

BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** BBB- (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

urquijogestion@bancsabadell.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: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Invertirá de manera directa o indirecta a través de IIC en activos de renta fija permitidos por la normativa vigente. Localizará sus inversiones en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea sin descartar otros con carácter secundario incluidos emergentes. La exposición total en riesgo divisa no superará el 10%. Se caracteriza por tener un 100% de la exposición total en renta fija de emisores preferentemente privados y en menor medida públicos. La duración media de su cartera se sitúa entre 0 y 10 años. La gestión se dirigirá a obtener altos rendimientos invirtiendo en activos de renta fija que, hasta el 100% del patrimonio, podrán ser de los denominados de "alta rentabilidad" y baja calificación crediticia (inferior a BBB-) si existe convicción de que la prima de rentabilidad ofrecida compensa sobradamente el mayor riesgo de impago de intereses y principal de la deuda.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,00	0,00	0,00	0,14

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,06	-0,06	-0,05

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	10.078.962,00	8.882.946,00
Nº de accionistas	289,00	287,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.224	1,1136	1,0531	1,1136
2016	8.129	1,0530	0,9490	1,0606
2015	4.541	0,9903	0,9901	0,9999
2014				

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			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

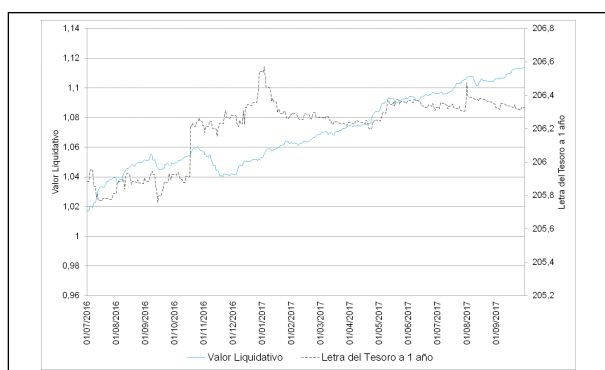
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
5,75	1,59	2,00	2,06	0,36				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,24	0,24	0,27	0,24	1,02			

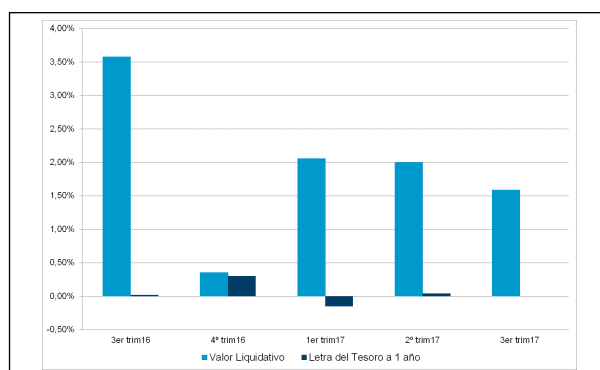
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



19/05/2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

19/05/2016

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	9.035	80,50	7.814	80,25
* Cartera interior	1.396	12,44	658	6,76
* Cartera exterior	7.449	66,37	6.990	71,79
* Intereses de la cartera de inversión	190	1,69	166	1,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.148	19,14	1.881	19,32
(+/-) RESTO	41	0,37	42	0,43
TOTAL PATRIMONIO	11.224	100,00 %	9.737	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)	9.737	8.629	8.129	
± Compra/ venta de acciones (neto)	12,22	10,12	27,31	42,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	1,95	5,48	-6,63
(+) Rendimientos de gestión	1,81	2,21	6,28	-4,00
+ Intereses	0,85	0,91	2,69	8,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	0,44	2,56	108,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,88	1,07	-74,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	-57,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,80	16,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,60	18,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	18,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-4,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,04	29,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,06	-6,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.224	9.737	11.224	

