



Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	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: 05/10/2001

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	381.440,00	384.029,00
Nº de accionistas	117	118
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	6.288	16,4840	15,7246	16,4840
2016	6.051	15,7464	13,4914	15,7522
2015	5.617	14,9236	14,1860	15,6342
2014	5.334	14,5458	13,7333	14,7075

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		
0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,03	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,25	0,53	0,69
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)

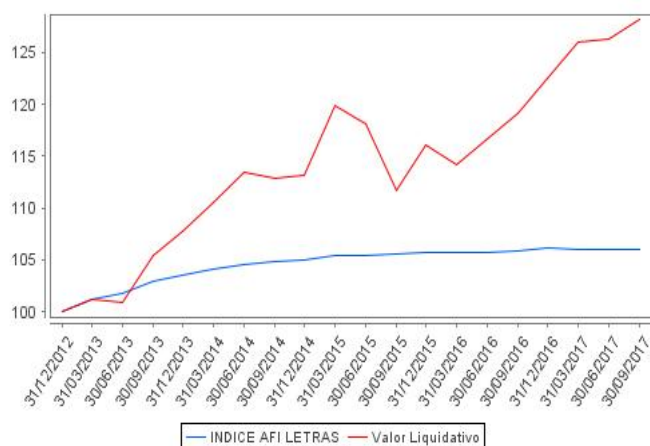
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
4,68	1,52	0,28	2,84	2,80	5,51	2,60	4,99	3,22

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

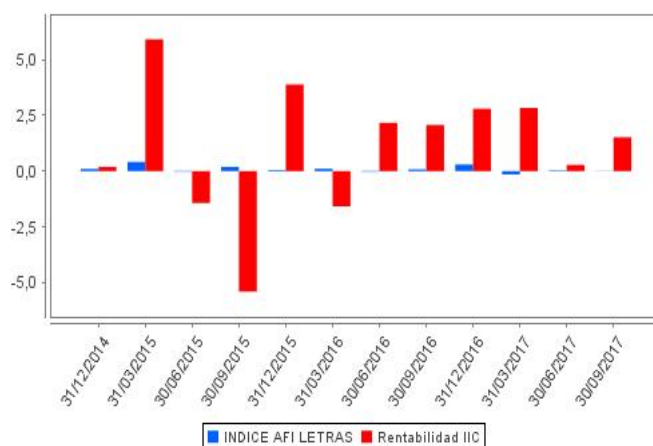
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,31	0,44	0,29	0,58	0,56	1,67	1,37	1,14	1,01

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	5.527	87,90	5.484	87,94
* Cartera interior	1.279	20,34	1.288	20,65
* Cartera exterior	4.211	66,97	4.158	66,68
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,59	38	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	726	11,55	642	10,30
(+/-) RESTO	35	0,56	110	1,76
TOTAL PATRIMONIO	6.288	100,00	6.236	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)	6.236	6.223	6.051	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,68	-0,07	-0,75	898,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,50	0,28	4,54	-239,27
(+) Rendimientos de gestión	1,91	0,54	5,78	-325,25
+ Intereses	0,37	0,39	1,15	-5,10
+ Dividendos	0,15	0,25	0,53	-38,24
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,31	0,19	-148,14
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	-0,21	0,62	-232,09
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,74	0,28	2,27	158,95
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,31	0,33	1,35	-7,54
+- Otros resultados	-0,09	-0,19	-0,33	-53,09
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,26	-1,24	81,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	0,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,13	-0,84	109,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	14,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,10	-44,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4,90
+ 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	4,90
+ 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)	6.288	6.236	6.288	

