

TORRENOVA DE INVERS. S.I.C.A.V. S.A.

Nº Registro CNMV: 32

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2017

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.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: 15-07-1993

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Invierte 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 case de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

Operativa en instrumentos derivados

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

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		145.356.515,00	143.958.463,00
Nº de accionistas		6.689	6.677
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.539.716	10,5927	10,5340	10,6092
2016	1.357.781	10,4642	9,8930	10,4664
2015	1.280.662	10,2532	9,9585	10,3902
2014	1.093.000	10,0216	9,6099	10,0880

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,12	0,39	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,02	-0,04	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,23	0,18	0,08	0,96	1,75	2,06	2,31	3,51	6,55

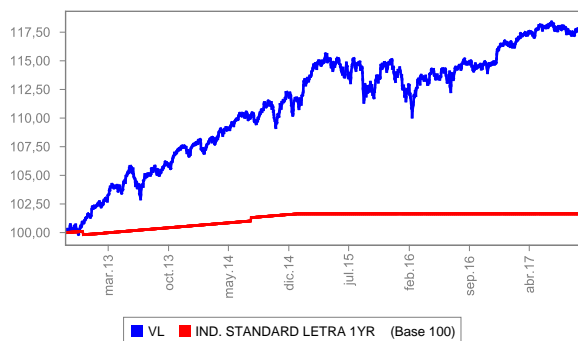
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

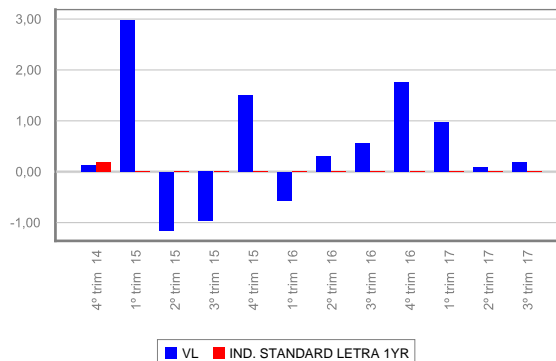
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,60	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,81

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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



Último cambio vocación: 12/04/2011.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.526.036	99,11	1.519.687	99,83
Cartera Interior	247.469	16,07	321.112	21,10
Cartera Exterior	1.296.846	84,23	1.216.570	79,92
Intereses de la Cartera de Inversión	-18.279	-1,19	-17.995	-1,18
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.786	0,70	2.714	0,18
(+/-) RESTO	2.896	0,19	-189	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	1.539.718	100,00%	1.522.212	100,00%

Notas:
El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.522.212	1.474.820	1.357.781	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	0,96	3,08	11,09	-68,02
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,18	0,08	1,20	123,75
(+) Rendimientos de Gestión	0,39	0,29	1,86	36,10
(+) Intereses	0,11	0,11	0,34	-0,07
(+) Dividendos	0,09	0,34	0,54	-71,62
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,08	0,43	273,51
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		-0,55	0,36	-99,08
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-91,43
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,32	0,20	-131,42
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Otros Resultados			-0,01	25,52
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,21	-0,65	2,45
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	3,45
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,45
(-) Gastos por servicios exteriores				-33,33
(-) Otros gastos de gestión corriente				-43,94
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,05	-7,65
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.539.716	1.522.212	1.539.716	