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

3. Inversiones financieras

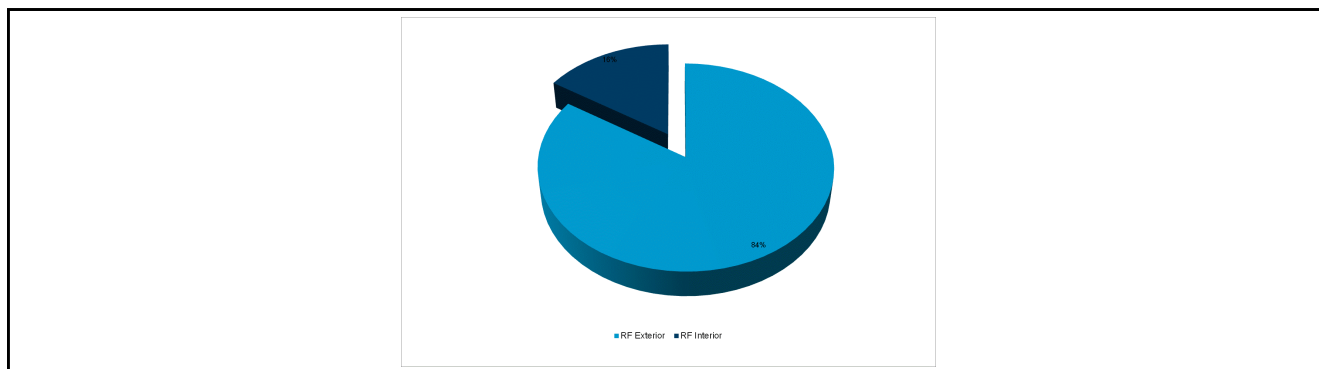
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	352	3,14	347	3,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.044	9,30	310	3,18
TOTAL RENTA FIJA	1.396	12,44	657	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.396	12,44	657	6,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.446	66,34	6.989	71,78
TOTAL RENTA FIJA	7.446	66,34	6.989	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.446	66,34	6.989	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.842	78,78	7.647	78,54

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
TOTAL DERECHOS		0	
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.07/12/17	1.134	Inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BTP 10YR 6% VT.07/12/17	407	Inversión
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 6% (USD)	V/ FUTURO BONO USD 10YR 6% VT.19/12/17	430	Inversión
Total subyacente renta fija		1971	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/12/17	1.625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1625	
TOTAL OBLIGACIONES		3596	

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

22.09.2017 La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO DE SABADELL, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: CALLE MONTE ESQUINZA, N 13 BAJO IZQ, 28010, MADRID. 22.09.2017 La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4291), la revocación del acuerdo de gestión con URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL y el otorgamiento a BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL por BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

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 un saldo de 2.385.801,45 euros que representa un 21,26% sobre el total de la Sociedad. Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de -12,25 euros, equivalentes a un -0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión. La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de la cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y

condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

BH Renta Fija Europa, SICAV, S.A. puede invertir hasta el 100% de su patrimonio en emisiones de renta fija denominadas de "alta rentabilidad" y de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de posiciones a un precio cercano a su valor intrínseco o teórico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La actividad económica muestra sincronización y robustez en las principales economías desarrolladas. El Producto Interior Bruto (PIB) ha repuntado un +0,8% en el segundo trimestre en Estados Unidos y un +0,6% en la zona euro, aunque el efecto de los huracanes en Estados Unidos se está reflejando en el deterioro de algunos indicadores de actividad del tercer trimestre. En Reino Unido, la incertidumbre asociada al Brexit sigue actuando como un lastre. El crecimiento del PIB, de un +0,3% en el segundo trimestre, ha confirmado la ralentización económica en la primera mitad de año. La inflación de la zona euro se ha visto apoyada por los componentes más volátiles, como son energía y paquetes vacacionales, mientras que en Estados Unidos deja de moderarse e incluso ha sorprendido al alza en agosto, por primera vez en cinco meses. En Reino Unido, la inflación se mantiene claramente por encima del objetivo del banco central. En el ámbito político, Reino Unido ha presentado varios documentos sobre sus propuestas del Brexit, pero la Unión Europea muestra insatisfacción al respecto. Posteriormente, Theresa May ha venido optando por un discurso con un tono constructivo sobre el proceso de negociación del Brexit. Trump ha realizado cambios en su gobierno, que le han dado un tono más pragmático, al tiempo que el Congreso ha publicado el borrador de la reforma fiscal que pretende aprobarse antes de final de año. El partido de Angela Merkel ha sido la fuerza política más votada en las elecciones alemanas, pero no ha obtenido la mayoría absoluta, por lo que pretende pactar con los liberales y Los Verdes para poder formar gobierno. La Reserva Federal (Fed) ha anunciado en septiembre el comienzo de la reducción de su balance a partir de octubre. Mantiene los tipos de interés de referencia en el rango entre el 1% y el 1,25%, así como la senda de subidas en 2017 y 2018, aunque ha rebajado la estimación de los tipos de interés de neutralidad monetaria. Dentro de la Fed se ha hecho patente la preocupación de que la inflación sea estructuralmente reducida. El Banco Central Europeo (BCE) ha clarificado en septiembre que prevé anunciar una recalibración de su programa de compra de activos en octubre y no introduce cambios adicionales en su discurso. Por otra parte, el BCE muestra una mayor preocupación por la volatilidad del euro, manifestando que tiene que ser especialmente cauteloso con su política de comunicación para evitar sobreinterpretaciones del mercado. El Banco de Inglaterra (BoE) ha endurecido su retórica en su reunión de septiembre, apuntando a que cierta retirada del estímulo monetario podría ser apropiada en los próximos meses. Las rentabilidades de la deuda pública de Estados Unidos y de Alemania han terminado el trimestre en niveles similares a los del anterior. El aumento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte, las sorpresas a la baja en la inflación de Estados Unidos, algunos episodios de inestabilidad de la administración Trump y el hecho de que el mercado comenzó a descontar un BCE más acomodaticio han presionado a la baja a las rentabilidades soberanas. Mientras que, la voluntad de la Fed de subir tipos otra vez en 2017 y tres en 2018 y la publicación del borrador de la reforma fiscal de Estados Unidos han soportado la rentabilidad. Por otra parte, las agencias de calificación crediticia han llevado a cabo acciones positivas sobre el rating de España y Grecia. El euro continúa apreciándose de forma generalizada frente a sus principales cruces. El positivo entorno económico en la zona euro, algunos episodios de inestabilidad de la administración Trump y los débiles datos de inflación en Estados Unidos son los principales catalizadores que han llevado al euro a romper la banda de fluctuación frente al dólar de los últimos dos años y medio (1,05 USD/EUR - 1,15 USD/EUR) y finalizar el trimestre en 1,18USD/EUR. El tensionamiento del discurso del BoE en septiembre ha contenido la depreciación de la libra frente al euro que, aunque con una elevada volatilidad, ha finalizado el trimestre en unos niveles similares a los de junio (0,88 GBP/EUR). Las tensiones