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

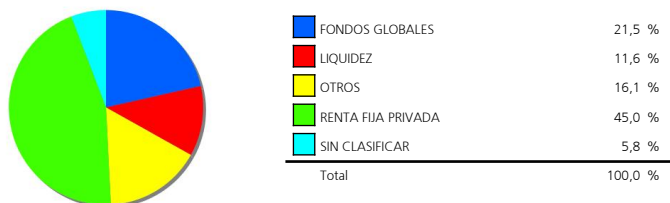
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0311843009 - BonosIAUTO CONCESION ASTURIA,350I2019-06-	EUR	52	0,83	53	0,84
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-	EUR	96	1,52	91	1,46
ES0305031009 - BonosIORTIZ CONSTRUC Y PROI7,000I2019-07-	EUR	101	1,60	101	1,61
ES0101339028 - BonosICAIXA SABADELLIO,404I2017-10-14	EUR	43	0,69	43	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292	4,64	288	4,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		292	4,64	288	4,59
TOTAL RENTA FIJA		292	4,64	288	4,59
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	37	0,58	79	1,26
ES0121975009 - AccionesICAF	EUR	52	0,83	55	0,88
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	45	0,72	40	0,64
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	41	0,64	40	0,65
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	31	0,49	32	0,51
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	56	0,90	62	0,99
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	38	0,60	58	0,93
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	83	1,32	39	0,62
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	79	1,26	78	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		462	7,34	483	7,72
TOTAL RENTA VARIABLE		462	7,34	483	7,72
ES0176200030 - AccionesIACATES SISAPON SICAV SA	EUR	19	0,31	19	0,30
ES0118537002 - ParticipacionesITRESSIS GESTION SGIIC	EUR	62	0,99	62	0,99
ES0116567035 - ParticipacionesICARTESIO INVERSIONES SGIIC	EUR	164	2,60	163	2,61
ES0147593034 - AccionesIICEAM INVERSIONES	EUR	7	0,11	7	0,11
ES0156668032 - AccionesIJ.S. WANER SICAV SA	EUR	65	1,03	66	1,05
ES0166324030 - AccionesINOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV	EUR	108	1,71	107	1,72
ES0182631004 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	61	0,97	61	0,98
ES0175923012 - ParticipacionesISIITNEDIF SGIIC SA	EUR	40	0,64	43	0,69
TOTAL IIC		526	8,36	528	8,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.280	20,34	1.299	20,76
NL0000116150 - BonosIAEGONIO,132I2080-07-15	EUR	40	0,64	36	0,58
FR0011965177 - BonosIAIR FRANCEI3,875I2021-06-18	EUR	108	1,71	106	1,71
US013817AP64 - BonosIALCOAI2,860I2019-02-23	USD	89	1,41	91	1,47
US037833AK68 - BonosIAPPLE COMPUTER INCI1,200I2023-05-03	USD	59	0,94	0	0,00
US00206RBN17 - BonosIAT & T CORPI1,312I2022-09-01	USD	168	2,67	172	2,75
US06849UAC99 - BonosIBARRICKI2,475I2020-01-15	USD	45	0,72	47	0,75
US06849RAF91 - BonosIBARRICKI2,200I2021-05-30	USD	45	0,72	47	0,76
XS1055241373 - BonosIBBVA INTERNACIONALI3,500I2019-04-11	EUR	106	1,68	106	1,69
XS1309436753 - BonosIBHP BILLITON PLCI4,750I2021-04-22	EUR	112	1,78	110	1,77
XS1190632999 - BonosIBNP PARIBASI2,375I2025-02-17	EUR	105	1,68	104	1,67
XS1201001572 - BonosIBSCH INTERNACIONALI2,500I2025-03-18	EUR	103	1,64	102	1,64
XS0989061345 - BonosILA CAIXAI5,000I2018-11-14	EUR	106	1,69	107	1,71
XS1015890210 - BonosIDAIMLERCHRYSLER AGI2,375I2018-07-16	GBP	0	0,00	47	0,75
XS1224710399 - BonosIGAS NATURAL INTLI3,375I2024-04-24	EUR	103	1,64	102	1,64
XS1598757760 - BonosIGRIFOLSI1,600I2020-05-01	EUR	102	1,62	100	1,61
XS1173867323 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,167I2022-07-26	EUR	45	0,72	45	0,72
XS0995045951 - BonosIHERTZ GLOBAL HOLDINGI2,187I2019-01-	EUR	102	1,62	101	1,63
XS1398336351 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI2,225I2023-04-	EUR	106	1,69	104	1,67
XS1512827095 - BonosIMERLIN PROPERTIES SOI1,875I2026-08-	EUR	100	1,58	98	1,58
XS1568875444 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI2,500I2021-08-	EUR	104	1,66	102	1,64
FR0013260486 - BonosIRENAULT SAIO,085I2022-03-14	EUR	76	1,21	75	1,21