Nota: El periodo 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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30	EUR			12.519	0,82
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,60 2019-07-30	EUR	1.527	0,10	1.527	0,10
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31	EUR	14.570	0,95	14.560	0,96
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	2.102	0,14	2.114	0,14
BONO COMUNIDAD AUT. ARAGO 2,88 2019-02-10	EUR	2.090	0,14	2.102	0,14
BONO JUNTA CASTILLA LEON 6,51 2019-03-01	EUR	6.620	0,43	6.631	0,44
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 1,19 2022-05-08	EUR	2.772	0,18	2.768	0,18
BONO COM AUT. CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	9.953	0,65	9.956	0,65
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	1.353	0,09	1.357	0,09
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		40.987	2,68	53.534	3,52
BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2017-07-30	EUR			6.315	0,41
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30	EUR	12.493	0,81		
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,50 2018-01-31	EUR	21.825	1,42	21.865	1,44
BONO COMUNIDAD AUT. ARAGO 3,75 2018-04-01	EUR	2.159	0,14	2.169	0,14
BONO JUNTA DE ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	1.224	0,08	1.229	0,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		37.701	2,45	31.578	2,07
CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	11.524	0,75	11.595	0,76
BONO CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	12.617	0,82	12.596	0,83
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	8.178	0,53	8.041	0,53
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	2.443	0,16	2.378	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		34.762	2,26	34.610	2,28
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2018-06-14	EUR	8.357	0,54	8.396	0,55
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 0,00 2018-02-22	EUR	1.470	0,10	1.473	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.827	0,64	9.869	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		123.277	8,03	129.591	8,52
PAGARE ELEC NOR 0,81 2017-11-23	EUR	1.984	0,13	1.984	0,13
PAGARE TUBACEX 0,71 2018-02-09	EUR	997	0,06	996	0,07
PAGARE TUBACEX 0,38 2017-07-27	EUR			1.500	0,10
PAGARE TUBACEX 0,40 2017-09-08	EUR			4.996	0,33
PAGARE TUBACEX 0,37 2017-09-22	EUR			1.502	0,10
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,15 2017-07-10	EUR			2.299	0,15
PAGARE ELEC NOR 0,39 2017-07-03	EUR			1.598	0,11
PAGARE GESTAMP 0,24 2017-07-20	EUR			5.696	0,37
PAGARE ELEC NOR 0,36 2017-07-26	EUR			7.094	0,47
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,20 2017-11-10	EUR	2.198	0,14	2.198	0,14
PAGARE ELEC NOR 0,42 2017-11-23	EUR	4.490	0,29	4.490	0,29
PAGARE ELEC NOR 0,35 2017-10-03	EUR	1.600	0,10		
PAGARE GESTAMP 0,08 2017-10-18	EUR	2.700	0,18		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		13.969	0,90	34.353	2,26
REPO B. MARCH -0,40 2017-07-03	EUR			107.510	7,06
REPO B. MARCH -0,40 2017-10-02	EUR	79.665	5,17		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		79.665	5,17	107.510	7,06
TOTAL RENTA FIJA		216.911	14,10	271.454	17,84
ACCIONES TELEFONICA	EUR	9.863	0,64	8.207	0,54
TOTAL RV COTIZADA		9.863	0,64	8.207	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE		9.863	0,64	8.207	0,54
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,08 2017-07-13	EUR			50	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL, S 0,06 2018-02-07	EUR	20.701	1,34	20.702	1,36
DEPOSITOS BANKIA, S.A -0,05 2017-08-07	EUR			20.700	1,36
TOTAL DEPÓSITOS		20.701	1,34	41.452	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		247.475	16,08	321.113	21,10
BONO ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR	63.581	4,13	63.612	4,18
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,50 2019-05-01	EUR	1.465	0,10	1.464	0,10
BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	12.833	0,83	12.735	0,84
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,70 2020-05-01	EUR	1.370	0,09	1.367	0,09
BONO BUONI POLIENNALI TES 0,30 2018-10-15	EUR	13.903	0,90	13.918	0,91
BONO BUONI POLIENNALI TES 4,50 2018-08-01	EUR			54.988	3,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		93.152	6,05	148.084	9,73
BONO ESTADO PORTUGUES 4,35 2017-10-16	EUR	34.592	2,25	34.717	2,28
