

EVOLUTION INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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.

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

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: 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,23	0,79	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,12	0,00	0,02

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 B					EUR				NO
SERIE A					EUR				NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 20__
SERIE B	EUR	159	463	179	
SERIE A	EUR	12.596	12.434	11.309	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
SERIE B	EUR				
SERIE A	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 B		0,40	0,00	0,40	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,05	0,06	Patrimonio
SERIE A		0,13	0,00	0,13	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,05	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

SERIE B EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

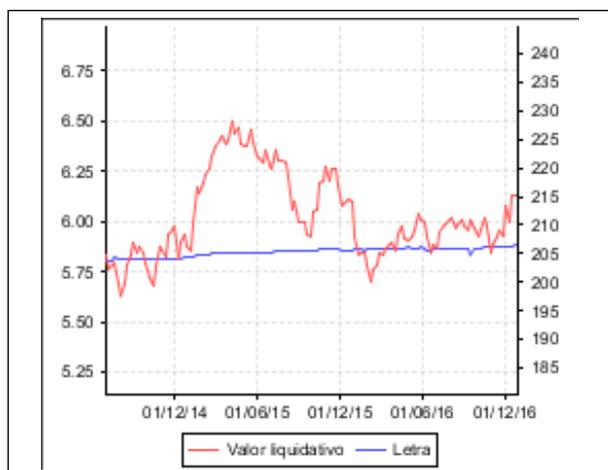
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,59	2,82	1,73	-0,65	-3,21	3,87			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,28	0,31	-0,33	0,24	0,51	1,84	1,18		

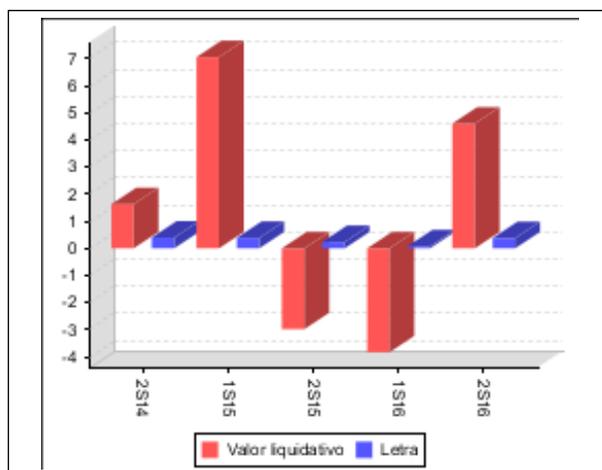
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



SERIE A EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

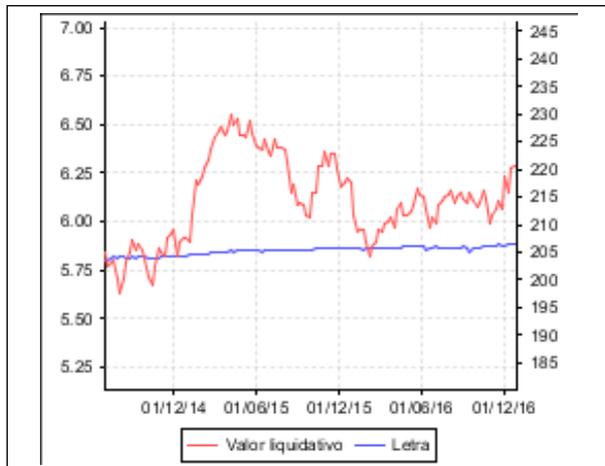
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,31	2,93	1,89	-0,49	-2,92	4,97			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,15	-0,09	0,09	0,35	1,21	0,92		

