



MARQUE#O CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3768

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2017

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	DELOITTE S.L.	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo electrónico departamento.atencion-cliente@ubs.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: 05/10/2012

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	576.488,00	576.488,00
Nº de accionistas	121	121
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	6.906	11,9798	11,5336	11,9798
2016	6.649	11,5338	10,6759	11,5409
2015	7.409	11,5131	11,1695	12,1773
2014	7.302	11,3473	10,7601	11,4431

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,13	0,08	0,21	0,37	0,19	0,56	mixta	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,05		0,23	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,22	0,10	0,81	1,15
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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

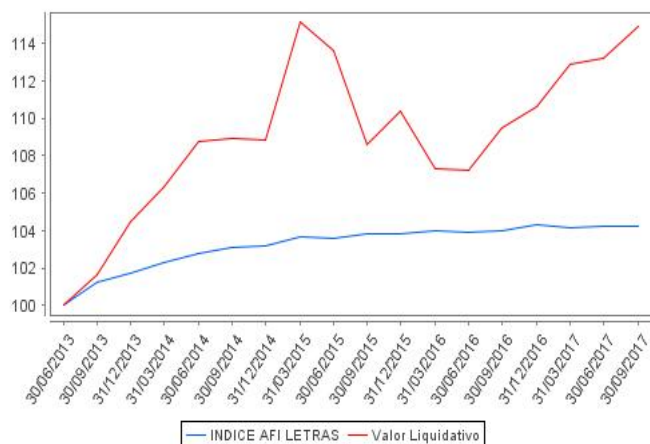
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
3,87	1,49	0,28	2,06	1,01	0,18	1,46	4,19	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

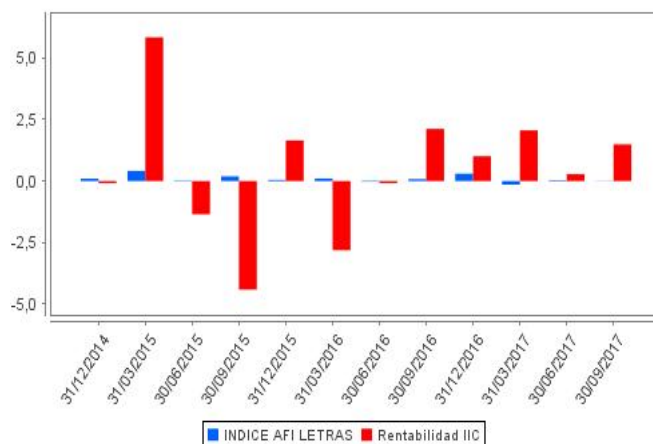
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,02	0,32	0,37	0,33	0,34	1,23	1,21	1,03	0,52

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 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	5.936	85,97	6.381	93,78
* Cartera interior	146	2,11	145	2,13
* Cartera exterior	5.777	83,66	6.221	91,43
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,19	15	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	875	12,67	389	5,72
(+/-) RESTO	94	1,36	34	0,50
TOTAL PATRIMONIO	6.905	100,00	6.804	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	6.805	6.786	6.649	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,47	0,28	3,78	-999,41
(+) Rendimientos de gestión	1,84	0,64	4,93	-1.007,46
+ Intereses	0,09	0,09	0,27	-1,95
+ Dividendos	0,12	0,43	0,69	-70,95
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,02	-0,07	-366,77
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,97	-0,36	1,76	-368,61
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,30	0,14	-0,47	-310,31
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,02	0,36	2,79	187,73
+- Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,04	-76,60
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-1,15	8,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,14	-0,57	45,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,11	-0,23	-52,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-15,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	17,27
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,20	13,64
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.906	6.805	6.906	

