

## EVOLUTION INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3449

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

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

### Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/11/2007

### 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

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos, sin que exista predeterminación en los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o a plazo 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.

#### 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	0,43	0,79	0,43	0,79
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SERIE A					EUR				NO
SERIE B					EUR				NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
SERIE A	EUR	13.092	12.596	12.434	11.309
SERIE B	EUR	165	159	463	179

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
SERIE A	EUR				
SERIE B	EUR				

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SERIE A		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
SERIE B		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### SERIE A EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

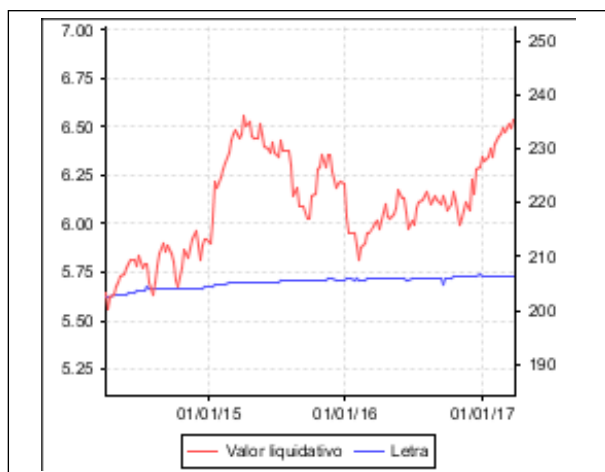
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
3,94	3,94	2,93	1,89	-0,49	1,31	4,97		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,15	-0,09	0,09	1,55	1,21	0,92	

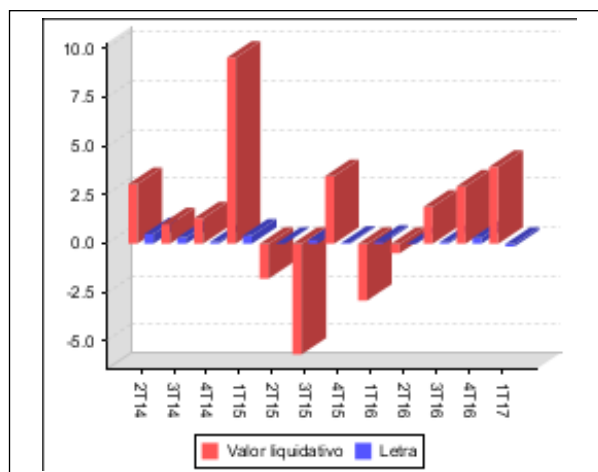
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años





## SERIE B EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

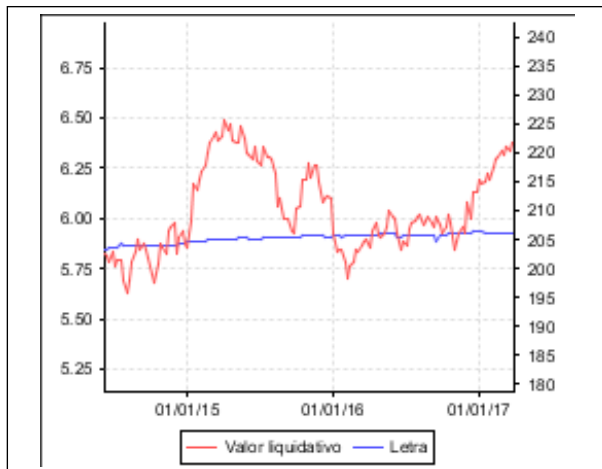
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
3,94	3,94	2,82	1,73	-0,65	0,59	3,87		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,31	-0,33	0,24	3,28	1,84	1,18	