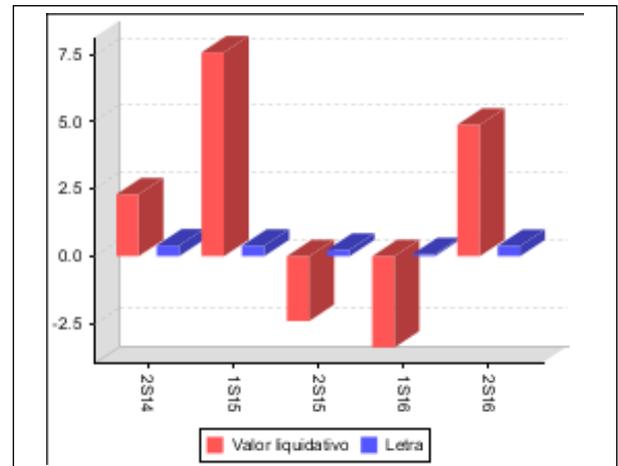
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.834	84,94	11.088	90,74
* Cartera interior	2.217	17,38	1.980	16,20
* Cartera exterior	8.582	67,28	9.072	74,24
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,27	36	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.848	14,49	1.103	9,03
(+/-) RESTO	72	0,56	29	0,24
TOTAL PATRIMONIO	12.755	100,00 %	12.220	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)	12.220	0	12.896	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,48	-1,92	-2,39	-75,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	-3,53	1,24	-235,30
(+) Rendimientos de gestión	5,75	-2,79	2,98	-307,08
+ Intereses	0,33	0,10	0,42	242,80
+ Dividendos	0,38	0,39	0,77	-0,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,14	-0,11	6,04	-5.657,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,11	-2,91	1,21	-241,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,87	-0,86	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,21	16.094,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,21	0,15	-4,06	-2.832,05
± Otros resultados	3,85	-4,20	-0,33	-192,19
± Otros rendimientos	-4,64	4,66	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,78	-1,78	25,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,13	-0,20	-52,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,08	-48,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,59	-0,15	-0,74	285,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,37	-0,39	-0,02	-195,16
- Otros gastos repercutidos	-0,68	-0,06	-0,74	969,32
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-91,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,04	0,03	-116,13
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	276.730,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.755	12.220	12.755	

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

3. Inversiones financieras

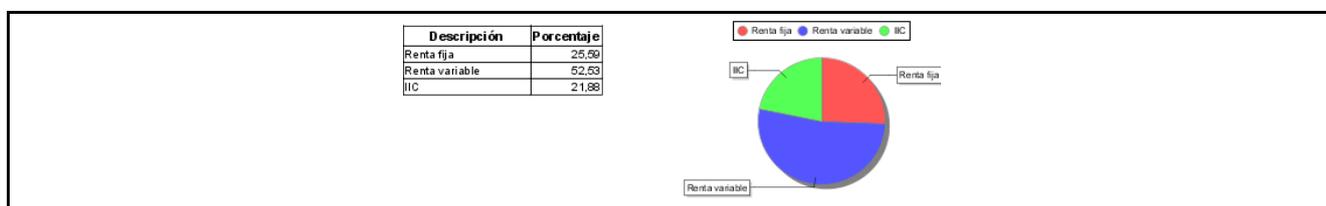
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	1,57	100	0,82
TOTAL RENTA FIJA	201	1,57	100	0,82
TOTAL RV COTIZADA	2.015	15,80	1.636	13,38
TOTAL RENTA VARIABLE	2.015	15,80	1.636	13,38
TOTAL IIC	2	0,01	245	2,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.218	17,38	1.981	16,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.566	20,12	4.208	34,42
TOTAL RENTA FIJA	2.566	20,12	4.208	34,42
TOTAL RV COTIZADA	3.663	28,69	2.041	16,69
TOTAL RENTA VARIABLE	3.663	28,69	2.041	16,69
TOTAL IIC	2.364	18,54	2.823	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.593	67,35	9.071	74,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.811	84,73	11.052	90,40

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 23/02/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	937	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		937	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		937	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el mes de Noviembre la CNMV inscribió el cambio de gestora y depositario.

En el mes de Noviembre la Sicav pasó a ser IIC Armonizada.

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

Existe un accionista con una participación significativa sobre la clase A del 98,76% del capital en circulación de la Sicav.