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 período

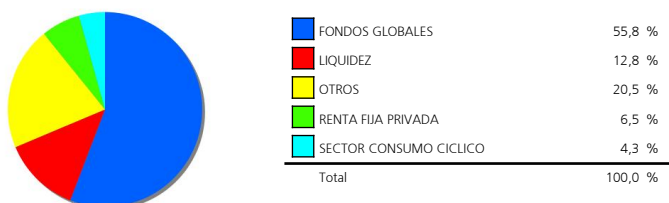
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211845252 - Bonos ABERTISI4,750 2019-10-25	EUR	110	1,59	111	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		110	1,59	111	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110	1,59	111	1,62
TOTAL RENTA FIJA		110	1,59	111	1,62
ES0127797019 - Acciones ELECTRIC.PORTUGAL(COTIZA ESP#)	EUR	36	0,52	35	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		36	0,52	35	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE		36	0,52	35	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		146	2,11	146	2,13
XS1014997073 - Bonos ENELI5,000 2020-01-15	EUR	109	1,58	109	1,60
XS1115490523 - Bonos ORANGE PLC 4,000 2021-10-01	EUR	109	1,58	109	1,60
FR0011391820 - Bonos VEOLIA 4,450 2018-04-16	EUR	102	1,48	103	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		320	4,64	321	4,72
XS0831389985 - Bonos TELECOM ITALIA 4,500 2017-09-20	EUR	0	0,00	203	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	203	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		320	4,64	524	7,70
TOTAL RENTA FIJA		320	4,64	524	7,70
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	67	0,97	59	0,86
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	31	0,45
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	29	0,42	32	0,47
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	24	0,34	23	0,34
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	73	1,05	65	0,96
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	90	1,30	41	0,60
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	41	0,60
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	27	0,40	25	0,37
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING PLC	GBP	41	0,60	45	0,67
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	50	0,72	45	0,66
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	43	0,62	19	0,28
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	40	0,59	38	0,56
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	22	0,32	22	0,32
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	57	0,83	54	0,79
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	51	0,75	45	0,67
US3453708600 - Acciones FORD	USD	13	0,19	13	0,19
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	60	0,87	53	0,78
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	32	0,47
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	18	0,26	21	0,31
SE0000106270 - Acciones HENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	44	0,63	22	0,32
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	25	0,36	24	0,36
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	25	0,37	24	0,36
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	29	0,42	28	0,41
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	40	0,58	41	0,60
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	46	0,67	45	0,66
FR0000121014 - Acciones VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	35	0,51	33	0,48
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	32	0,47	31	0,45
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	53	0,76	49	0,72
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	20	0,30	22	0,32
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	15	0,22	15	0,22
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	56	0,81	50	0,73
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	22	0,31	22	0,33
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	69	1,00	63	0,92
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	30	0,44	33	0,49
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	56	0,81	55	0,81
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	54	0,78	54	0,80
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE	EUR	32	0,47	31	0,46
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	28	0,41	26	0,39
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	40	0,58	37	0,55
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	31	0,45	32	0,47
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	41	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - AccionesVOLKSWAGEN	EUR	41	0,60	40	0,59
JE00B8KF9B49 - AccionesIWPP GROUP PLC	GBP	0	0,00	18	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.528	22,18	1.540	22,66
TOTAL RENTA VARIABLE		1.528	22,18	1.540	22,66
LU1404935899 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	27	0,40	26	0,39
LU0451400328 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	45	0,65	43	0,64
LU0368235932 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	44	0,64	41	0,60
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	191	2,77	191	2,80
LU0368231436 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	81	1,18	81	1,18
LU0368236740 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	61	0,88	0	0,00
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	149	2,16	0	0,00
LU0145657366 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	101	1,46	100	1,47
LU0985522944 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	164	2,37	162	2,39
LU1140787190 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	115	1,66	114	1,68
LU1064793307 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	165	2,39	342	5,02
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	134	1,95	132	1,94
LU0289472085 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	212	3,07	211	3,11
IE00BHBX1D63 - ParticipacionesILEGG MASON	EUR	173	2,50	170	2,49
GB00B3FFY088 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	118	1,71	116	1,70
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	230	3,33	228	3,35
GB00B1VMD022 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	83	1,20	41	0,61
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	316	4,58	314	4,61
LU0772963442 - ParticipacionesINORDEA	SEK	180	2,61	120	1,77
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	167	2,42	164	2,41
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	45	0,66	41	0,61
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	49	0,71	49	0,72
LU1256216513 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	60	0,87	60	0,88
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	0	0,00	135	1,99
IE00B531PK96 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	211	3,06	207	3,05
LU1549401112 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	43	0,63	42	0,62
US78462F1030 - ParticipacionesIStandard AND POOR'S 500	USD	149	2,16	148	2,18
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	213	3,09	209	3,07
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	192	2,77	186	2,73
LU1520734028 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	90	1,30	86	1,26
LU0957230393 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	253	3,71
LU0929189982 - ParticipacionesILEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	126	1,82	121	1,78
TOTAL IIC		3.934	57,00	4.133	60,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.782	83,82	6.197	91,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.928	85,93	6.343	93,25

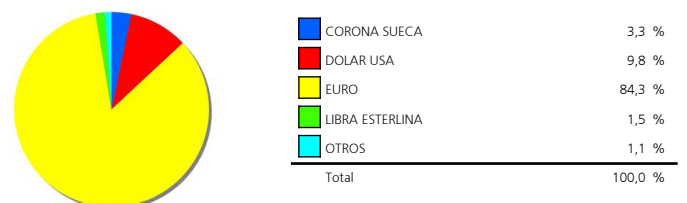
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

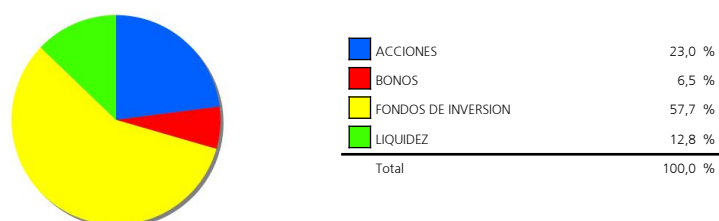
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	343	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	700	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.043	
TOTAL DERECHOS		1.043	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	335	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	340	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	358	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	363	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	365	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50110I	70	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.831	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	502	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		502	
TOTAL OBLIGACIONES		2.333	

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 aplica.