BONO ESTADO PORTUGUES 4,45 2018-06-15	EUR	81.073	5,27	81.042	5,32
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	21.949	1,43	21.918	1,44
BONO REGIAO MADEIRA 0,53 2019-12-30	EUR	3.252	0,21	3.244	0,21
BONO BUONI POLIENNALI TES 4,50 2018-08-01	EUR	54.937	3,57		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		195.803	12,73	140.921	9,25
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	1.868	0,12	1.868	0,12
BONO HEIDELBERGCEMENT 9,50 2018-12-15	EUR	3.853	0,25	3.852	0,25
BONO CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	2.005	0,13	2.022	0,13
BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	16.710	1,09	14.620	0,96
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,20 2019-01-18	EUR	3.371	0,22	3.371	0,22
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	1.182	0,08	1.172	0,08
BONO REDEXIS GAS FINANCE 2,75 2021-04-08	EUR	2.545	0,17	2.536	0,17
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	533	0,03	532	0,03
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	14.921	0,97	14.907	0,98
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR			10.512	0,69
BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	4.671	0,30		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,30 2018-12-04	EUR	6.749	0,44	6.759	0,44
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	163	0,01	161	0,01
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2020-01-22	EUR	2.471	0,16	2.466	0,16
BONO GLENORE FIN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	13.172	0,86	13.179	0,87
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	2.694	0,17	2.640	0,17
BONO ANGLO AMERICAN PLC 2,88 2020-11-20	EUR	5.421	0,35		
BONO GLENORE FINANCE EUR 1,25 2021-03-17	EUR	1.535	0,10	1.520	0,10
BONO REFER-REDE FERRONVIA 5,88 2019-02-18	EUR	15.646	1,02	4.731	0,31
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	6.479	0,42		
BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR	1.939	0,13	1.932	0,13
BONO SANTANDER CONSUMER F 1,10 2018-07-30	EUR			2.348	0,15
BONO CREDIT AGRICOLE 4,50 2020-06-30	EUR	2.911	0,19	2.904	0,19
BONO MAERSK 1,75 2021-03-18	EUR	4.511	0,29	4.498	0,30
BONO FLUOR CORP 1,75 2023-03-21	EUR	2.081	0,14	2.076	0,14
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	5.774	0,38	5.751	0,38
BONO TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	5.733	0,37	5.721	0,38
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,10 2022-06-24	EUR	1.062	0,07	1.053	0,07
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.040	0,13		
BONO AMERICA MOVIL SAB DE 4,13 2019-10-25	EUR	9.616	0,62	9.573	0,63
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.547	0,10	1.536	0,10
BONO GAS NATURAL FINANCE 0,52 2021-04-25	EUR	2.326	0,15	2.312	0,15
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	5.062	0,33	5.044	0,33
BONO VATTENFALL AB 6,25 2021-03-17	EUR	4.485	0,29	4.459	0,29
BONO SANTANDER CONSUMER F 1,50 2020-11-12	EUR	1.673	0,11	1.665	0,11
BONO FCA CAPITAL IRELAND 4,00 2018-10-17	EUR	9.928	0,64	9.918	0,65
BONO UNICREDITO ITALIANO 5,65 2018-08-24	EUR			4.349	0,29
BONO NDB 0,63 2018-09-24	EUR			6.044	0,40
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	2.517	0,16	2.491	0,16
BONO NATIONWIDE 0,50 2019-10-29	EUR	4.053	0,26	4.043	0,27
BONO TEOLLISSUDEN VOIMA 4,63 2019-02-04	EUR	1.412	0,09	1.410	0,09
BONO SANTANDER CONSUMER F 1,00 2019-02-25	EUR	6.121	0,40	6.113	0,40
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,42 2020-02-14	EUR	3.630	0,24	3.623	0,24
BONO MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	5.102	0,33	5.080	0,33
BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	2.012	0,13	3.506	0,23
BONO IMPERIAL BRANDS 5,00 2019-12-02	EUR	4.526	0,29	4.508	0,30
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 2,88 2019-04-15	EUR	4.209	0,27	4.217	0,28
BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	12.260	0,80		
BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	4.478	0,29		
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 2,38 2019-04-23	EUR	2.090	0,14	2.083	0,14
BONO PIRELLI INTERNATIONAL 1,75 2019-11-18	EUR	8.727	0,57	8.685	0,57
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	2.059	0,13		
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	1.043	0,07		
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	2.131	0,14		
BONO MERCEDES BENZ JAPAN 0,10 2020-11-20	EUR	4.993	0,32		