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 356.591,94 euros, lo que representa un porcentaje del 2,86% sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 9.681,82 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? SEGUNDO SEMESTRE 2016

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 año 2016, los mercados han tenido dos fases claramente diferenciadas. Una primera marcada por las fuertes

caídas y la elevada volatilidad; y una segunda de menor volatilidad y marcada por la recuperación de los activos de riesgo. En el primer semestre, los mercados sufrieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China, unido al hundimiento de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo ?renta variable, materias primas y crédito- mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Durante marzo y abril los activos de riesgo comenzaban a recuperarse, apoyados por el anuncio del BCE de rebajar los tipos de interés e iniciar un programa de compra de bonos corporativos. En Estados Unidos, la Fed retrasaba sus expectativas de subida de tipos. Este entorno de relativa calma desaparecía con el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar.

Tras el pánico inicial, los activos de riesgo comenzaban en julio una lenta pero continua recuperación hasta alcanzar los niveles previos a la consulta. Durante el mes de agosto, la calma volvía a los mercados y la complacencia llevaba la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11%.

En septiembre, los bancos centrales volvían a tomar el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. Posteriormente, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.

A principios de noviembre, la atención se dirigía hacia las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas daban como favorita a Hillary Clinton, por lo que la victoria de Donald Trump volvió a romper las expectativas, y con ello dando un vuelco a previsiones macroeconómicas. Las perspectivas de un mayor estímulo fiscal en la mayor economía del mundo impulsaron a las bolsas a nivel global, con fuertes ganancias en el mercado americano; y hundieron a los activos de renta fija ante las expectativas de una mayor inflación y déficit público.

En el último mes del año, la atención de los inversores se trasladaba al referéndum constitucional italiano, donde el rechazo a la reforma propuesta por Matteo Renzi llevaba a la dimisión del Primer Ministro italiano. Este escenario, previamente descontado por el mercado; no afectó a los países periféricos como se temía. El último evento relevante del año fue la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, movimiento plenamente descontado por el mercado y que supone un paso más en el proceso de normalización monetaria.

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe 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 el 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, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. Tras un débil comienzo de año, la economía se ha recuperado en el segundo semestre. 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 diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. 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 política de tipos de interés negativos.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17% en EEUU y del 13,97% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60% y un +18,75% respectivamente y España un 13,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72%. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89% en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20%, tras alcanzar mínimos del -0.19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38%, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1.35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29%) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37% durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19% hasta los \$1.147/ onza.

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

30/12/2016 30/06/2016 31/12/2015 Variación 2º Semestre Variación 2016

EuroStoxx 50 3.264,99 2.864,74 3.267,52 13,97% -0,08%

FTSE-100 7.089,39 6.504,33 6.242,32 8,99% 13,57%

IBEX-35 9.296,10 8.163,30 9.544,20 13,88% -2,60%

Dow Jones IA 19.819,78 17.929,99 17.425,03 10,54% 13,74%

S P 500 2.249,26 2.098,86 2.043,94 7,17% 10,05%

Nasdaq Comp. 5.432,09 4.842,67 5.007,41 12,17% 8,48%

Nikkei-225 19.114,37 15.575,92 19.033,71 22,72% 0,42%

?/ US\$ 1,06 1,11 1,09 -4,96% -2,83%

Crudo Brent 56,81 49,68 37,28 14,35% 52,39%

Bono Alemán 10 años (TIR %) 0,20 -0,13 0,63 0,33 -0,43

Letra Tesoro 1 año (TIR %) -0,37 -0,24 -0,06 -0,13 -0,31

Itraxx Main Index 72,41 84,64 77,06 -12,22 -4,64

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a reducir el riesgo global. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos ido reduciendo la sobreponderación de la renta variable europea en favor de

la americana (donde favorecemos los sectores cíclicos y domésticos). Nos hemos mantenido neutrales en renta variable japonesa y sobreponderamos ligeramente la renta variable emergente, siendo la India nuestro mercado favorito. En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core (si bien el diferencial está cerca de su valor objetivo). Hemos reducido nuestra preferencia por la deuda pública americana (mantenida con un propósito de cobertura macro).

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el semestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, y tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar) y divisas ligadas a las materias primas.

En el segundo semestre de 2016 Evolution Investment Sicav obtuvo una rentabilidad del 4,88% frente al 0,17% de la letra del tesoro a año, siendo las rentabilidades anuales del 1,31% y 0,378% respectivamente.