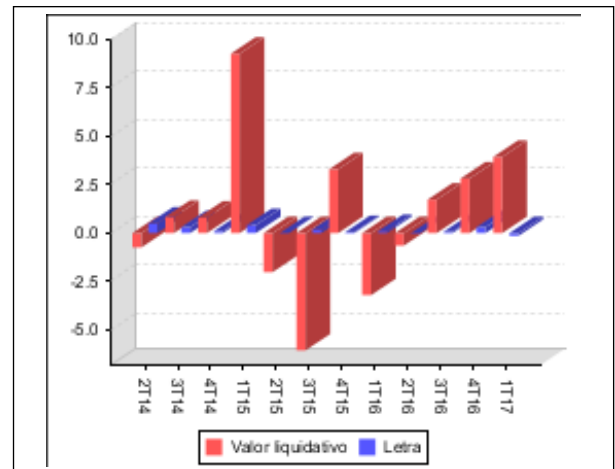
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.733	88,50	10.834	84,94
* Cartera interior	2.528	19,07	2.217	17,38
* Cartera exterior	9.171	69,18	8.582	67,28
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,26	34	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.562	11,78	1.848	14,49
(+/-) RESTO	-38	-0,29	72	0,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.257</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.755</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.755	12.404	12.755	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,09	-0,02	-72,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,88	2,89	3,88	39,46
(+) Rendimientos de gestión	4,19	3,56	4,19	22,15
+ Intereses	0,27	0,20	0,27	38,35
+ Dividendos	0,17	0,23	0,17	-25,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	5,63	-0,09	-101,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,64	3,16	3,64	20,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,52	-0,01	-97,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	-4,45	0,32	-107,61
± Otros resultados	-0,11	3,94	-0,11	-102,97
± Otros rendimientos	0,00	-4,63	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,63	-0,31	-49,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	0,00	-0,06	-2.728,91
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,10	-0,02	-84,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,12	-0,02	-114,68
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,65	-0,21	-66,72
(+) Ingresos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	-0,05	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.257</b>	<b>12.755</b>	<b>13.257</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

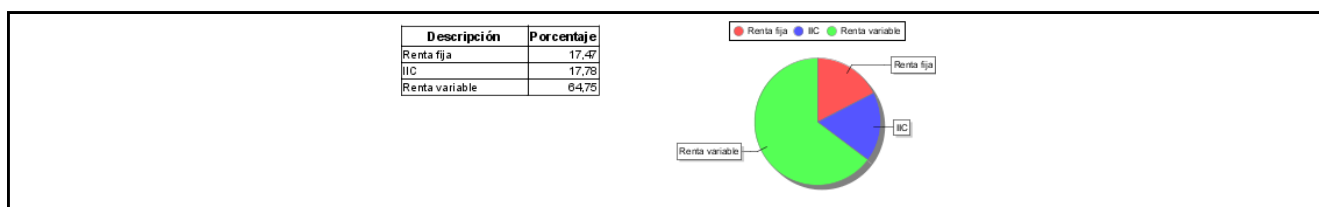
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	0,75	201	1,57
TOTAL RENTA FIJA	100	0,75	201	1,57
TOTAL RV COTIZADA	2.489	18,77	2.068	16,21
TOTAL RENTA VARIABLE	2.489	18,77	2.068	16,21
TOTAL IIC	2	0,01	2	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.590	19,53	2.270	17,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.944	14,67	2.566	20,12
TOTAL RENTA FIJA	1.944	14,67	2.566	20,12
TOTAL RV COTIZADA	5.086	38,40	3.610	28,27
TOTAL RENTA VARIABLE	5.086	38,40	3.610	28,27
TOTAL IIC	2.078	15,67	2.364	18,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.108	68,74	8.540	66,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.698	88,27	10.810	84,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

Existe un accionista con una participación significativa del 99,99% sobre el capital en circulación de la Sicav al final del periodo.

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 por importe de 664.249,93 euros, lo que supone un porcentaje del 5,10% sobre el patrimonio medio.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia, liquidación y bancarias por importe de 7.593,70 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER TRIMESTRE 2017

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

#### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que cerraron 2016, apoyados en las tesis ?reflacionistas?, es decir mejora del crecimiento económico y crecimiento moderado de los precios.