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, sociedad de inversión 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

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.402.617,97 euros que supone el 34,79% sobre el patrimonio de la IIC. y con un volumen de inversión de 2.546.915,21 euros que supone el 36,88% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 831,76 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) La sociedad invierte o ha podido invertir en productos financieros comercializados por alguna empresa del grupo UBS. El comercializador ha podido recibir remuneración por el desempeño de sus funciones sin que esto haya podido suponer un mayor coste para la sociedad. En este sentido, el grupo UBS adicionalmente a las comisiones explicitadas a lo largo de éste informe, podría haber percibido durante este trimestre comisiones como consecuencia de la comercialización de productos financieros. Dichas comisiones han sido generadas, en su mayoría, como consecuencia de los acuerdos de comercialización de UBS AG con terceros. El objetivo de dichos acuerdos es generar el máximo valor añadido a los clientes de UBS mediante el acceso al universo global de productos financieros una vez llevado a cabo un análisis sistemático de los mismos con el objetivo de seleccionar los mejores en su beneficio. Asimismo el hecho de acceder a dichos productos de la mano de un grupo global como UBS permite al cliente beneficiarse de los mejores precios y soluciones, ventajas de las que no disfrutaría accediendo de forma individual. Los importes por estos conceptos durante el presente ejercicio y su porcentaje sobre el patrimonio medio ascienden a:

Primer Trimestre: 138,45 euros (0,00%)
Segundo Trimestre: 0 euros (0,00%)
Tercer Trimestre: 0 euros (0,00%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Los mercados financieros prolongaron durante el mes de agosto a grandes rasgos las dinámicas del mes anterior, marcadas por el enfriamiento de las expectativas de inflación y de normalización de las políticas monetarias y por la debilidad del dólar estadounidense. En septiembre a pesar de que la inflación sigue por debajo del objetivo del 2% en EE.UU, la favorable evolución de la actividad económica y de la creación de empleo, así como el repunte del precio del petróleo, proporcionaron a las autoridades monetarias argumentos para seguir dando pasos en una prudente y gradual normalización de sus políticas. El BCE se comprometió a anunciar el 26 de Octubre un ajuste de su programa de compra de bonos mientras la Reserva Federal hizo oficial su plan de reducción de su balance mediante la disminución progresiva de los intereses y vencimientos reinvertidos.

Los mercados de bonos sufrieron fuertes movimientos durante el trimestre. El resultado final fue el descenso de las curvas de tipos y la compresión adicional de los diferenciales crediticios por la búsqueda ávida de rentabilidad por los inversores conservadores, que hicieron que todos los segmentos de Renta Fija acumularan rentabilidades positivas en el trimestre. La Deuda Pública y los bonos IG acumularon entre un 0,43% y un 1,14% de revalorización. No obstante, si se cumplen las previsiones de UBS de un repunte de las curvas de tipos al reiterar la Fed y el BCE sus planes para salir de la Expansión Cuantitativa, los retornos de los bonos serán pobres en los próximos meses.

Pese a las consolidaciones del mercado europeo en los meses de julio, agosto e incluso principios de septiembre, las bolsas mundiales cerraron el trimestre con fuertes alzas, impulsadas por un entorno de buenas noticias económicas y empresariales. Europa, EE.UU. y Japón consiguieron acumular en el trimestre rentabilidades cercanas al 4,00%, siendo los mercados emergentes los claros ganadores, que continuaron con el buen tono de este año, con rentabilidades del 7,02% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, la libra y el dólar ampliaron su depreciación frente al euro, siendo más relevante el movimiento del dólar al perder un 3.40% en el trimestre en su cruce con el euro.

De cara al último trimestre del año no prevemos cambios significativos en esta dinámica favorable en los mercados financieros. Sin signos de desaceleración en el ciclo económico -incluso lo contrario a tenor de los índices de clima empresarial en máximos-, con las compañías demostrando su capacidad de elevar sus beneficios en este contexto y unas políticas monetarias aún muy expansivas, mantenemos una estrategia de inversión que prefiere la acciones a los bonos y que busca combinar la búsqueda de las atractivas oportunidades que aún persisten con una adecuada diversificación que reduzca el impacto de la materialización de algún riesgo imprevisto.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 6.906.237 EUR, lo que supone un incremento de 101.136 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 121, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 32,21% en renta variable, lo que implica una disminución del 4,3% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de los riesgos políticos, movimientos de las divisas y los posibles cambios en las políticas monetarias. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa. Alrededor de un 35,17% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (8,1%), M&G INVESTMENT FUNDS (6,24%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (5,46%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 56,97%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -20.735 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 54,08%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,86% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que un año más alcanza rentabilidades por encima del 20%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 12%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 3,87%, siendo en el trimestre de un 1,49 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas, unido a la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,32%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,09%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0,07 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0,19 %.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.