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 21,39% frente al 35,24% de junio.

La renta variable ha pasado al 44,48% desde el 30,06% de junio, distribuido de la siguiente manera: 15,79% en España (13,37% en junio), 14,47% resto de Europa (10,72% en junio) y 14,22% en Estados Unidos (5,97% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 18,55% (25,09% en junio), destacando la inversión en el fondo Carmignac Patrimoine con un 5,93%.

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 instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 15,27% (12,58% en junio), al CHF del 0,61% (1,72% en junio), al GBP del 1,95% (4,40% en junio), al SEK del 0,37% (0% en junio), y al DKK del 0,86% (0% en junio).

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2% en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.

Esperamos que el próximo año no esté exento 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.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el segundo semestre de 2016 no se ha acudido ni votado en ninguna Junta General de Accionistas.

La IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, la IIC ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con distintos intermediarios financieros distintos.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Crédit Agricole Indosuez Wealth Management, Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM.

La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de la las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente.

Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto.

La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos.

La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi.

El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com

El importe fijo de las retribuciones a los 28 empleados durante el año 2016 ha ascendido a 2.023 miles de euros y la retribución variable estimada correspondiente a los 28 empleados asciende a 620 miles de euros, ya que a fecha actual aún no ha sido satisfecha. Esta información será completada en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada una de las IIC que administra la Gestora.

Asimismo, la retribución efectuada a los tres altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 501 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija.

A los seis empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 691 miles euros correspondientes a la parte fija.

