

DICASTILLO INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 586

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: 30/07/1999

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: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, manteniendo una exposición en renta variable superior al 75%. La SICAV orientará sus inversiones a valores de renta variable de mediana y baja capitalización bursátil, sin descartar inversiones en otros valores de alta capitalización bursátil. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa podrá superar el 30% y alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,03	0,00	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,03

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	365.727,00	377.241,00
Nº de accionistas	189,00	197,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.241	11,5956	10,1310	11,5960
2016	3.892	10,1311	8,1356	10,1475
2015	3.526	9,3755	8,9431	10,4815
2014	3.529	0,0000		

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	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)

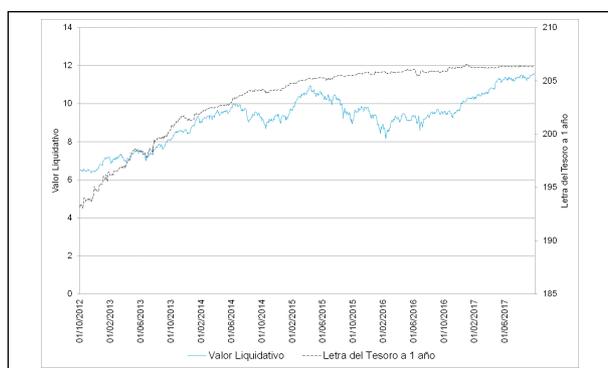
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
14,46	3,42	4,17	6,24	6,18	8,06	0,30	5,39	3,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,31	0,31	0,33	0,30	1,27	1,52	0,00	0,00

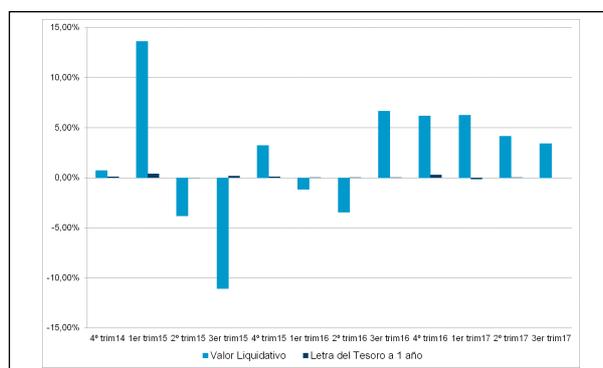
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	4.064	95,83	4.104	97,02
* Cartera interior	1.049	24,73	991	23,43
* Cartera exterior	3.011	71,00	3.102	73,33
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,07	11	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	3,75	103	2,43
(+/-) RESTO	18	0,42	23	0,54
TOTAL PATRIMONIO	4.241	100,00 %	4.230	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)	4.230	4.129	3.892	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,11	-1,69	-5,02	81,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	4,06	13,43	-17,92
(+) Rendimientos de gestión	3,73	4,41	14,51	-16,81
+ Intereses	0,06	0,09	0,33	-35,18
+ Dividendos	0,32	0,58	1,19	-45,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	1,77	2,13	-104,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,77	1,06	9,19	157,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	0,91	1,67	-25,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,02	373,14
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-1,08	-3,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	-0,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	0,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,06	-41,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,14	-17,92
(+) 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)	4.241	4.230	4.241	