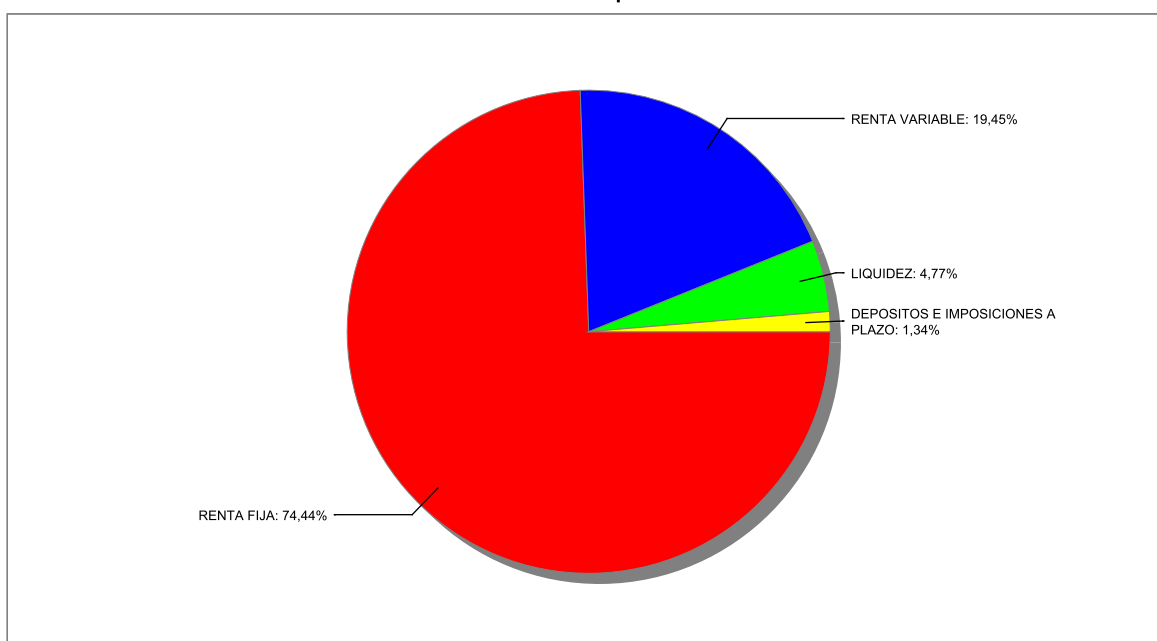
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	903	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		238.943	15,52	203.790	13,39
BONO TELEFONICA EMISIONES 2017-09-05	EUR			2.978	0,20
BONO BPCE SA 0,33 2018-05-28	EUR	11.540	0,75	11.555	0,76
BONO ENEL SPA 2,83 2018-02-20	EUR	2.170	0,14	2.174	0,14
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,67 2017-10-31	EUR	11.123	0,72	11.144	0,73
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2017-11-05	EUR	3.781	0,25	3.790	0,25
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,60 2017-11-15	EUR	1.146	0,07	1.149	0,08
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2017-10-05	EUR	2.072	0,13	2.073	0,14
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2017-10-03	EUR	5.515	0,36	5.529	0,36
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,67 2020-02-19	EUR	5.219	0,34	5.200	0,34
BONO NIBC BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	10.514	0,68		
BONO SAUDAÇOR SA 2,78 2017-07-03	EUR			1.866	0,12
BONO MEDIOBANCA SPA 0,00 2018-01-31	EUR	1.200	0,08	1.200	0,08
BONO ARCELOR MITTAL 1,70 2018-04-09	EUR	4.471	0,29	4.472	0,29
BONO BANKAMERICA CORP 0,51 2018-03-28	EUR	5.996	0,39	5.999	0,39
BONO RCI BANQUE SA 0,24 2017-11-27	EUR	1.600	0,10	1.601	0,11
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 2017-09-11	EUR			6.070	0,40
BONO MORGAN STANLEY 5,50 2017-10-02	EUR	2.233	0,15	2.235	0,15
BONO SKY PLC 0,42 2020-04-01	EUR	12.341	0,80	12.350	0,81
BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR	14.468	0,94	14.446	0,95
RENTA FIJA CITIGROUP RF 1,07 2019-02-10	EUR	5.003	0,32	5.011	0,33
BONO SANTANDER INTL DEBT 0,27 2020-03-04	EUR	5.061	0,33	5.047	0,33
BONO SANTANDER CONSUMER F 1,10 2018-07-30	EUR	2.350	0,15		
BONO ANHEUSER-BUSCH CO 0,00 2018-10-19	EUR	8.989	0,58	8.999	0,59
BONO GENERAL MILLS 0,40 2020-01-15	EUR	3.850	0,25	3.851	0,25
BONO TESCO 1,25 2017-11-13	EUR	4.343	0,28	4.343	0,29
BONO ALFA LAVAL 0,22 2019-09-12	EUR	4.298	0,28	4.300	0,28
BONO NATIONWIDE 0,17 2018-11-02	EUR	6.539	0,42	6.543	0,43
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	2.554	0,17	2.560	0,17
BONO MAERSK 1,27 2019-03-18	EUR	6.910	0,45	6.912	0,45
BONO BARRY CALLEBAUT AG 6,00 2017-07-13	EUR			5.356	0,35
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2019-07-10	EUR	1.063	0,07	1.063	0,07
BONO NATIONWIDE 0,32 2018-03-23	EUR	9.064	0,59	9.072	0,60
BONO DELTA LLOYD NV 4,25 2017-11-17	EUR	2.961	0,19	2.965	0,19
BONO DEUTSCHE BANK 0,32 2021-09-10	EUR	32.339	2,10	32.108	2,11
BONO PROSEGUR 2,75 2018-04-02	EUR	4.197	0,27	8.393	0,55
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,30 2020-02-10	EUR	1.066	0,07	1.064	0,07
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	2.429	0,16	7.994	0,53
BONO MANPOWERGROUP 4,50 2018-06-22	EUR	2.168	0,14	2.169	0,14
BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	15.411	1,00	15.350	1,01
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2017-09-18	EUR			6.046	0,40
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,76 2021-02-28	EUR	12.343	0,80	12.248	0,80
BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	8.472	0,55	8.475	0,56
BONO UNICREDITO ITALIANO 5,65 2018-08-24	EUR	4.347	0,28		
BONO UNICREDITO ITALIANO 2017-09-01	EUR			2.512	0,17
BONO MEDIOBANCA SPA 2,00 2019-11-22	EUR	1.984	0,13	1.981	0,13
BONO NDB 0,63 2018-09-24	EUR	6.054	0,39		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,37 2022-01-27	EUR	7.184	0,47	7.155	0,47
BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31	EUR	11.089	0,72	11.049	0,73
BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	16.339	1,06	16.228	1,07
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,47 2021-02-08	EUR	6.376	0,41	6.396	0,42
BONO SNAM RETE GAS 0,27 2022-02-21	EUR	10.119	0,66	10.100	0,66
BONO BARCLAYS BANK SAU 0,07 2019-03-13	EUR	5.028	0,33	5.027	0,33