Durante el año 2016 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1225112272 - BONOSSELIS SA VTO 30/04/2022 2022-04-30	EUR	0	0,00	100	0,82
ES0244251007 - OBLIGACIONES IBERCAJA BANCO, 2025-07-28	EUR	97	0,76	0	0,00
XS1225112272 - OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2022-04-30	EUR	103	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	1,57	100	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	1,57	100	0,82
TOTAL RENTA FIJA		201	1,57	100	0,82
ES0164180012 - ACCIONESMIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	74	0,60
ES0173516115 - ACCIONESREPSOL	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0105065009 - ACCIONESTALGO SM	EUR	0	0,00	31	0,26
ES0178430E18 - ACCIONESTELEFONICA	EUR	0	0,00	32	0,26
ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	986	7,73	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	55	0,43	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	157	1,23	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	103	0,80	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	95	0,74	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	143	1,12	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, S.A.	EUR	71	0,55	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	49	0,39	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	116	0,91	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	46	0,36	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO, S.A.,	EUR	104	0,82	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	91	0,71	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	72	0,59
ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES SA	EUR	0	0,00	999	8,18
ES0105630315 - ACCIONES SCIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	15	0,12
ES0673516987 - ACCIONES DERECHOS REPSOL 06-16	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	32	0,26
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	114	0,94
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	0	0,00	30	0,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	41	0,34
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	0	0,00	58	0,47
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	0	0,00	54	0,44
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	20	0,16
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	59	0,48
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		2.015	15,80	1.636	13,38
TOTAL RENTA VARIABLE		2.015	15,80	1.636	13,38
ES0170602009 - IICCOMPART BCO MADRID RENTA FIJA, F.I	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114903018 - IICCPB.CO MADRID IBERICO ACCIONES FI	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0162917001 - IICMILLENNIAL FUND FI	EUR	0	0,00	244	1,99
ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID IBERIC AC-CPE	EUR	2	0,01	0	0,00
ES0170602009 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID PREMIUM RENTA FIJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		2	0,01	245	2,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.218	17,38	1.981	16,20
US912828R366 - BONOSUS TREASURY N/B 15/05/2026 2026-05-15	USD	0	0,00	183	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	183	1,49
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA, VTO 28/11 2023-11-28	EUR	212	1,66	0	0,00
XS0982710740 - BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2019-02-15	EUR	103	0,81	0	0,00
XS1066467678 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV NV 2018-11-13	GBP	120	0,94	0	0,00
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5.625% 10/17/2042 2042-10-17	EUR	0	0,00	116	0,95
XS1048307570 - BONOS ALMIRALL SA VTO.01/04/2021 2021-04-01	EUR	0	0,00	106	0,87
US035242AA44 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,625% 2023-01-17	USD	0	0,00	92	0,75
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% VT 2042-12-12	EUR	0	0,00	118	0,97
XS0898656037 - BONOS SAVIS BUDGET FINANCE PLC 6% 01/0 2021-03-01	EUR	0	0,00	105	0,86
XS0586332834 - BONOS BAKKA 8.25% 15/02/2018 (CALL 2018-02-15)	GBP	0	0,00	43	0,35
XS1319647068 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 2.625 11/1 2025-11-11	EUR	0	0,00	95	0,77
XS1377681272 - BONOS BRITISH TELECOMMUNICATION VT 2023-03-10	EUR	0	0,00	102	0,83
XS0989061345 - BONOS CAIXA BANK 5% 14/11/2023 2023-11-14	EUR	0	0,00	210	1,72
XS1117299211 - BONOS CAMPOFRIO FOOD 3.375% VTO.15 2022-03-15	EUR	0	0,00	102	0,83
FR0011400571 - BONOS CASINO GUICHARD 3.311% 25/01 2023-01-25	EUR	0	0,00	108	0,88
XS1080948265 - BONOS CLOSE BROTHERS FIN PLC 3.875 2021-06-27	GBP	0	0,00	130	1,06
USF12033AZ33 - BONOS DANONE SA 3% 15/06/22 2022-06-15	USD	0	0,00	190	1,55
XS0953215349 - BONOS FIAT FIN 6.75% VTO.14/10/201 2019-10-14	EUR	0	0,00	115	0,94
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FINAN 2049-11-30	EUR	0	0,00	99	0,81
US37045XAR70 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 3.15% 2020-01-15	USD	0	0,00	46	0,38
XS0767815599 - BONOS GLENORE FINANCE 4.625% 03/0 2018-04-03	EUR	0	0,00	107	0,87
XS1046537665 - BONOS GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 4.75% 2021-04-01	EUR	0	0,00	105	0,86
XS0759599409 - BONOS SHEATHROW FUNDING LTD 6% 20/03/2 2020-03-20	GBP	0	0,00	138	1,13
USN39427AK07 - BONOS HEINEKEN NV 07/04/20122 2022-04-01	USD	0	0,00	145	1,19
XS0982710740 - BONOS INEOS GROUP HOLDINGS SA VTO. 15 2019-02-15	EUR	0	0,00	101	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0859098351 - BONOSINTERCONTINENTAL HOTELS 3.87 2022-11-28	GBP	0	0,00	130	1,06
XS1195502031 - BONOSJAGUAR LAND ROVER AUTOMO 3.8 2023-01-03	GBP	0	0,00	115	0,94