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

3. Inversiones financieras

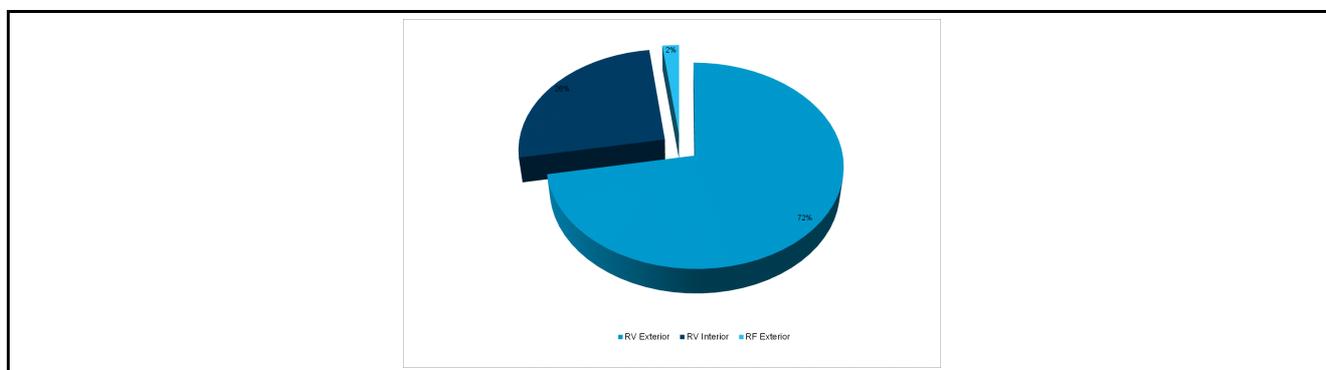
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	103	2,45
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	103	2,45
TOTAL RV COTIZADA	1.048	24,73	887	20,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.048	24,73	887	20,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.048	24,73	990	23,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82	1,95	86	2,06
TOTAL RENTA FIJA	82	1,95	86	2,06
TOTAL RV COTIZADA	2.926	69,04	3.015	71,32
TOTAL RENTA VARIABLE	2.926	69,00	3.015	71,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.009	70,95	3.102	73,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.057	95,68	4.093	96,78

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	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.18/12/17	63	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/12/17	875	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		938	
TOTAL OBLIGACIONES		938	

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

	SI	NO
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 DICASTILLO INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 586), 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 DICASTILLO INVERSIONES, 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 3.082.780,72 euros que representa un 72,69% 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 1.114,85 euros, equivalentes a un 0,03% 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 las 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

Dicastillo Inversiones, SICAV, S.A. invierte principalmente en valores de renta variable de mediana y baja capitalización

bursátil. Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de las posiciones a un precio cercano a su valor de cotización anterior.

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 4.229.510,88 euros hasta 4.240.836,78 euros, es decir un 0,27%. El número de accionistas baja desde 197 unidades hasta 189 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 3,42% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,31% 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 22,40%.

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.

