

UNIVERSAL DE INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2954

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+ (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: 04/02/2004

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: 6, 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, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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 capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% 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 de la 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	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	136.216,00	136.233,00
Nº de accionistas	208,00	169,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.535	47,9718	45,2089	47,9718
2016	6.159	45,2099	35,5249	45,3010
2015	5.678	41,7013	39,0464	46,0471
2014	5.624	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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

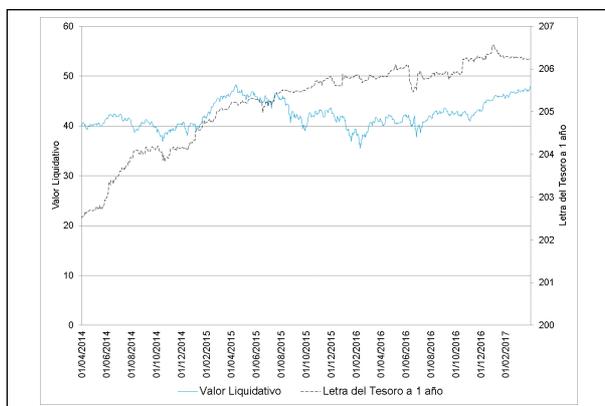
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
6,11	6,11	6,15	7,40	-3,85	8,41	3,63		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,22	0,23	0,22	0,92	1,15		

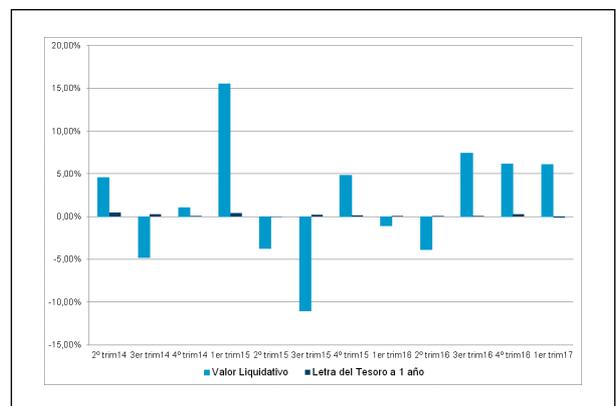
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.371	97,49	5.902	95,83
* Cartera interior	1.779	27,22	1.419	23,04
* Cartera exterior	4.592	70,27	4.483	72,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	2,05	210	3,41
(+/-) RESTO	30	0,46	47	0,76
TOTAL PATRIMONIO	6.535	100,00 %	6.159	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)	6.159	5.798	6.159	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,07	-0,01	-119,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,94	6,07	5,94	5,57
(+) Rendimientos de gestión	6,24	6,35	6,24	6,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,34	0,53	0,34	-30,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,82	6,38	5,82	-1,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,59	0,07	-112,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	89,36
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-68,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,30	17,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	5,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	56,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	477,36
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	5,57
(+) 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)	6.535	6.159	6.535	

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

3. Inversiones financieras

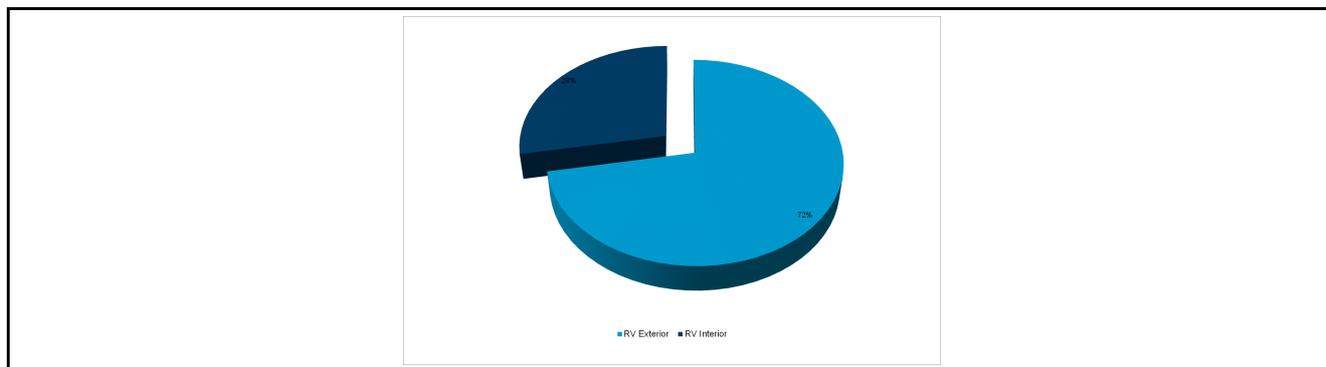
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.775	27,18	1.415	22,99
TOTAL RENTA VARIABLE	1.775	27,17	1.415	22,99
TOTAL IIC	3	0,05	2	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.778	27,22	1.418	23,03
TOTAL RV COTIZADA	4.591	70,25	4.480	72,74
TOTAL RENTA VARIABLE	4.591	70,27	4.480	72,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.591	70,27	4.480	72,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.370	97,49	5.899	95,78