BONO UBS GROUP FUNDING 0,37 2022-09-20	EUR	7.100	0,46	7.066	0,46
BONO BPCE SA 0,72 2022-03-09	EUR	15.467	1,00		
BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	25.016	1,62	24.810	1,63
BONO BBVA 0,27 2022-04-12	EUR	5.673	0,37	5.650	0,37
BONO ACCIONA 0,80 2018-05-10	EUR	5.816	0,38	5.812	0,38
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	4.095	0,27	4.044	0,27
BONO GENERAL MOTOR 0,35 2021-05-10	EUR	7.045	0,46	7.015	0,46
BONO MEDIOBANCA SPA 0,47 2022-05-18	EUR	1.825	0,12	1.803	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CREDIT AGRICOLE 0,47 2022-04-20	EUR	2.044	0,13		
BONO RCI BANQUE SA 0,34 2022-03-14	EUR	6.569	0,43		
BONO BNP PARIBAS 0,52 2022-09-22	EUR	11.097	0,72	2.035	0,13
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,12 2021-07-06	EUR	2.102	0,14		
BONO CELLNEX TELECOM 1,93 2027-08-03	EUR	4.724	0,31		
BONO GOLDMAN SACHS 0,30 2022-09-09	EUR	9.849	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		413.741	26,86	374.383	24,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		941.639	61,16	867.178	56,97
PAGARE ACS 1,03 2017-10-06	EUR	6.928	0,45	6.929	0,46
PAGARE ACCIONA 0,73 2017-11-03	EUR	2.979	0,19	2.979	0,20
PAGARE ACS 0,41 2018-03-13	EUR	7.984	0,52	7.978	0,52
PAGARE ACCIONA 0,75 2018-04-27	EUR	27.767	1,80	27.728	1,82
PAGARE ARCELOR MITTAL 0,69 2018-02-16	EUR	11.165	0,73	11.152	0,73
ACTIVOS ARCELOR MITTAL 0,88 2018-05-16	EUR	10.337	0,67	10.320	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		67.160	4,36	67.086	4,41
TOTAL RENTA FIJA		1.008.799	65,52	934.264	61,38
ACCIONES EXANE BNP PARIBAS	EUR	11.716	0,76	10.825	0,71
ACCIONES TOTAL	EUR	10.767	0,70	10.255	0,67
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	10.221	0,66	10.548	0,69
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	9.967	0,65	6.595	0,43
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	9.903	0,64	9.188	0,60
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	12.104	0,79	12.084	0,79
ACCIONES WELLS FARGO	USD	12.314	0,80	12.792	0,84
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	12.358	0,80	12.250	0,80
ACCIONES U.TECHNOLOGIES	USD	5.306	0,34	7.342	0,48
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG-R	EUR	6.616	0,43		
ACCIONES VMH Moet Hennessy	EUR	8.409	0,55	7.863	0,52
ACCIONES AXA SA	EUR	9.237	0,60	8.645	0,57
ACCIONES EXXON CORP	USD	9.109	0,59	9.274	0,61
ACCIONES DOW CHEMICAL	USD			6.200	0,41
ACCIONES WALT DISNEY	USD	11.384	0,74	12.688	0,83
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	9.599	0,62	8.926	0,59
ACCIONES MONSANTO	USD	4.582	0,30	4.680	0,31
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	9.923	0,64	8.287	0,54
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	4.814	0,31		
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	7.776	0,51	7.215	0,47
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	8.261	0,54	7.265	0,48
ACCIONES DANONE	EUR	10.765	0,70	10.674	0,70
ACCIONES E.ON AG	EUR	10.113	0,66	8.757	0,58
ACCIONES MICHELIN	EUR	9.102	0,59	8.579	0,56
ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	9.287	0,60	9.347	0,61
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	4.591	0,30	7.575	0,50
ACCIONES SNAM RETE GAS	EUR	5.242	0,34	6.439	0,42
ACCIONES COCA-COLA	USD	8.252	0,54	8.502	0,56
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	6.927	0,45	10.999	0,72
ACCIONES ORANGE	EUR	11.185	0,73	11.209	0,74
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	8.785	0,57	5.062	0,33
ACCIONES VODAFONE	GBP	8.941	0,58	9.377	0,62
ACCIONES BOEING CO	USD			6.144	0,40
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	5.536	0,36	5.739	0,38
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	6.582	0,43		
TOTAL RV COTIZADA		289.674	18,82	281.325	18,46
TOTAL RENTA VARIABLE		289.674	18,82	281.325	18,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.298.473	84,34	1.215.589	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.545.948	100,42	1.536.702	100,94