Tras la victoria de Donald Trump en noviembre de 2016, los mercados se han mostrado optimistas a la espera de nuevas medidas de estímulo fiscal que extiendan el actual ciclo económico. No obstante, al final del trimestre comenzaban a surgir ciertas dudas sobre la capacidad del presidente norteamericano para obtener los apoyos necesarios en el Congreso e implementar su agenda de reformas, a raíz de su incapacidad para revocar la reforma sanitaria de Barack Obama.

En este contexto de buenos datos económicos y unas expectativas de mayor estímulo fiscal, la Reserva Federal volvía a subir tipos de interés en marzo hasta el 0,75%-1% dejando en el aire dos subidas de tipos más en 2017, si los datos de inflación y desempleo continúan su buena tendencia actual.

En Europa, la atención se centró en los dos principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit. En el país galo, las encuestas dan por hecho que Marine Le Pen pasará a la segunda vuelta incrementando la incertidumbre sobre el futuro del Euro, dado su marcado carácter anti-Europeísta y sus propuestas a favor de un referéndum para salir de la Unión Europea. Si bien un escenario de ruptura del Euro parece improbable



(incluso en caso de obtener la presidencia, la estructura parlamentaria haría muy complicado convocar un referéndum), las primas de riesgo de los países periféricos se han visto afectadas buena parte del trimestre por los datos de las diferentes encuestas que se iban publicando.

En Reino Unido, Theresa May activaba finalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa el día 29 de marzo. Este hecho marcaba el pistoletazo de salida a un periodo de dos años en el que Reino Unido y la Unión Europea deberán alcanzar un acuerdo sobre sus futuras relaciones comerciales y políticas. Las declaraciones con un tono "duro" por parte de diferentes miembros de la Comisión Europea impactaba negativamente a la libra.

A nivel macroeconómico, nuestra visión sigue siendo favorable en Europa, con una recuperación que continúa su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre las negociaciones del Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, deberán acometerse en 2017 diversas reformas con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda. La propuesta del gobierno para los presupuestos parece seguir esa línea aunque se encuentra de momento a falta de los apoyos de la cámara necesarios.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017. Tras subir los tipos de interés en marzo, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, pensamos que la economía China continuará estabilizándose en 2017, tras un positivo 2016. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las políticas de tipos de interés negativos.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el trimestre, con subidas del +5,53% en EEUU y del +6,39% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +7,25% y un +6,54% respectivamente y España un +11,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa china con un +3,83% pero la bolsa japonesa -1,07% tuvo un comportamiento negativo en el periodo. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+11,14%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+7,90% en divisa local).

El principio de año fue marcado por la subida de la TIR de los bonos a nivel global a causa de unas mayores expectativas de inflación tanto en Estados Unidos como en Europa. En Febrero, el mercado se caracterizó por la aversión al riesgo de los inversores europeos, que ante la incertidumbre política volvían a la renta fija alemana en detrimento de los bonos periféricos. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba marzo en un 0,33%, tras alcanzar mínimos del 0,18% en los últimos días de febrero. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de marzo era del 1,66%, desde el 1,38% de comienzos de enero. El bono americano a 10 años cerraba el trimestre en el 2,41% tras alcanzar mínimos a finales de febrero (2,31%). Por su parte, los spreads de crédito se mantuvieron durante el trimestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 72,35 a 73,65 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 287 a 289 puntos al cerrar el mes de marzo.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +1,28% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas este año y en 2018, cerrando marzo en el 1,06 frente al 1,05 a finales de diciembre de 2016. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-4,76%) contra la moneda única hasta los 111,39. La libra es la divisa que se recuperó un +1,70 tras la caída de 2016, dejando el cambio EUR/GBP en 1,255 a finales de marzo.