geopolíticas con Corea del Norte han tenido un impacto puntual y limitado sobre los mercados emergentes. En general siguen soportados por las dificultades de Trump de implementar sus promesas electorales y por la débil dinámica de la inflación en Estados Unidos durante los meses de verano. Mientras tanto, la confianza económica en China tiene un buen comportamiento. Por su parte, el banco central de China ha anunciado una rebaja en el requerimiento de reservas para algunos bancos a partir de 2018, con la intención de que el mayor énfasis regulatorio a nivel financiero no tenga efecto negativo sobre el mercado de crédito. En México, el crecimiento del PIB hasta mitad de año no se ha visto afectado por la llegada de Trump. La inflación podría haber alcanzado su pico, lo que ha llevado al banco central de México a mantener el tipo oficial en el 7% en sus últimas reuniones. Además, Fitch y Standard & Poor's han mejorado la perspectiva sobre el rating del país, hasta estable (en BBB+). En cuanto a la renegociación del NAFTA, las conversaciones han tenido inicio y las partes pretenden alcanzar un acuerdo de cara a finales de año, aunque en las primeras rondas de negociaciones no se han producido grandes avances. En Brasil, la evolución económica mejora y destaca el ambicioso impulso reformista de las autoridades, después de que el Congreso bloqueara la imputación judicial de Temer en agosto. Por otra parte, la condena a prisión del expresidente brasileño Lula da Silva ha sido acogida favorablemente por parte de los mercados, en la medida en la que dificulta que pueda presentarse a las elecciones presidenciales de finales de 2018. Aunque el banco central de Brasil ha llevado a cabo nuevas rebajas del tipo oficial, ha anunciado que tendrá lugar una finalización gradual del ciclo de bajadas. Los principales índices de renta variable han cerrado el trimestre con ganancias, excepto el IBEX 35 español, que ha terminado con una ligera caída de -0,60%. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado de nuevo niveles máximos históricos, por encima de los 2.500 puntos, y ha terminado el trimestre con una subida en euros de +0,52%. Destacan las revalorizaciones de las acciones de las compañías de tecnología, energía y materiales básicos. Por el contrario, las que peor comportamiento han tenido han sido las de servicios públicos y de sectores de consumo. Los índices selectivos europeos también se han revalorizado en el trimestre. El EURO STOXX ha subido un +4,33% y el STOXX Europe 50 un +1,62%. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de compañías de automóviles, de recursos básicos y de energía. Entre los países emergentes, el índice de la bolsa de México ha caído en euros un -2,73%, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado más de un +19%. La bolsa rusa ha terminado el trimestre con fuertes revalorizaciones y el índice chino Shanghai SE Composite ha subido un +3,43% en euros. En Estados Unidos, la economía continuará creciendo por encima de su potencial y de lo registrado en 2016. Los efectos negativos de los huracanes en el corto plazo se compensarán en los siguientes trimestres debido a los trabajos de reconstrucción. El gasto público y la inversión mostrarán un mayor dinamismo, al tiempo que el consumo privado se verá soportado por algo más de dinámica salarial. La inflación permanecerá lejos del objetivo de la Fed del 2% hasta primavera de 2018. En la zona euro, la actividad continuará evolucionando de manera favorable y la economía continuará apoyada en la demanda doméstica. La inflación permanecerá en unos niveles inferiores al objetivo del banco central, del 2%, al tiempo que el componente subyacente podría comenzar a mostrar algo más de dinamismo. En relación a la política monetaria, el BCE comenzará a reducir el ritmo mensual de las compras de activos a principios de 2018. Las negociaciones en torno al Brexit continuarán siendo un foco de atención para los inversores internacionales. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, que se espera que sea positiva, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.