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Tipo Activo



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
MEDIOBANCA SPA FLT 31/01/2018	V/ Compromiso	1.200	inversión
MEDIOBANCA SPA FLT 18/05/2022	C/ Compromiso	3.047	inversión
Total subyacente renta fija		4.247	
DOLAR USA	V/ Plazo	51.482	inversión
DOLAR USA	V/ Compromiso	7.769	inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Plazo	35.466	inversión
YEN JAPONES	V/ Plazo	5.208	inversión
Total subyacente tipo de cambio		99.925	
TOTAL OBLIGACIONES		104.172	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 208.688.856,26 euros

Repo: 5.592.939.868,86 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Fija Extranjera: 4.700.000,00 euros que supone un 0,3 % del patrimonio medio

Pagarés: 2.698.669,15 euros que supone un 0,17 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

POLÍTICA DE INVERSIÓN

PANORAMA ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

El tercer trimestre del año estuvo marcado por la decisión tanto de la Fed como del BCE de mantener los tipos de interés en su rango actual y por las tensiones geopolíticas que están teniendo lugar en torno a EEUU y Corea del Norte. Por otro lado, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo de manera global, con la excepción de España por la incertidumbre asociada a Cataluña.

La OCDE revisa al alza sus estimaciones de crecimiento mundial: mantiene que este año la economía mundial avanzaría un +3,5% interanual mientras que en 2018 espera un crecimiento del +3,7%, una décima por encima de lo estimado en junio. Entre las grandes economías, la principal revisión al alza fue para la Euro-zona donde prevé un crecimiento del PIB del +2,1% este año (tres décimas por encima de su anterior previsión). En Estados Unidos y en China mantiene sin cambios sus estimaciones, al señalar que el crecimiento se situaría en el 2,1% y en el +6,8%, respectivamente.

En Estados Unidos, la Fed decidió mantener los tipos de interés en el rango 1-1,25% que ya fijó en junio. Avisó además que hay margen para una nueva subida antes de que termine el año con lo que el precio oficial del dinero podría cerrar 2017 en el 1,25-1,50%. Por otro lado, y tal como se esperaba, la Fed anunció que comenzará en octubre la reducción de su cartera de deuda, que realizará de forma gradual y con el que dará fin al agresivo plan de compra de bonos iniciado en 2008 que buscaba paliar los efectos de la crisis. El crecimiento económico recuperó terreno en el segundo trimestre, +3,1% anualizado en su tercera y última revisión impulsado por el gasto del consumidor. Los datos de creación de empleo siguen siendo buenos y los indicadores de confianza empresarial y consumidora son compatibles con una economía todavía en expansión. En el panorama político, Trump estuvo particularmente activo, destacando tres frentes principales: 1) Realizó una seria advertencia a Corea del Norte tras el lanzamiento de un nuevo misil que sobrevoló territorio japonés. 2) Acordó con líderes demócratas del Congreso extender el techo de la deuda. 3) Perfiló su esperado plan de rebaja de impuestos, con dos objetivos fundamentales: la rebaja del impuesto de sociedades hasta el 20% vs 35% inicial y la reducción de los tramos impositivos de siete a tres. La reforma, de ser exitosa, sería la mayor acometida desde 1980 con la que se busca acelerar el crecimiento económico del país.

El BCE mantuvo los tipos de interés en el 0% y la tasa de depósito en el -0,4%, así como el volumen de compras de deuda. La institución mejoró el crecimiento esperado en 2017 para la Eurozona hasta el 2,2% y mantuvo sin cambios la expectativa de inflación en el 1,5%. Sobre las compras de deuda, será en otoño cuando decidirá cómo calibrar la política monetaria a partir de diciembre 2017, por lo que cobrará importancia la próxima reunión del 26 de Octubre. Por el momento no ha modificado su retórica sobre las compras de deuda por valor de 60.000M€/mes, que se prolongarán hasta diciembre o una fecha posterior en caso necesario. Los datos de actividad en la Eurozona se mantuvieron positivos en septiembre. Destacamos las ventas minoristas de julio, que continuaron creciendo a un ritmo sólido y la producción industrial que aceleró su ritmo de crecimiento. También asistimos a la revisión al alza del PIB trimestral hasta el +2,3% interanual, en máximos de siete años. Economías como Alemania o España siguieron ofreciendo datos de coyuntura compatibles con un ciclo económico expansivo. En el panorama político, la Unión Cristianodemócrata (CDU) de la actual canciller, Angela Merkel, fue el partido más votado en las elecciones generales celebradas en Alemania. El bloque conservador se impuso con el 33,1% de los votos, seguido del partido Socialdemócrata (SPD) de Martin Schulz con el 20,5%, que sufrió una derrota histórica. En tercer lugar, se situó el partido de corte ultranacionalista y xenófobo Alternative für Deutschland (AdD), en su retorno al Bundestag por primera vez desde la segunda guerra mundial. La formación de un nuevo gobierno apunta a una coalición a tres entre la propia CDU, los liberales del FPD y Los Verdes.

En las economías emergentes, Standard & Poor's rebajó el rating de China en un escalón, hasta A+ con perspectiva estable. Es la primera rebaja desde 1999 y está basada en el incremento de los riesgos financieros derivados del mayor apalancamiento de las empresas privadas. La agencia cree, no obstante, que la situación puede estabilizarse en el corto plazo gracias a los esfuerzos del gobierno del país.