La recuperación de los precios del petróleo iniciada en noviembre del año pasado se prolongó durante tres meses de este año manteniéndose a niveles cercanos de \$56 antes de caer a \$50,56 a mitad de marzo. El mercado se vio luego alentado

por un acuerdo liderado por la Organización de países Exportadores de Petróleo (OPEP) para recortar la producción en 1,8 millones de barriles por día durante el primer semestre del 2017, con el fin de reducir el exceso de producción. En este entorno, el Brent volvió a recuperarse cerrando el trimestre a niveles de \$52,83. Por otro lado, el oro subió un +8,56% hasta los \$1.152/ onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	31/03/2017	31/12/2016	31/12/2015	1º Trimestre 2016	
EuroStoxx 50	3500,93	3290,52	3267,52	6,39%	0,70%
FTSE-100	7322,92	7142,83	6242,32	2,52%	14,43%
IBEX-35	10462,9	9352,1	9544,2	11,88%	-2,01%
Dow Jones IA	20663,22	19762,6	17425,03	4,56%	13,42%
S P 500	2362,72	2238,83	2043,94	5,53%	9,54%
Nasdaq Comp.	5911,738	5383,117	5007,412	9,82%	7,50%
Nikkei-225	18909,26	19114,37	19033,71	-1,07%	0,42%
\$/ US\$	1,0652	1,0517	1,0862	1,28%	-3,18%
Crudo Brent	52,83	56,82	37,28	-7,02%	52,41%
Bono Alemán 10 años (%)	0,328	0,208	0,629	0,12	-0,67
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,29	-0,37	-0,06	0,08	4,98
Itraxx Main 5 años	73,652	72,35	77,057	1,30	-0,06

#### VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a mantener el nivel de riesgo. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos sobreponderado la renta variable europea sobre la americana, centrándonos en acciones value y financieros europeos. Somos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra preferencia por la deuda pública americana, mantenida con un propósito de cobertura macro. También tenemos una visión positiva sobre los breakeven de inflación en todas las regiones.

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el trimestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, especialmente en Europa. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar).

En el primer trimestre de 2017 Evolution Investment Sicav obtuvo una rentabilidad del 3,94% frente al -0,15% de la letra del tesoro a año.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Evolution Investment Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija se ha situado en el 15,42% frente al 21,69% de diciembre.

La renta variable ha pasado al 57,17% desde el 44,48% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 18,77% en

España (16,21% en diciembre), 21,92% resto de Europa (14,05% en diciembre), 15,11% en Estados Unidos (14,22% en diciembre), y 1,37% en China (0% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 15,68% (18,55% en diciembre), destacando la inversión en el fondo Carmignac Patrimoine con un 5,75%.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 19,49% (18,67% en diciembre), al CHF del 0,83% (0,61% en diciembre), al GBP del 4,64% (3,50% en diciembre), al SEK del 0% (0,37% en diciembre), al DKK del 0,99% (0,86% en diciembre) y al HKD 1,37% (0% en diciembre).

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 1.700,47 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 0,06%.

En este contexto, el patrimonio de la Sicav ha aumentado en la Serie A en 496.326,01 euros y en la Serie B 6.255,93 euros y su número de accionistas ha disminuido en uno en la serie B.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden en las dos clases A y B a 40.275 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,24%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,10%

Existe un contrato de Asesoramiento el cual ha supuesto unas comisiones de 4.009,71 euros.

## 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 3% en 2017 y 2018. La inflación se ralentizará en los próximos meses, una vez se vaya disipando gradualmente el efecto base de los precios del petróleo. La inflación subyacente sigue en niveles controlados, incluso en Estados Unidos. El comercio global se ha vuelto a acelerar desde finales de 2016, probablemente como resultado de un mayor capex a nivel mundial. En Estados Unidos, los estímulos fiscales deberían estabilizar la economía e incluso llevar a una débil aceleración del crecimiento en 2018. El impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria que ocurre normalmente al final del ciclo. Nuestro escenario central espera sin embargo que la Fed mantenga sus movimientos graduales, con solo dos subidas más este año. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo, mientras la incertidumbre política para que está disminuyendo. Sin embargo, es todavía demasiado pronto para que el BCE actúe, ya que la recuperación sigue siendo frágil y la ralentización de la inflación hace menos urgente cambiar la orientación de la política monetaria.