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	107	1,70	104	1,67
XS0972570351 - BonosITELEFONICA EUROPI6,500I2018-09-18	EUR	0	0,00	107	1,72
DE000A14J579 - BonosITHYSSSEN KRUPPI1,750I2020-08-25	EUR	22	0,35	22	0,35
XS1206541366 - BonosIVOLKSWAGENI3,500I2030-03-20	EUR	48	0,76	48	0,77
US94974BGF13 - BonosIWELLS FARGO & COI1,075I2020-01-30	USD	52	0,82	54	0,86
XS1082635712 - BonosIWIND ACQUISITIONIO,917I2020-07-15	EUR	100	1,59	100	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.153	34,24	2.237	35,92
XS1015890210 - BonosIDAIMLERCHRYSLER AGI2,375I2018-07-16	GBP	46	0,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0808632763 - BonosLIBERDROLA INTERNACIOI5,750I2018-02-	EUR	103	1,64	104	1,67
XS1014862731 - BonosIKFWI10,500I2017-12-14	BRL	27	0,43	27	0,43
DE000A1R0741 - BonosIPNE WIND AGI4,000I2018-06-01	EUR	41	0,66	42	0,68
XS0323411016 - BonosI STANDARD CHARTEREDI5,875I2017-09-	EUR	0	0,00	52	0,84
XS0972570351 - BonosI TELEFONICA EUROPI6,500I2018-09-18	EUR	106	1,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		323	5,14	225	3,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.476	39,38	2.462	39,54
TOTAL RENTA FIJA		2.476	39,38	2.462	39,54
DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG	EUR	57	0,91	52	0,83
DE0005190003 - AccionesI BMW	EUR	60	0,96	57	0,91
DE0007100000 - AccionesI DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	34	0,54	32	0,51
DE000ENAG999 - AccionesI E.ON AG	EUR	77	1,22	66	1,06
US3696041033 - AccionesI GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	51	0,81	59	0,95
CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS	CHF	60	0,95	60	0,96
GB0007188757 - AccionesI RIO TINTO PLC	GBP	47	0,75	44	0,71
CH0012032048 - AccionesI ROCHE HOLDING	CHF	52	0,82	54	0,86
FR0000120271 - AccionesI TOTAL FINA ELF SA	EUR	45	0,72	43	0,69
FR0000127771 - AccionesI VIVENDI UNIVERSAL	EUR	60	0,96	55	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		543	8,64	522	8,36
TOTAL RENTA VARIABLE		543	8,64	522	8,36
LU0866838229 - ParticipacionesI ALKEN FUND SICAV EUROPEAN	EUR	34	0,54	32	0,52
LU0866838575 - ParticipacionesI ALKEN FUND SICAV EUROPEAN	EUR	66	1,04	60	0,96
LU0568620131 - ParticipacionesI AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	177	2,82	178	2,85
LU0942882589 - ParticipacionesI ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	34	0,54	34	0,54
LU0482270666 - ParticipacionesI AXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	52	0,83	52	0,83
FR0013076502 - ParticipacionesI ROTHSCHILDS	EUR	60	0,95	59	0,95
LU0346388530 - ParticipacionesI FIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	110	1,75	108	1,73
LU0496363770 - ParticipacionesI FRANKLIN TEMPLETON	EUR	47	0,75	45	0,73
LU1064793307 - ParticipacionesI GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	88	1,40	87	1,39
LU0243957668 - ParticipacionesI INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	114	1,82	113	1,82
IE00B9M6RS56 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	31	0,49	30	0,49
US4642851053 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	31	0,50	31	0,50
IE00B42Z5J44 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	60	0,95	57	0,92
GB00B1VMD022 - ParticipacionesI M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	61	0,98	61	0,98
LU0772963442 - ParticipacionesI NORDEA	SEK	90	1,44	90	1,45
FR0012020659 - ParticipacionesI LA FRANCAISE DES	EUR	118	1,88	116	1,86
LU1303499864 - ParticipacionesI LUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	0	0,00	32	0,52
TOTAL IIC		1.173	18,68	1.185	19,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.192	66,70	4.169	66,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.472	87,04	5.468	87,70