US53947QAA58 - BONOSLLOYDS BANK 6.5% VTO. 14/09/2 2020-09-14	USD	0	0,00	102	0,83
XS1043961439 - BONOSOBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO. 2022-03-15	EUR	0	0,00	69	0,57
FR0011567940 - BONOSPEUGEOT 6.5% VTO.18/1/2019 2019-01-18	EUR	0	0,00	58	0,48
XS1043621090 - BONOSPREMIER FOODS PLC 6.5% 03/15/ 2021-03-15	GBP	0	0,00	116	0,95
XS0752467497 - BONOSTDC A/S 3.75% 02/03/2022 2022-02-03	EUR	0	0,00	115	0,94
XS1148359356 - BONOSTELEFONICA 4.2% 29/12/2049 CA 2019-12-04	EUR	0	0,00	100	0,82
XS0470740530 - BONOSTELEFONICA EMISIONES SAU VCT 2022-12-09	GBP	0	0,00	145	1,18
XS0414345974 - BONOSTESCO PLC 6.125% 02/24/22 2022-02-24	GBP	0	0,00	134	1,10
XS0618847775 - BONOSUNICREDIT SPA 6.125% VTO. 19 2021-04-19	EUR	0	0,00	116	0,95
XS0889937305 - BONOSVIRGIN MEDIA SECURED FIN 6% 15/ 2021-04-15	GBP	0	0,00	121	0,99
XS1066467678 - BONOSVOLKSWAGEN 2.375 VTO 11/13/1 2018-11-13	GBP	0	0,00	122	1,00
FR0012199156 - BONOSWENDEL SA 2.75% 02/10/2024 2024-10-02	EUR	0	0,00	107	0,87
XS1118029633 - BONOSWESAU 1.25 10/07/21 CORP 2021-10-07	EUR	0	0,00	104	0,85
DE000A1RE1Q3 - OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17	EUR	119	0,93	0	0,00
XS1048307570 - OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 2021-04-01	EUR	104	0,82	0	0,00
US035242AA44 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-01-17	USD	93	0,73	0	0,00
XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12	EUR	112	0,88	0	0,00
XS1319647068 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	99	0,78	0	0,00
XS1377681272 - OBLIGACIONES BRITISH TELECOM 2023-03-10	EUR	102	0,80	0	0,00
FR0011765825 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2024-03-07	EUR	107	0,84	0	0,00
XS1216020161 - OBLIGACIONES CENTRICA PLC VT 2076-04-10	EUR	98	0,77	0	0,00
USF12023AZ33 - OBLIGACIONES DANONE VTO 15/0 2022-06-15	USD	193	1,51	0	0,00
FR0011697010 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	EUR	99	0,77	0	0,00
XS0953215349 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2019-10-14	EUR	117	0,92	0	0,00
XS1139494493 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15	EUR	102	0,80	0	0,00
XS1046537665 - OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01	EUR	105	0,82	0	0,00
USN39427AK07 - OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO 2022-04-01	USD	148	1,16	0	0,00
XS0889937305 - OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 2021-04-15	GBP	77	0,60	0	0,00
XS1043621090 - OBLIGACIONES PREMIER FOODS F 2021-03-15	GBP	121	0,95	0	0,00
XS0752467497 - OBLIGACIONES TDC A/S VTO 02/ 2022-03-02	EUR	114	0,90	0	0,00
XS0618847775 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2021-04-19	EUR	116	0,91	0	0,00
XS1118029633 - OBLIGACIONES WESFARMERS LTD 2021-10-07	EUR	105	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.566	20,12	4.025	32,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.566	20,12	4.208	34,42
TOTAL RENTA FIJA		2.566	20,12	4.208	34,42
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	88	0,69	0	0,00
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	50	0,40	0	0,00
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	68	0,53	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	158	1,24	0	0,00
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	133	1,04	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	305	2,39	0	0,00
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	59	0,46	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AKTIENGESSELLSCHAFT	EUR	80	0,62	0	0,00
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	53	0,41	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	74	0,58	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	54	0,42	0	0,00
US2267181046 - ACCIONES CRITEO SA-SPON ADR	USD	60	0,47	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	34	0,27	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS CORP	USD	45	0,36	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	149	1,17	0	0,00
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	105	0,82	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	41	0,32	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	47	0,37	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	55	0,43	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV - W/I	EUR	49	0,38	0	0,00
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	61	0,48	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	73	0,57	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	44	0,34	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	104	0,81	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	58	0,45	0	0,00
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	43	0,33	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	130	1,02	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	126	0,99	0	0,00
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	41	0,32	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	72	0,56	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	110	0,86	0	0,00
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	51	0,40	0	0,00
NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GERBER NV-W/I	EUR	101	0,79	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A.	EUR	86	0,67	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	78	0,61	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	65	0,51	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC-NAT.DECLARATION	EUR	59	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	49	0,38	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	61	0,48	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE LTD	GBP	72	0,56	0	0,00