El crudo registró una espectacular evolución en el mes de septiembre, impulsado por las favorables expectativas de la demanda global y por la posible extensión del acuerdo de recorte de producción de la OPEP, que expira en marzo del próximo año. En este contexto la referencia Brent subió un 20% en el trimestre hasta cerrar en 56,79\$/barril. Por su parte, el oro subió un 3,3%, en 1.281,5 \$/onza y acumula un +11% en lo que va de año.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

Tanto en Europa como en Estados Unidos el mercado de bonos soberanos apenas ha cambiado respecto al principio del trimestre. En el mes de agosto, los bonos soberanos de mayor calidad crediticia registraron avances en precio cercanos al +1%, apoyados por la incertidumbre geopolítica y por una inflación que se mantuvo contenida. En septiembre, la expectativa de una nueva subida de tipos en EE.UU. en 2017 impactó de forma negativa en la evolución de su deuda y en Europa las rentabilidades exigidas a los bonos de mayor calidad crediticia continuaron subiendo aunque con menor intensidad. En Estados Unidos, la rentabilidad exigida al bono a 10 años ha subido +1 p.b. cerrando el trimestre en 2,31%. En Europa, el tipo a 10 años alemán perdió 1 p.b. hasta 0,46%. Por su parte, la deuda periférica europea tuvo un comportamiento mixto: excelente evolución para Portugal tras la reciente mejora de rating soberano del país pero ligeras pérdidas en Italia y España. En concreto la TIR del bono español avanzó 6 p.b. en el mes, hasta el 1,6%.

El mercado de crédito tuvo un buen comportamiento en el trimestre. La deuda "high yield", que cerró el mes con alzas del 0,8% apoyada en el importante descenso de los diferenciales para este tipo de bonos, subió en el trimestre 2,11%. La deuda en grado de inversión subió un +1,3%. También hay que destacar la buena evolución de la deuda emergente con ganancias superiores al +1% tanto en moneda local como externa.

La moneda única terminó el trimestre con una depreciación frente al billete verde en el mes de septiembre, lo que supuso terminar con seis meses consecutivos de ganancias. El movimiento quedó justificado por el posible incremento del diferencial de tipos entre ambos bloques si la Fed cumple con lo esperado y sube el precio del dinero en diciembre. La cotización de cierre de trimestre se situó en niveles de 1,182 EUR/USD, +3,65% en el trimestre. También se revalorizó el euro frente a la libra esterlina (+0,35%) y frente al yen (+3,84%).

MERCADOS BURSÁTILES

El buen tono de los resultados empresariales y el debilitamiento de la moneda única frente al dólar y la libra están detrás del buen desempeño de las bolsas europeas en el trimestre: +4,4% EuroStoxx50, +4,09% Dax alemán, +10,26% MIB italiano, +4,08% para el CAC francés y +0,8% para el Footsie británico. El IBEX por su parte acumuló una pérdida del +0,6%, rezagado por la incertidumbre asociada a Cataluña. En Estados Unidos (S&P 500 +3,96%), en Japón (Topix +3,9%) y en emergentes (MSCI Emerging Markets +7,02%) también tuvieron un comportamiento positivo. Dentro de los emergentes cabe destacar el buen comportamiento del índice de la bolsa de Brasil subiendo un +18,11% en el trimestre.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

Entramos en la parte final del año con un saldo acumulado realmente positivo en las principales bolsas mundiales. Las ganancias registradas son un reflejo de la mejora del ciclo económico mundial y los últimos indicadores de confianza empresarial siguen señalando que el crecimiento mundial, lejos de desacelerarse, se mantendrá sostenido y es ahora más sincronizado.

Prueba de ello, fue el PMI manufacturero global que repitió en septiembre niveles de 53,2, su cota más alta desde 2011. Además, los datos de confianza empresarial en Estados Unidos, Euro-zona e incluso China, han sorprendido al alza, lo que reafirma que este mayor dinamismo se extiende a las principales economías y que el avance del PIB mundial se situará en +3,5% este año. En cuanto a la inflación, los costes energéticos han repuntado con el precio del crudo Brent por encima de 55\$, factor que empujará un ligero aumento de los precios al consumo en los próximos meses, que se apoyarán además en la recuperación del empleo. La desaparición de los temores deflacionistas permite vislumbrar un cambio de ciclo en la política monetaria, que será menos expansiva en los próximos meses. La Fed comenzará a reducir su balance ya desde su próxima reunión y apunta a que volverá a elevar el precio del dinero en diciembre, mientras que el BCE, anunciará en octubre una rebaja en el ritmo de sus compras mensuales, pero que previsiblemente solamente iniciará a partir de 2018. Aunque la política monetaria será menos expansiva, este cambio pensamos que no debería actuar de freno a la actividad, ya que si algo han dejado claro las autoridades monetarias es que su estrategia de salida será muy gradual. La inflación, con niveles del IPC todavía por debajo de los objetivos del +2%, no representa un problema en el contexto actual y permite mayor margen de maniobra a los Bancos Centrales. Así, nuestro escenario de mejora de la actividad e inflación tendiendo gradualmente al alza se va confirmando.