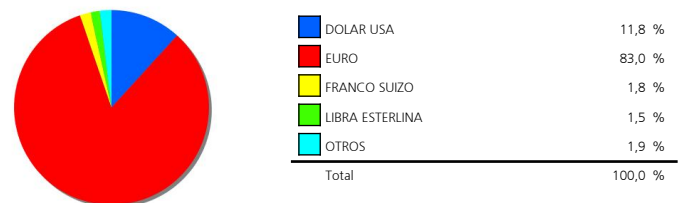
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	19,3 %
BONOS	45,0 %
FONDOS DE INVERSION	24,1 %
LIQUIDEZ	11,6 %
Total	100,0 %

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	476	Inversión
DJS STOXX 600 BANK	Compra OpcionDJS STOXX 600	76	Inversión
Total subyacente renta variable		552	
TOTAL DERECHOS		552	
ACC.DAIMLER AG	Emisión OpcionACC.DAIMLER	58	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	72	Inversión
ACC.SIEMENS	Emisión OpcionACC.SIEMENS100I	60	Inversión
ACC.VIVENDI UNIVERSAL	Emisión OpcionACC.VIVENDI	33	Cobertura
ACCS APACHE	Emisión OpcionACCS APACHEI100I	38	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	672	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	504	Cobertura
DJS STOXX 600 BANK	Emisión OpcionDJS STOXX 600	136	Inversión
DJS STOXX 600 BANK	Emisión OpcionDJS STOXX 600	84	Cobertura
IBEX 35	Emisión OpcionIBEX 35I1I	69	Inversión
Total subyacente renta variable		1.726	
TOTAL OBLIGACIONES		1.726	

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

g.) La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con 360 CORA EAFI por el cual abona una cantidad fija del 0.30% anual y una comisión variable del 10% sobre el incremento de la rentabilidad de la SICAV teniendo en cuenta la tasa libre de riesgo.

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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las 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 332,72 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

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 6.287.662 EUR, lo que supone un incremento de 51.834 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 117, disminuyendo en 1 accionista con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 29,94% en renta variable, lo que implica una disminución del 7,12% 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 55,87% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 17,11%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en AMUNDI LUXEMBOURG (2,82%), CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA (2,6%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (1,93%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 27,05%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 46.113 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 33,77%. 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 2,63% 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 4,68%, siendo en el trimestre de un 1,52 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese a una menor exposición, la distribución de la cartera en las distintas clases de activo, junto con la selección de subyacentes, ha hecho que la SICAV obtenga una rentabilidad en línea con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,44%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,05%.

A fecha del informe la IIC mantiene un 2,58% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ACC,ICEAM INVERSIONES SICAV SA, ACC,ACATES SISAPON SIMCAV SA, ACC,J,S, WANER 2000 SICAV S,A,, ETF ISHARES GOLD TRUST FUND, FIDENTIIS SPANISH BANKING OPP FIL CLASEB. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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.