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

Por ello, la gestión de Evolution Investment Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre,

siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto del fondo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - OBLIGACIONES IBERCAJA BANCO, 2025-07-28	EUR	100	0,75	97	0,76
XS1225112272 - OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2022-04-30	EUR	0	0,00	103	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,75	201	1,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		100	0,75	201	1,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		100	0,75	201	1,57
ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	946	7,14	986	7,73
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	53	0,40	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM,S.A.	EUR	84	0,64	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	63	0,47	54	0,42
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	EUR	7	0,05	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	63	0,48	55	0,43
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL, S.A.,	EUR	84	0,64	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	182	1,37	157	1,23
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	0	0,00	103	0,80
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	146	1,10	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISE?O TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	97	0,73	95	0,74
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	172	1,30	143	1,12
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPA?A REAL ESTATE SOCIMI, S.A.	EUR	73	0,55	71	0,55
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	57	0,43	49	0,39
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI,S.A.	EUR	118	0,89	116	0,91
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	52	0,39	46	0,36
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD, S.A.,	EUR	64	0,48	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO, S.A.,	EUR	120	0,90	104	0,82
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	108	0,81	91	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.489	18,77	2.068	16,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.489	18,77	2.068	16,21
ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID IBERIC AC-CPE	EUR	2	0,01	2	0,01
ES0170602009 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID PREMIUM RENTA FIJA	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		2	0,01	2	0,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.590	19,53	2.270	17,79
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA, VTO 28/1 2023-11-28	EUR	0	0,00	212	1,66
XS0982710740 - BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2019-02-15	EUR	0	0,00	103	0,81
XS1066467678 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV NV 2018-11-13	GBP	121	0,91	120	0,94
DE000A1RE1Q3 - OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17	EUR	120	0,91	119	0,93
XS1048307570 - OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 2021-04-01	EUR	103	0,78	104	0,82
US035242AA44 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-01-17	USD	93	0,70	93	0,73
XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12	EUR	111	0,84	112	0,88
XS1242413679 - OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 2045-12-04	EUR	101	0,76	0	0,00
XS1319647068 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	100	0,76	99	0,78
XS1377681272 - OBLIGACIONES BRITISH TELECOM 2023-03-10	EUR	0	0,00	102	0,80
FR0011765825 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2024-03-07	EUR	109	0,82	107	0,84
XS1216020161 - OBLIGACIONES CENTRICA PLC VT 2076-04-10	EUR	101	0,76	98	0,77
USF12033AZ33 - OBLIGACIONES DANONE VTO 15/0 2022-06-15	USD	191	1,44	193	1,51
FR0011697010 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	EUR	101	0,76	99	0,77
XS0953215349 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2019-10-14	EUR	0	0,00	117	0,92
XS1139494493 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15	EUR	104	0,78	102	0,80
XS1046537665 - OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01	EUR	104	0,78	105	0,82
USN39427AK07 - OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO 2022-04-01	USD	147	1,11	148	1,16
XS0889937305 - OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 2021-04-15	GBP	0	0,00	77	0,60
XS1043621090 - OBLIGACIONES PREMIER FOODS F 2021-03-15	GBP	119	0,90	121	0,95
XS1548444816 - OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2027-01-19	EUR	103	0,78	0	0,00
XS0752467497 - OBLIGACIONES TDC A/S VTO 02/ 2022-03-02	EUR	0	0,00	114	0,90
XS0618847775 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2021-04-19	EUR	116	0,88	116	0,91
XS118029633 - OBLIGACIONES WESFARMERS LTD 2021-10-07	EUR	0	0,00	105	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.944	14,67	2.566	20,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.944	14,67	2.566	20,12
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.944	14,67	2.566	20,12
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	0	0,00	88	0,69
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	49	0,37	50	0,40
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	107	0,81	0	0,00
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	76	0,58	68	0,53
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	167	1,26	158	1,24
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	116	0,88	133	1,04
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	305	2,39
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	166	1,25	59	0,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	87	0,66	80	0,62
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	39	0,30	0	0,00
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	0	0,00	53	0,41