El patrimonio sube desde 9.737.038,58 euros hasta 11.223.582,58 euros, es decir un 15,27%. El número de accionistas sube desde 287 unidades hasta 289 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 1,59% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,24% sobre el patrimonio medio.

Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.

Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 27,60%.

Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente

como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

La estructura de cartera ha permanecido estable durante el semestre manteniendo la exposición sectorial en materias primas, sector financiero y en menor medida bonos emergentes. La exposición principal en divisa es euro, alrededor de un 85% del patrimonio y el resto es en dólares, habiéndose cubierto este riesgo mediante futuros. El rating agregado de la cartera se mantiene por encima del grado de inversión. La estructura de vencimientos de la cartera es de un 25% en emisiones a 10 o más años, un 40% entre 5 y 7 años y el resto mayoritariamente en inversiones a muy corto plazo. Dada la volatilidad de los mercados de bonos durante el periodo se ha gestionado la duración de la cartera mediante venta de derivados de renta fija.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 28,11% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas y renta fija.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 5,75%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,74%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,24% el 09/08/17 y la máxima diaria en el 0,19% el 18/09/17. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0,24% el 18/05/17 y la máxima diaria ha ascendido a 0,38% el 24/04/17. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 1,45%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,23%, con un VaR mensual del 1,97%. A cierre del periodo, un 7,75% del patrimonio de la SICAV está invertido en activos que presentan menores niveles de liquidez.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - OB.IBERCAJA FTF %VAR VT.28/7/25 (C7/20)	EUR	101	0,90	98	1,01
ES0213056007 - OB.MARE N FTF %VAR VT.16/1/26 (C11/21)	EUR	251	2,24	249	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		352	3,14	347	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		352	3,14	347	3,57
ES00000127A2 - OB.ESPAÑA 1,95% VT.30/07/2030	EUR	1.044	9,30	0	0,00
ES00000123C7 - OB.ESPAÑA 5,90% VT.30/07/2026	EUR	0	0,00	310	3,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.044	9,30	310	3,18
TOTAL RENTA FIJA		1.396	12,44	657	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.396	12,44	657	6,76
PTPETUOM0018 - OB.PARPUBLICA 3,75% VT.05/07/21	EUR	110	0,98	109	1,12
PTOTETOE0012 - OB.PORTUGAL 2,875% VT.21/07/2026	EUR	0	0,00	301	3,09
PTOTEROE0014 - OB.PORTUGAL 3,875% VT.15/02/2030	EUR	330	2,94	0	0,00
US195325BB02 - OB.REP.COLOMBIA 10,375% VT.28/01/33(USD)	USD	133	1,19	134	1,39
XS0285127329 - OB.TURQUIA 5,875% VT.02/04/2019	EUR	113	1,02	114	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		687	6,13	659	6,77
USG00349AA18 - BO.ATLANTICA 7% VT.15/11/2019 (USD)	USD	166	1,49	169	1,74
XS1084838496 - BO.TURKIYE GT BAN 3,375% VT.08/07/19	EUR	103	0,92	103	1,06
XS0911388675 - OB.ACHMEA BV FTF %VAR VT.04/4/43 (C4/23)	EUR	115	1,03	112	1,16
XS1061711575 - OB.AEGON NV FTF %VAR VT.25/04/44 (C4/24)	EUR	108	0,97	104	1,08
BE6277215545 - OB.AG INSURA FTF %VAR VT.30/6/47(C6/27)	EUR	106	0,95	104	1,08
XS0764637194 - OB.ANGLO AMERICAN 3,5% VT.28/03/2022	EUR	104	0,93	103	1,07
XS110959467 - OB.ARCELIK AS 3,875% VT.16/09/2021	EUR	105	0,94	105	1,08
XS0802638642 - OB.ASSICUR G FTF %VAR VT.10/07/42(C7/22)	EUR	136	1,21	134	1,38
XS1083986718 - OB.AVIVA PLC FTF %VAR VT.03/07/44(C7/24)	EUR	109	0,98	107	1,10
XS1330978567 - OB.BALL CORP 4,375% VT.15/12/23	EUR	114	1,02	113	1,16
XS1512736379 - OB.BCC FTF %VAR VT.03/11/26 (C11/21)	EUR	100	0,90	97	1,01
XS1325645825 - OB.BNP PARIBAS 2,75% VT.27/01/2026	EUR	106	0,95	105	1,08