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	
AC.BV PREFERENCIAL INVERSIONES SICAV	C/ AC.BV PREFERENCIAL INVERSIONES SICAV	1	Inversión
PART.BESTVALUE FI	C/ PART.BESTVALUE FI	0	Inversión
PART.FONVALCEM FI A	C/ PART.FONVALCEM FI A	12	Inversión
Total subyacente renta variable		13	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.19/06/17	625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		638	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
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 2.844.440,33 euros que representa un 43,53% 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 5.014,49 euros, equivalentes a un 0,08% 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

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los eventos políticos han sido uno de los principales focos de atención en los mercados financieros en el trimestre. Reino Unido ha invocado de manera oficial el Artículo 50 para su salida de la Unión Europea (UE). El ejecutivo británico ha reconocido la imposibilidad de acceder al mercado único sin aceptar las cuatro libertades de circulación (personas, bienes, servicios y capital) y expone su voluntad de cumplir las obligaciones como miembro saliente de la UE y de minimizar la incertidumbre. Por otra parte, en las elecciones generales de Países Bajos, los euroescépticos han sido derrotados y en Francia, Macron, de carácter liberal y europeísta, se ha consolidado como principal candidato para vencer en las elecciones presidenciales. En Estados Unidos, Trump se ha enfrentado a las primeras dificultades, como la falta de apoyo de varios congresistas republicanos a los cambios que pretendía implementar en el Obamacare (ley sanitaria). Respecto a la política exterior, la nueva administración estadounidense ha ido suavizando su discurso de política comercial y las relaciones internacionales. Los datos de actividad de la zona euro, tienen en general un tono positivo, especialmente los indicadores de sentimiento económico, que se han situado en máximos desde 2011. En Estados Unidos, la fortaleza de los índices de confianza de los agentes desde la llegada de Trump todavía no se ha trasladado a los datos de actividad. La inflación ha estado influida por el efecto base de los precios de la energía. En la zona euro ha repuntado los dos primeros meses hasta el 2% interanual y posteriormente se ha moderado hasta el 1,5%. En Estados Unidos, la inflación también ha aumentado hasta niveles máximos desde 2012.

La Reserva Federal (Fed) ha subido los tipos de interés de referencia en marzo, hasta el 0,75%-1%, influida por una evolución económica en línea con sus expectativas. El Banco Central Europeo (BCE) ha empezado a preparar al mercado para un futuro cambio de orientación de su política monetaria.

La rentabilidad de la deuda pública de Alemania ha acabado en niveles más elevados que el anterior. La mayor inflación en la primera parte del trimestre, el endurecimiento del discurso del BCE en su reunión de marzo y la reducción de la incertidumbre política han presionado al alza la rentabilidad. Por el contrario, la modulación del discurso del BCE ha sido un lastre para la rentabilidad de la deuda pública de Alemania. En Estados Unidos, la rentabilidad de su deuda soberana ha cerrado el trimestre algo por debajo del anterior. Inicialmente, la mayor la inflación y el aumento de las expectativas del mercado de una subida de tipos de la Fed en marzo han provocado el repunte. En sentido contrario, el tono de la Fed más cauto de lo esperado por el mercado y el revés de Trump relacionado con el Obamacare han presionado a la baja la rentabilidad. Por otra parte, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha mejorado la perspectiva sobre el rating de la deuda pública de España (BBB+) a positiva. El euro se ha apreciado un 2% frente al dólar en el último trimestre, hasta 1,07 USD/EUR, principalmente por el tono más agresivo del BCE en su reunión de marzo y la reducción del riesgo político en la zona euro. De igual forma, el euro se ha apreciado ligeramente contra la libra esterlina (+0,9%), cotizando en 0,86 GBP/EUR. La activación del Artículo 50 de desconexión de la UE no ha tenido un impacto relevante. Por su parte, el dólar se ha depreciado en su cruce frente al yen en torno a un 6%, hasta 111 JPY/USD. El movimiento ha estado influido por el discurso de la Fed, más cauto de lo esperado por el mercado. Los mercados emergentes tienen en general un inicio de año favorable, soportados por la mayor tranquilidad respecto a la evolución de la actividad en China, la postura menos agresiva del discurso de Trump, la depreciación del dólar y el mantenimiento del precio del petróleo en niveles relativamente elevados. Todo esto en un contexto global de favorable dinámica de los indicadores de confianza. La subida de tipos por parte de la Fed en la reunión de marzo apenas ha impactado negativamente sobre los mercados emergentes. En China, la salida de capitales se ha frenado y las reservas internacionales del país han aumentado, por primera vez en ocho meses. En este contexto, el banco central de China ha incrementado los tipos de interés a los que otorga financiación a corto y medio plazo, con el objetivo de reducir los riesgos financieros de la economía. En Brasil y Rusia lo peor en términos de deterioro económico parece que ha quedado atrás. Esto, junto con la destacada moderación de la inflación, ha permitido a sus respectivos bancos centrales reducir el tipo de interés. Las agencias de rating han tomado acciones positivas sobre la perspectiva de países como Brasil, Rusia o Colombia. En México, se ha revertido la fuerte depreciación del peso mexicano tras la victoria de Trump, una vez se ha suavizado el discurso de la administración estadounidense respecto a las relaciones económicas con su vecino del sur. Así, el banco central de México ha podido moderar el ritmo de subidas del tipo oficial.

