICAV ha tenido un apalancamiento del 70.3%.

El riesgo medio que ha asumido la SICAV ha sido del 56,70% y la volatilidad del 15% frente la volatilidad del Eurostoxx, que ha sido del 27,09%, y la de las Letras del Tesoro que ha sido de 0,45%.

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."

Una vez más, la gestión activa y flexible ha dado sus frutos. Al fin y al cabo, para los vehículos como Democratic, de mandato nada rígido y que pueden posicionarse en el mercado como los gestores consideren oportuno, la volatilidad y los grandes movimientos no dejan de ser oportunidades de generar rentabilidad.

En un escenario como el actual, de gran incertidumbre, la mejor receta es la prudencia y no tomar nunca decisiones extremas. Y entre estas decisiones también incluimos el hecho de estar demasiado poco expuestos a Renta Variable. Sí, estar muy conservadores también puede ser un riesgo.

Esta afirmación puede resultar incoherente, pero es real. El mercado está totalmente inundado de liquidez y ésta, de momento, se está dirigiendo hacia los activos más conservadores. Una prueba de esto es la rentabilidad del Bund, en niveles nunca vistos del -0,20% de rentabilidad.

Podría ocurrir en cualquier momento (y no decimos que vaya a ocurrir) una violenta subida de los activos más arriesgados debido a la falta de alternativas. No es suficiente motivo para arriesgar nuestro patrimonio, pero si que es suficiente motivo como para no tener una posición extremadamente defensiva.

Nuestro posicionamiento va a ser el de siempre: mantener una posición neutral de exposición de entre el 20% y el 30% que no nos haga demasiado daño si hay una corrección importante pero que nos permita sumar moderadamente siempre que el mercado avance. A partir de este punto incrementar los niveles de riesgo en momentos puntuales y de forma oportunística cuando las bolsas sufran correcciones severas. Estamos convencidos de que con esta estrategia, este año tan difícil, puede convertirse en un año de buenas rentabilidades.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 70,04%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -71457,05.

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

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
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	41	1,33	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	24	0,79	24	0,77
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	53	1,73	0	0,00
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	8	0,26	12	0,38
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	8	0,28	9	0,30
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	22	0,73	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	22	0,71
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	39	1,29	39	1,25
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	41	1,32
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	8	0,26	11	0,35
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	42	1,37	43	1,41
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	43	1,39
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	10	0,34	9	0,30
TOTAL RV COTIZADA		254	8,38	251	8,18
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		254	8,38	251	8,18
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	247	8,14	0	0,00
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	108	3,54	104	3,39
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	303	9,97	0	0,00
TOTAL IIC		658	21,65	104	3,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		912	30,03	355	11,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US105756BJ84 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 12,50 2016-01-05	BRL	0	0,00	60	1,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	60	1,94
US06738C7864 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC 9,38 2036-08-14	USD	0	0,00	34	1,12
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	71	2,34	55	1,80
US71645WAR25 - RENTA FIJA PETROBRAS INTL FIN 5,38 2021-01-27	USD	0	0,00	67	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71	2,34	157	5,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71	2,34	217	7,05
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		71	2,34	217	7,05
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	28	0,92	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	0	0,00	13	0,42
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	42	1,38	0	0,00
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	27	0,90	28	0,90
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	41	1,36	25	0,81
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	22	0,72	24	0,80
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	4	0,13
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	28	0,93	23	0,76
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	67	2,19
TOTAL RV COTIZADA		189	6,21	185	6,01
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		189	6,21	185	6,01
US92189F4037 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS RUSIA	USD	16	0,52	0	0,00
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	EUR	283	9,32	149	4,84
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GL INVEST	EUR	247	8,13	103	3,36
LU1001747408 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MGM	EUR	0	0,00	103	3,36
LU0049016909 - PARTICIPACIONES INVERSCO MANAGEMEN	CAD	0	0,00	71	2,32
US74347W8828 - PARTICIPACIONES PROSHARES TRUST	USD	0	0,00	47	1,53
LU0326424115 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	47	1,56	34	1,11
LU0255639139 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN	EUR	117	3,85	111	3,61
LU0243957742 - PARTICIPACIONES INVERSCO MANAGEMEN	EUR	302	9,95	303	9,86
LU0171306680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	74	2,43	40	1,32
LU0136412771 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT	EUR	0	0,00	103	3,35
LU0336084032 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	149	4,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR	EUR	107	3,51	108	3,52
LU0128494191 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	150	4,88
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	72	2,36	68	2,22
US57060U5065 - PARTICIPACIONES MARKET VECTORS RUSIA	USD	0	0,00	13	0,44
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	154	5,00
TOTAL IIC		1.264	41,63	1.709	55,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.524	50,18	2.110	68,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.436	80,21	2.465	80,20

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.