Los bonos soberanos con vencimientos largos siguen presentando valoraciones caras. Si bien la lenta salida de la política monetaria expansiva debería evitar riesgos de un repunte fuerte en las rentabilidades exigidas, el goteo a la baja en precio deberá continuar (en los últimos 12 meses el índice de deuda pública global perdió más de un -1%), por lo que evitaríamos exposición a este tipo de deuda. Al interior de la renta fija, existen oportunidades en deuda privada y también de economías emergentes, ya que los diferenciales nos permiten captar un cupón positivo en los tramos cortos de la curva. En resumen, el posicionamiento en renta fija es el de primar una mayor exposición al riesgo de crédito reduciendo los vencimientos de los bonos en cartera, protegiéndose ante posibles subidas de los tipos de interés por menores compras de los bancos centrales.

En el mercado de divisas, el escenario es de una ligera apreciación del dólar hasta un rango entre 1,15 - 1,18 EUR/USD. La percepción sobre la economía americana podría volver a mejorar si se consiguen las reformas necesarias para aplicar una política fiscal expansiva y, por otro lado, niveles del euro-dólar por encima del 1,20 EUR/USD tendrían efectos negativos sobre la inflación de la Euro-zona, complicando la retirada de estímulos del BCE. Con estos factores en mente, es atractivo mantener posiciones en dólares, pero más por su carácter de diversificación que por un alto potencial de apreciación de la divisa estadounidense, que pensamos es ahora más reducido.

A pesar de las revalorizaciones acumuladas todavía apreciamos valor en la renta variable. La preferencia regional es para las bolsas de la zona euro donde la mejora de los beneficios empresariales comienza a ganar visibilidad. En términos de sectores, un entorno de mayor crecimiento favorece aquellos más sensibles al ciclo económico como el industrial, tecnología y el financiero.

En conjunto, el escenario de medio plazo se mantiene alentador y el sesgo en la inversión deberá favorecer activos con mayor exposición a la mejora del ciclo. Sin embargo, debemos evitar posibles sensaciones de exceso de seguridad, ya que las valoraciones actuales no son baratas. Además, en los próximos meses conviene no perder de vista ciertos acontecimientos que pueden hacer cambiar este buen tono descrito: la política económica y la temporada de resultados empresariales, serán claves en octubre. Más allá de la creciente tensión geopolítica con Corea del Norte, queda por definir la política económica del ejecutivo estadounidense. Los acuerdos alcanzados con los demócratas en septiembre, han ganado tiempo pero no resuelven la incertidumbre ni los desajustes fiscales. Los objetivos de Trump son exigentes ya que pretende implementar una amplia reforma fiscal que no ha sido lograda por los anteriores mandatarios. Se espera que logre al menos un acuerdo de mínimos, que incluya una reducción de impuestos y un incremento del gasto en infraestructuras, pero una decepción en este frente afectaría negativamente la confianza de los inversores. En el viejo continente, la atención será para la formación de gobierno en Alemania y confirmar (o no) el avance en el proyecto de integración europeo, con un telón de fondo marcado por las negociaciones del "Brexit". En el corto plazo, la incertidumbre sobre la política económica será un factor de riesgo, pero que no debería sobreponerse a la tendencia de mejora económica en el medio plazo. Es en este punto que mantener una posición de liquidez en cartera nos permitirá rebajar la volatilidad y aprovechar oportunidades de compra ante aumentos de la incertidumbre política.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

La sociedad invierte en renta fija y variable con un perfil conservador, manteniendo una política activa de preservación del capital y con un objetivo de rentabilidad a largo plazo. Durante el tercer trimestre de 2017 ha mantenido estable su exposición a la Renta Variable (20% del patrimonio a 30 de Septiembre). Los cambios sectoriales más significativos han sido el aumento en los sectores de materiales básicos, financiero y consumo cíclico, frente a la reducción en los sectores de telecomunicaciones y utilities. Los sectores con mayor peso relativo son los de consumo no cíclico, telecomunicaciones y financiero. En el trimestre se han iniciado posiciones en BHP Billiton y Daimler, habiéndose vendido Boeing. Los valores de renta variable que más pesan en cartera son Prudential, Wells Fargo, Deutsche Telekom, BNP Paribas y Walt Disney. En Renta Fija y Liquidez se ha mantenido una política de inversión prudente (invirtiendo preferentemente en el tramo corto de la curva), con una duración de 0,9 años.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. BNP PARIBAS (rendimiento 0,05 %)
- * ACC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (rendimiento 0,05 %)
- * ACC. ADIDAS AG (rendimiento 0,08 %)
- * ACC. E.ON AG (rendimiento 0,09 %)
- * ACC. BOEING CO (rendimiento 0,1 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 17.504.113 euros, el número de accionistas ha aumentado en 12 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,18 % El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,21 %, de los cuales un 0,6 % corresponde a gastos directos y un 0 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

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 litigio de dudosa recuperación.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Divisa con finalidad de cobertura.
- * Divisa con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 0,37 %