XS1242327168 - OB.BRF-BRASIL FOODS 2,75% VT.03/06/2022	EUR	100	0,90	98	1,02
FR0011400571 - OB.CASINO GUICHARD %VAR VT.25/01/2023	EUR	110	0,99	111	1,14
FR0013066388 - OB.CNP ASSUR FTF %VAR VT.10/06/47(C6/27)	EUR	112	1,00	110	1,14
USP28768AA04 - OB.COL TE 5,375% VT.27/9/22(C10/17)(USD)	USD	171	1,53	177	1,83
DE000CZ40LW5 - OB.COMMERZBANK AG 4% VT.30/03/2027	EUR	111	0,99	107	1,10
XS0972523947 - OB.CREDIT SU FTF %VAR VT.18/9/25 (C9/20)	EUR	114	1,02	113	1,17
XS1227287221 - OB.CROWN EUR 3,375% VT.15/5/25 (C11/24)	EUR	104	0,93	102	1,05
XS1498935391 - OB.DEA FINANCE 7,5% VT.15/10/22 (C4/19)	EUR	110	0,99	0	0,00
XS1418788755 - OB.DEMET ZUR FTF %VAR VT.1/10/46(C10/26)	EUR	110	0,98	109	1,12
FR0011697028 - OB.ELECTRIC FRANCE FTF %VAR PERP(C1/26)	EUR	108	0,97	106	1,10
XS1196536731 - OB.FLOWSERVE 1,25% VT.17/03/22 (C12/21)	EUR	97	0,86	96	1,00
US364760AK48 - OB.GAP INC 5,95% VT.12/04/21(C2/21)(USD)	USD	92	0,83	95	0,98
XS1409497283 - OB.GESTAMP F 3,5% VT.15/05/23(C5/19)	EUR	92	0,82	94	0,97
XS1202846819 - OB.GLENCORE F E 1,25% VT.17/3/21(C12/20)	EUR	94	0,84	94	0,97
FR0013232444 - OB.GROUPAMA 6% VT.23/01/2027	EUR	123	1,10	118	1,22
FR0010815464 - OB.GROUPAMA FTF %VAR VT.27/10/39(C10/19)	EUR	113	1,02	114	1,18
PTCPEJOM0004 - OB.INF PORTU AVAL EST 4,675% VT.16/10/24	EUR	117	1,05	113	1,17
US501797AL82 - OB.L BRANDS INC 6,875% VT.01/11/35 (USD)	USD	123	1,10	0	0,00
XS1416688890 - OB.MERLIN PROP 2,375% VT.23/5/22(C2/22)	EUR	106	0,95	105	1,08
XS0906394043 - OB.NATIONWIDE FTF %VAR VT.20/3/23(C3/18)	EUR	101	0,91	102	1,05
XS1550988643 - OB.NN GROUP FTF %VAR VT.13/1/48(C1/28)	EUR	111	0,99	107	1,10
XS1054522922 - OB.NN GROUP NV FTF %VAR VT.8/4/44(C4/24)	EUR	112	1,00	110	1,13
XS1361301457 - OB.ONORATO ARMA 7,75% VT.15/2/23 (C2/19)	EUR	100	0,90	97	1,00
XS0920705737 - OB.ORIGIN ENERGY 2,5% VT.23/10/2020	EUR	104	0,94	104	1,07
XS0982711714 - OB.PETROBRAS GL F 4,75% VT.14/01/25	EUR	107	0,96	102	1,05
XS1172951508 - OB.PETROLEOS MEX 2,75% VT.21/04/2027	EUR	183	1,63	176	1,82
XS1409506885 - OB.REXEL SA 3,5% VT.15/06/2023 (C6/19)	EUR	105	0,94	104	1,08
XS1487495316 - OB.SAIPEN FIN INT 3,75% VT.08/09/2023	EUR	105	0,94	103	1,06
XS1201001572 - OB.SANTANDER IS 2,5% VT.18/03/2025	EUR	102	0,91	101	1,04
XS1067864022 - OB.SCHAEFFLER 3,5% VT.15/05/22 (C10/17)	EUR	101	0,91	101	1,05
US82671AAA16 - OB.SIGNET UK 4,7% VT.15/6/24(C3/24)(USD)	USD	83	0,74	84	0,87
XS0858585051 - OB.STANDARD CHART 3,625% VT.23/11/2022	EUR	111	0,99	110	1,14
XS0909773268 - OB.STOREBR.LI FTF %VAR VT.4/4/43 (C4/23)	EUR	121	1,09	121	1,25
US87425EAL74 - OB.TALISMAN ENERGY 7,75% VT.1/6/19 (USD)	USD	94	0,84	96	1,00
XS0161100515 - OB.TELECOM ITALIA FI 7,75% VT.24/01/2033	EUR	153	1,37	140	1,44
XS0740810881 - OB.TEOLLISUUDEN VOIMA 4,625% VT.4/2/19	EUR	110	0,98	110	1,13
US88732JAN81 - OB.TIME WARNER CAB 7,3% VT.01/07/38(USD)	USD	106	0,95	112	1,15
XS1028951264 - OB.TURK TELEKO 4,875% VT.19/06/24 (USD)	USD	172	1,54	175	1,80
CH0236733827 - OB.UBS AG FTF %VAR VT.12/02/26 (C2/21)	EUR	111	0,99	110	1,14
XS1107890847 - OB.UNICREDIT FTF %VAR PERP (C9/21)	EUR	208	1,86	201	2,07
XS0802953165 - OB.VALE SA 3,75% VT.10/01/2023	EUR	105	0,94	102	1,05
US91913YAE05 - OB.VALERO ENERGY 7,5% VT.15/04/32 (USD)	USD	111	0,99	113	1,17
US925524AX89 - OB.VIACOM INC 6,875% VT.30/4/36 (USD)	USD	93	0,84	102	1,05
US92857WAQ33 - OB.VODAFONE GR 6,15% VT.27/02/37 (USD)	USD	103	0,93	106	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206541366 - OB.VOLKSWAGEN INT FTF %VAR PERP (C03/30)	EUR	143	1,27	0	0,00
XS1232126810 - OB.VOTORANTIM CIMENTOS 3,5% VT.13/07/22	EUR	101	0,90	99	1,03
US984121CB79 - OB.XEROX CORP 6,75% VT.15/12/39 (USD)	USD	89	0,80	92	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.758	60,21	6.329	65,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.446	66,34	6.989	71,78
TOTAL RENTA FIJA		7.446	66,34	6.989	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.446	66,34	6.989	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.842	78,78	7.647	78,54

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.