Las bolsas han cerrado el trimestre con ganancias, excepto el índice japonés NIKKEI 300 que ha retrocedido un -0,89%, aunque en euros se ha revalorizado un +2,40%. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado niveles máximos históricos cerca de los 2.400 puntos, terminando con una subida en euros superior al +4%. Destacan las

revalorizaciones de las acciones de las compañías de tecnología, de consumo discrecional y farmacéuticas. Por el contrario, las que peor comportamiento han tenido han sido las de energía, telecomunicaciones y entidades financieras. Los índices selectivos europeos también se han revalorizado en el trimestre, destacando el IBEX 35 español, que ha subido cerca de un +12% y se ha situado cerca de los 10.500 puntos. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de los sectores de tecnología, materiales de construcción y servicios financieros. Entre los países emergentes, el índice de la bolsa de México se ha revalorizado en euros un +15,34% y el Bovespa brasileño cerca del +11%. El índice chino Shanghai SE Composite ha subido un +3,30%. Por el contrario, la bolsa rusa ha cerrado el trimestre con caídas. En Estados Unidos, la economía previsiblemente crecerá por encima de lo registrado en 2016. El gasto público mostrará un mayor dinamismo y la inversión en el sector energético y en sus auxiliares dejará de ser un lastre. La inflación se deslizará al alza. El índice general se dirigirá y superará temporalmente los niveles de la inflación subyacente en la primera parte del año. La zona euro crecerá a un ritmo similar al de 2016. Este crecimiento estará liderado por la demanda interna. La inflación repuntará en el conjunto del año, influida por el efecto base del precio del petróleo, aunque por debajo del objetivo del BCE del 2% en el conjunto del año, y el componente subyacente no tendrá una clara tendencia al alza. Las diferentes citas electorales (Francia y Alemania), así como el proceso de negociación del Brexit, supondrán un importante foco de atención.

Las bolsas estarán atentas, en los próximos meses, a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales del primer trimestre, que comienza a mediados del mes de abril.

El patrimonio sube desde 6.159.086,87 euros hasta 6.534.527,68 euros, es decir un 6,10%. El número de accionistas sube desde 169 unidades hasta 208 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 6,11% 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 8,55%.

Las IIC gestionadas no soportan comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre las inversiones.

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 de liquidez en el periodo se han mantenido en imposiciones a plazo fijo, en posiciones de corta duración de Deuda Pública española o en fondos monetarios.

La exposición a renta variable se ha reducido ligeramente en el primer trimestre de 2017 en relación con el último trimestre de 2016 como una forma de consolidar las ganancias de la última parte de 2016. A pesar de todas las incertidumbres existentes (nuevo gobierno USA, Brexit...) , las Bolsas mundiales han tenido un primer trimestre muy positivo apoyadas en las mejores perspectivas macroeconómicas y en las expectativas de unos beneficios empresariales crecientes a nivel global. La reducción de peso en renta variable se ha materializado en aquellos mercados y sectores que tuvieron mejor comportamiento en el último mes: Bolsa de Estados Unidos y sector financiero. A pesar de lo anterior, la exposición a renta variable se ha mantenido en los niveles de riesgo establecidos y con un perfil sectorial donde se han seguido favoreciendo sectores cíclicos y bancos en detrimento de sectores más defensivos y con valoraciones altas (consumo, eléctricas). Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas y en ETF o fondos de inversión con exposición a Bolsa americana, mercados emergentes y Japón. A lo largo del trimestre , continuamos primando la inversión en renta variable norteamericana porque consideramos que es un mercado con mayor visibilidad macroeconómica, microeconómica y por su menor volatilidad.