Las inversiones en los mercados de Renta Fija han tenido como objetivo durante el tercer trimestre mantener la duración. Tanto las compras como las ventas se han centrado en bonos denominados en Euros, manteniéndose las posiciones existentes en mercados emergentes y bonos "high yield". Se han aprovechado oportunidades en el mercado primario especialmente en bonos con cupón flotante.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy positivo en el tercer trimestre de 2017 apoyados en los buenos datos macroeconómicos y en los positivos resultados empresariales en un contexto de tipos de interés muy bajos y volatilidad en mínimos. La exposición a renta variable se ha mantenido en los niveles de riesgo establecidos con un perfil sectorial donde se han favorecido sectores cíclicos como el tecnológico en detrimento de sectores más defensivos y con valoraciones altas (consumo, eléctricas) . Se ha reducido peso en el sector financiero después del comportamiento tan positivo de los últimos meses. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas y seguimos manteniendo exposición a la Bolsa americana a través de ETF o fondos de inversión en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad. Por otro lado, se ha reducido parcialmente la exposición al mercado japonés y mercados emergentes después del buen comportamiento registrado durante este año.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión del 0,00% de su patrimonio en Ob.Bco Espi Ftf %Var Vt.28/11/23(C11/18). La sociedad fue declarada en quiebra en Julio de 2014. La situación financiera de la compañía no permite estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estos bonos ha sido de 0 euros.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 2,04% 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.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 14,46%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,95%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,86% el 06/07/17 y la máxima diaria en el 1,03% el 14/08/17. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -1,12% el 17/05/17 y la máxima diaria ha ascendido a 1,84% el 24/04/17, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -5,40% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 2,90% el 25/08/15 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 7,58%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,23%, con un VaR mensual del 5,74%. A cierre del período, un 14,80% 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	%
ES0205037007 - OB.ESTAC Y SERV 6,875% VT.23/07/2021	EUR	0	0,00	103	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	103	2,45
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	103	2,45
ES0105200002 - AC.ABENGOA SA B	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	81	1,92	122	2,91
ES0113307062 - AC.BANKIA, S.A.	EUR	73	1,73	75	1,79
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	174	4,11	154	3,66
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	83	1,97	95	2,26
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	125	2,96	88	2,10
ES0105058004 - AC.SAETA YIELD SA	EUR	94	2,23	96	2,29
ES0180907000 - AC.UNICAJA BANCO SA	EUR	138	3,26	0	0,00
ES0183746314 - AC.VIDRALA SA	EUR	157	3,70	130	3,09
ES0184262212 - AC.VISCOFAN	EUR	120	2,83	120	2,84
TOTAL RV COTIZADA		1.048	24,73	887	20,96
TOTAL RENTA VARIABLE		1.048	24,73	887	20,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.048	24,73	990	23,42
XS1584123225 - OB.ABENGOA ABENEWCO 1,5% VT.31/03/2023	EUR	1	0,05	3	0,09
XS1206510569 - OB.OBRASCON 5,5% VT.15/03/23 (CALL3/18)	EUR	80	1,90	83	1,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		82	1,95	86	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82	1,95	86	2,06
TOTAL RENTA FIJA		82	1,95	86	2,06
GB00BZ6VT592 - AC.ACCROL GROUP HOLDINGS PLC (GBP)	GBP	61	1,46	0	0,00
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	112	2,64	110	2,62
GB0009697037 - AC.BABCOCK INTL GROUP PLC (GBP)	GBP	124	2,94	130	3,08
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	90	2,13	88	2,09
DE0005190037 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)-PFD	EUR	96	2,26	91	2,17
CA1033091002 - AC.BOYD GROUP INCOME FUND (CAD)	CAD	115	2,73	120	2,86
FR0006174348 - AC.BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	83	1,97
FR0000061137 - AC.BURELLE SA	EUR	163	3,85	121	2,87
GB00BLY2F708 - AC.CARD FACTORY PLC (GBP)	GBP	44	1,06	43	1,03
FR0000130403 - AC.CHRISTIAN DIOR SE	EUR	0	0,00	94	2,23
PTCOR0AE0006 - AC.CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	43	1,02	125	2,98
BE0974313455 - AC.ECONOCOM GROUP	EUR	84	1,99	0	0,00
US30303M1027 - AC.FACEBOOK INC-A (USD)	USD	115	2,73	105	2,50
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	77	1,83	85	2,02
FR0012819381 - AC.GROUPE GUILLIN	EUR	126	2,98	117	2,77
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	147	3,47	142	3,36
US4606901001 - AC.INTERPUBLIC GROUP COMPANIES INC (USD)	USD	0	0,00	96	2,28
US5017971046 - AC.L BRANDS INC (USD)	USD	46	1,09	0	0,00
US52634T2006 - AC.LENTA LTD-REG S (USD)	USD	111	2,63	98	2,33
FR0013153541 - AC.MAISONS DU MONDE SA	EUR	197	4,67	164	3,90
US6153691059 - AC.MOODYS CORP (USD)	USD	121	2,86	109	2,59
CA55378N1078 - AC.MTY FOOD GROUP INC (CAD)	CAD	90	2,13	0	0,00
JE00B6T5S470 - AC.POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (GBP)	GBP	78	1,85	80	1,91
IE00BYTBXV33 - AC.RYANAIR HOLDINGS PLC (IE)	EUR	68	1,63	75	1,79
FR0000073272 - AC.SAFRAN SA	EUR	138	3,26	128	3,04
US7960502018 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR PFD (USD)	USD	0	0,00	89	2,11
BMG812761002 - AC.SIGNET JEWELERS LTD (USD)	USD	92	2,17	68	1,61
FR0000121220 - AC.SODEXO	EUR	79	1,88	85	2,02
GB00B1QH8P22 - AC.SPORTS DIRECT INTERNATIONAL (GBP)	GBP	193	4,56	137	3,26
MHY8564M1057 - AC.TEEKAY LNG PARTNERS LP (USD)	USD	143	3,39	85	2,02
US90347A1007 - AC.UBIQUITI NETWORKS INC (USD)	USD	0	0,00	125	2,97
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	92	2,19	96	2,28
JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP)	GBP	69	1,64	112	2,66
TOTAL RV COTIZADA		2.926	69,04	3.015	71,32
TOTAL RENTA VARIABLE		2.926	69,00	3.015	71,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.009	70,95	3.102	73,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.057	95,68	4.093	96,78
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OB.BCO ESPI FTF %VAR VT.28/11/23(C11/18)	EUR	0	0,01	0	0,00

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.