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	72	0,55	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	71	0,54	74	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2267181046 - ACCIONES CRITEO SA-SPON ADR	USD	72	0,54	60	0,47
US22943F1003 - ACCIONES CTRIP.COM INTERNATIONAL LTD - ADR	USD	93	0,70	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	27	0,21	34	0,27
US1266501006 - ACCIONES CVS CORP	USD	45	0,34	45	0,36
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	146	1,10	149	1,17
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	97	0,73	105	0,82
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	41	0,32
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	52	0,39	47	0,37
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	137	1,03	55	0,43
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV - W/I	EUR	51	0,38	49	0,38
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	63	0,47	61	0,48
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	89	0,67	73	0,57
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	84	0,63	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	0	0,00	44	0,34
US5007541064 - ACCIONES HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	106	0,80	104	0,81
KYG451581055 - ACCIONES HKBN LTD	HKD	79	0,60	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	64	0,48	58	0,45
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	76	0,57	0	0,00
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	56	0,42	43	0,33
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	143	1,08	0	0,00
FR0000060873 - ACCIONES MARIE BRIZARD WINE SPIRITS	EUR	71	0,54	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	161	1,22	130	1,02
US6315121003 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SPON ADR	USD	136	1,03	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	136	1,03	126	0,99
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ -A SHS	EUR	62	0,46	0	0,00
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	26	0,20	41	0,32
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	92	0,70	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	64	0,48	72	0,56
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	131	0,99	110	0,86
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL REOURCES CO	USD	167	1,26	0	0,00
IM0087S9G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	68	0,51	0	0,00
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	0	0,00	51	0,40
NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GERBER NV-W/I	EUR	100	0,75	101	0,79
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A.	EUR	83	0,63	86	0,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	110	0,83	78	0,61
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	65	0,51
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	142	1,07	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC-NAT.DECLARATION	EUR	59	0,45	59	0,46
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	85	0,64	49	0,38
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	63	0,48	61	0,48
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE LTD	GBP	145	1,10	72	0,56
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	86	0,65	79	0,62
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONEA SGPS SA	EUR	75	0,56	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR TELEPERFORMANCE	EUR	94	0,71	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	83	0,63	80	0,63
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	SEK	0	0,00	47	0,37
US88870P1066 - ACCIONES TIVO CORP	USD	48	0,36	54	0,42
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV - DUTH CERT	EUR	0	0,00	34	0,26
NL0000387058 - ACCIONES TOMTOM	EUR	67	0,51	63	0,50
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	111	0,87
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	0	0,00	8	0,06
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	101	0,76	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	98	0,74	0	0,00
KYG960071028 - ACCIONES WH GROUP LTD	HKD	102	0,77	0	0,00
FR0013222791 - DERECHOS TOTAL SA-SCRIP	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.086</b>	<b>38,40</b>	<b>3.610</b>	<b>28,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.086</b>	<b>38,40</b>	<b>3.610</b>	<b>28,27</b>
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FD-GL INFLAT B-ACC	EUR	76	0,57	0	0,00
LU0605625473 - PARTICIPACIONES BLUEBAY EMER MKTS INV G-B	EUR	161	1,21	157	1,23
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	762	5,75	757	5,93
LU0490786174 - PARTICIPACIONES GARTMORE-UK ABS RET-A1 HEDGE	EUR	275	2,07	273	2,14
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GS EMRG MARKET EQTY-IA	USD	149	1,13	134	1,05
LU0262418394 - PARTICIPACIONES GS GROWTH EMMKT DB-BAH	EUR	270	2,03	261	2,04
LU0451950314 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ- CORP BD-AA	EUR	0	0,00	85	0,67
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMF GLOBAL CAPITAL APPRECIATION	EUR	0	0,00	216	1,69
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	50	0,38	0	0,00
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF WORLD WATER	EUR	0	0,00	73	0,58
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX 50 DR UCIT	EUR	0	0,00	133	1,05
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR	EUR	285	2,15	275	2,16
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-EHA	EUR	50	0,38	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.078</b>	<b>15,67</b>	<b>2.364</b>	<b>18,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.108</b>	<b>68,74</b>	<b>8.540</b>	<b>66,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.698</b>	<b>88,27</b>	<b>10.810</b>	<b>84,72</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.