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	79	0,62	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	80	0,63	0	0,00
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	SEK	47	0,37	0	0,00
US88870P1066 - ACCIONES TIVO CORP	USD	54	0,42	0	0,00
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV - DUTH CERT	EUR	34	0,26	0	0,00
NL0000387058 - ACCIONES TOMTOM	EUR	63	0,50	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	111	0,87	0	0,00
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	8	0,06	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	15	0,12
NL0000009132 - ACCIONES SAKZO NOBEL	EUR	0	0,00	81	0,67
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	0	0,00	74	0,61
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC.	USD	0	0,00	98	0,80
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER INC.	USD	0	0,00	139	1,13
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	0	0,00	74	0,61
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	72	0,59
US09253U1088 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	0	0,00	38	0,31
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	72	0,59
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	0	0,00	87	0,71
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	72	0,59
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	0	0,00	60	0,49
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	41	0,33
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY GROUP-REG	CHF	0	0,00	24	0,20
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	0	0,00	32	0,26
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	28	0,23
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	0	0,00	32	0,26
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	33	0,27
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANK	GBP	0	0,00	27	0,22
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	57	0,47
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	0	0,00	114	0,93
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	0	0,00	42	0,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	40	0,32
IT0004894900 - ACCIONES MOLESKINE SPA	EUR	0	0,00	2	0,01
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	43	0,35
US6541061031 - ACCIONES NIKE	USD	0	0,00	129	1,06
CH0000816824 - ACCIONES OERLIKON CORP AG-REG	CHF	0	0,00	13	0,11
BMG702781094 - ACCIONES PETRA DIAMONDS LTD	GBP	0	0,00	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	49	0,40
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	88	0,72
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	29	0,23
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDG	CHF	0	0,00	85	0,70
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC (DUBLIN)	EUR	0	0,00	32	0,26
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	0	0,00	39	0,32
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	13	0,10
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	21	0,17
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	0	0,00	38	0,31
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	0	0,00	39	0,32
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT	EUR	0	0,00	18	0,15
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV-DUTCH CERT	EUR	0	0,00	26	0,22
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD	GBP	0	0,00	26	0,21
GB0031698896 - ACCIONES WILLIAM HILL PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0013222791 - DERECHOS TOTAL SA-SCRIP	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.663	28,69	2.041	16,69
TOTAL RENTA VARIABLE		3.663	28,69	2.041	16,69
LU0605625473 - IICBLUEBAY EMER MKTS INV G-B	EUR	0	0,00	259	2,12
FR0010149120 - IIC CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	EUR	0	0,00	755	6,18
JE00B1VS3770 - IICETF PHYSICAL GOLD	USD	0	0,00	41	0,33
LU0262418394 - IICGS GROWTH EMMKT DB-BA H-EU	EUR	0	0,00	265	2,17
LU0490786174 - IICHENDERSON GART-UK AB RE-REAH	EUR	0	0,00	269	2,20
LU0451950314 - IICHENDERSON HORIZ-EU CRP BD-AA	EUR	0	0,00	84	0,69
LU0095938881 - IICJPMORGAN GLOBAL CAPITAL APPRECIATION FUND	EUR	0	0,00	232	1,90
FR0007054358 - IICLYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	241	1,97
LU0734574162 - IICMLIS-MARSHALL WACE TOPS UCITS	EUR	0	0,00	99	0,81
LU0227384020 - IICNORDEA 1 ABSOLUTE RETURN "BP" EUR	EUR	0	0,00	285	2,34
IE00B6VH4D24 - IICPIMCO GIS -CAPITAL SEC-IA	USD	0	0,00	113	0,92
LU0548153104 - IICSLI GLOBAL SICAV EUR "A"	EUR	0	0,00	178	1,46
LU0605625473 - PARTICIPACIONES BLUEBAY EMER MKTS INV G-B	EUR	157	1,23	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	757	5,93	0	0,00
LU0490786174 - PARTICIPACIONES GARTMORE-UK ABS RET-A1 HEDGE	EUR	273	2,14	0	0,00
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GS EMRG MARKET EQTY-IA	USD	134	1,05	0	0,00
LU0262418394 - PARTICIPACIONES GS GROWTH EMMKT DB-BAH	EUR	261	2,04	0	0,00
LU0451950314 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ- CORP BD-AA	EUR	85	0,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMF GLOBAL CAPITAL APPRECIATION	EUR	216	1,69	0	0,00
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF WORLD WATER	EUR	73	0,58	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX 50 DR UCIT	EUR	133	1,05	0	0,00
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR	EUR	275	2,16	0	0,00
TOTAL IIC		2.364	18,54	2.823	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.593	67,35	9.071	74,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.811	84,73	11.052	90,40

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.