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 6,11%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,24%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,93% el 30/01/17 y la máxima diaria en el 1,50% el 01/03/17. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0,93% el 30/01/17 y la máxima diaria ha ascendido a 1,50% el 01/03/17, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -6,50% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 3,14% el 05/10/15 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 14,18%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,33%, con un VaR mensual del 10,46%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - AC.AENA, S.A.	EUR	169	2,60	0	0,00
ES0113312005 - AC.ALTIA CONSULTORES SA	EUR	63	0,97	77	1,26
ES0105022000 - AC.APPLUS SERVICES SA	EUR	196	3,01	192	3,12
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	128	1,96	128	2,09
ES0113307021 - AC.BANKIA SA	EUR	167	2,57	152	2,48
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	195	2,99	195	3,18
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	161	2,63
ES0118594417 - AC.INDRA SISTEMAS SA	EUR	193	2,97	187	3,04
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	158	2,43	0	0,00
ES0105058004 - AC.SAETA YIELD SA	EUR	131	2,02	0	0,00
ES0183746314 - AC.VIDRALA SA	EUR	194	2,98	150	2,44
ES0184262212 - AC.VISCOFAN	EUR	175	2,68	169	2,75
TOTAL RV COTIZADA		1.775	27,18	1.415	22,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.775	27,17	1.415	22,99
ES0138930039 - PART.FONVALCEM FI A	EUR	3	0,05	2	0,04
TOTAL IIC		3	0,05	2	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.778	27,22	1.418	23,03
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	192	2,95	133	2,16
GB00BLP5YB54 - AC.ATLANTICA YIELD PLC (USD)	USD	0	0,00	141	2,29
BMG0750C1082 - AC.AXALTA COATING SYSTEM LTD (USD)	USD	0	0,00	127	2,07
GB0009697037 - AC.BABCOCK INTL GROUP PLC (GBP)	GBP	230	3,52	157	2,55
GB0000811801 - AC.BARRATT DEVELOPMENTS PLC (GBP)	GBP	0	0,00	111	1,81
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	135	2,08	124	2,02
DE0005190003 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW) AG	EUR	176	2,70	0	0,00
DE0005190037 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)-PFD	EUR	0	0,00	178	2,89
CA1033091002 - AC.BOYD GROUP INCOME FUND (CAD)	CAD	182	2,79	184	2,99
FR0006174348 - AC.BUREAU VERITAS SA	EUR	132	2,03	123	2,00
GB00BLY2F708 - AC.CARD FACTORY PLC (GBP)	GBP	68	1,04	60	0,98
PTCOR0AE0006 - AC.CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	189	2,90	160	2,61
US2441991054 - AC.DEERE & CO (USD)	USD	160	2,46	185	3,00
AT00000VIE62 - AC.FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	34	0,52	0	0,00
FR0012819381 - AC.GROUPE GULLIN	EUR	144	2,21	141	2,29
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	205	3,14	193	3,15
US4606901001 - AC.INTERPUBLIC GROUP COMPANIES INC (USD)	USD	200	3,06	172	2,80
GB0002520509 - AC.ITE GROUP PLC (GBP)	GBP	121	1,85	113	1,85
US52634T2006 - AC.LENTA LTD-REG S (USD)	USD	113	1,74	0	0,00
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	189	2,90	185	3,01
US55953Q2021 - AC.MAGNIT OJSC-SPON GDR (USD)	USD	0	0,00	173	2,82
FR0013153541 - AC.MAISONS DU MONDE SA	EUR	211	3,23	266	4,33
IT0004965148 - AC.MONCLER SPA	EUR	155	2,38	125	2,04
GB00B0H2K534 - AC.PETROFAC LTD (GBP)	GBP	0	0,00	105	1,71
FR0000124570 - AC.PLASTIC OMNIUM SA	EUR	243	3,72	227	3,69
JE00B6T5S470 - AC.POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (GBP)	GBP	149	2,29	128	2,09
IE00BYTBXV33 - AC.RYANAIR HOLDINGS PLC (IE)	EUR	134	2,06	134	2,18
FR0000073272 - AC.SAFRAN SA	EUR	191	2,93	187	3,04
US7960502018 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR PFD (USD)	USD	131	2,01	0	0,00
BMG812761002 - AC.SIGNET JEWELERS LTD (USD)	USD	128	1,97	0	0,00
FR0000121220 - AC.SODEXO	EUR	168	2,57	166	2,70
GB00B1QH8P22 - AC.SPORTS DIRECT INTERNATIONAL (GBP)	GBP	251	3,85	145	2,37
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	151	2,32	152	2,47
JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP)	GBP	198	3,03	174	2,83
TOTAL RV COTIZADA		4.591	70,25	4.480	72,74
TOTAL RENTA VARIABLE		4.591	70,27	4.480	72,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.591	70,27	4.480	72,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.370	97,49	5.899	95,78

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.