

EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3903

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Av. Diagonal, 609-615, planta 5ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.es

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: 24/01/2014

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: 7 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,17	0,68	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,11	-0,09	-0,16

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	12.542.893,00	12.469.557,00
Nº de accionistas	127,00	124,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.700	1,1719	1,1379	1,1720
2016	12.699	1,0575	0,8860	1,0640
2015	11.315	1,0026	0,9489	1,1401
2014	10.479	0,9972	0,9330	1,0814

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,21	0,31	0,30	0,79	1,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

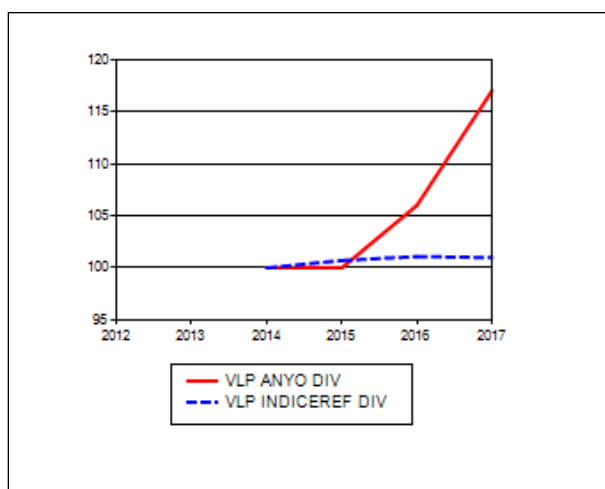
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
10,82	2,59	0,52	7,46	8,46	5,48	0,54		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,42	0,41	0,41	0,41	1,66	1,63	1,75	

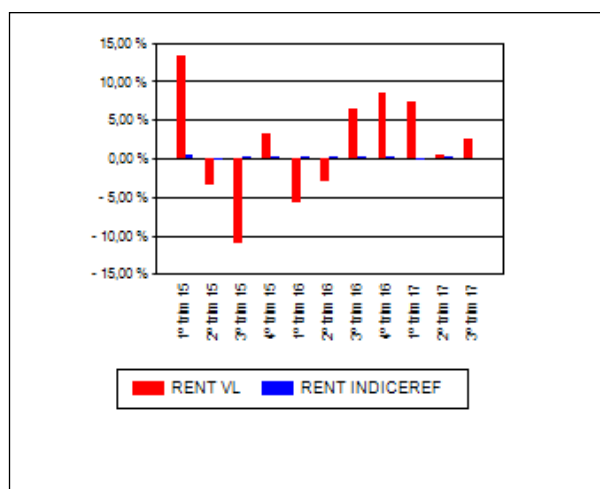
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.820	94,01	13.087	91,88
* Cartera interior	4.379	29,79	4.307	30,24
* Cartera exterior	9.441	64,22	8.780	61,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.031	7,01	1.284	9,01
(+/-) RESTO	-151	-1,03	-127	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	14.700	100,00 %	14.244	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.244	13.766	12.699	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,58	2,84	4,42	-79,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	0,47	9,91	231,19
(+) Rendimientos de gestión	3,26	1,04	12,21	212,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-160,51
+ Dividendos	0,52	1,65	2,50	-68,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-85,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,64	-0,52	9,80	-613,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,07	-0,17	-89,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	-0,03	0,08	-491,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,58	-2,31	18,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,14	-1,09	124,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	18,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,27	-0,27	-0,80	0,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,13	-0,28	-54,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.700	14.244	14.700	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.379	29,79	4.307	30,24
TOTAL RENTA VARIABLE	4.379	29,79	4.307	30,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.379	29,79	4.307	30,24
TOTAL RV COTIZADA	9.441	64,25	8.780	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE	9.441	64,25	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.441	64,25	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.820	94,04	13.087	91,90

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El 30 de septiembre de 2017 existen dos accionistas con 3.553.104,51 y 3.224.957,84 euros que representan el 24,17% y el 21,94% del patrimonio respectivamente.

b) Inscribir la modificación del artículo 13 de los Estatutos Sociales, relativo al régimen sobre convocatoria, constitución, asistencia, representación y celebración de la Junta General de Accionistas, a los efectos de exigir, para poder asistir a las Juntas Generales, un número de acciones equivalentes al 1 por mil del capital social.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 429.876,34 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 132.368,56 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.293.643,83 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,17 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,03% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 152,50 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 14.699.564, lo que implica un incremento de 455.918 euros. El número de accionistas ha aumentado hasta los 127 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 2,59%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,42% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 0%.

El trimestre ha sido un período de continuidad de las principales tendencias de mercados de los últimos meses.

Los datos macroeconómicos han continuado presentando fortaleza, y los bancos centrales van dando señales de salida de las políticas monetarias tan expansivas.

Los resultados presentados por las compañías en el segundo trimestre del año han batido a las previsiones de mercado. El comportamiento de los principales mercados de renta variable ha sido de ligeras subidas, afectado por factores de riesgo político y geopolítico. Las inversiones en la cartera se han centrado en el mercado europeo, donde el potencial de sorpresas en resultados se considera mayor. A nivel sectorial se ha incrementado la exposición bienes de consumo (Pandora) y reducido en recursos básicos (Ence).

La apreciación del euro frente al resto de divisas ha sido uno de los movimientos más relevantes del período. El movimiento se explica en gran parte por la reducción de la prima de riesgo de la Zona Euro tras las elecciones francesas, y la fortaleza de sus indicadores de actividad. Las posiciones de la Sicav en otras divisas, principalmente libras esterlinas y francos suizos, han producido retornos negativos durante el período.

Para los próximos trimestres se mantiene una visión constructiva en renta variable, con preferencia por los mercados europeos frente al norteamericano. En Europa se esperan mayores crecimientos en beneficios y las valoraciones son más atractivas.

La Sicav no ha realizado operaciones con instrumentos derivados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	254	1,73	254	1,78
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	212	1,44	220	1,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPETIE	EUR	293	1,99	276	1,94
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	217	1,47	243	1,71
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNID.	EUR	218	1,48	164	1,15
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	188	1,28		
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR			238	1,67
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	319	2,17	247	1,73
ES0118594417 - ACCIONES INDRA JL95	EUR	321	2,18	303	2,13
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	224	1,52	200	1,41
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	219	1,49	230	1,62
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	109	0,74	278	1,95
ES0130625512 - ACCIONES IENCE	EUR	0	0,00	144	1,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	122	0,83	120	0,84
ES0139140174 - ACCIONES INMOB COLONIAL	EUR	180	1,22	163	1,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	209	1,47
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	138	0,94		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	288	1,96	231	1,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	203	1,38	174	1,22
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	254	1,73	186	1,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	460	3,13	425	2,98
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	162	1,11		
TOTAL RV COTIZADA		4.379	29,79	4.307	30,24
TOTAL RENTA VARIABLE		4.379	29,79	4.307	30,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.379	29,79	4.307	30,24
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANK	USD	145	0,99		
GB0000031285 - ACCIONES BERDEEN ASSET	GBP			275	1,93
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	154	1,05	144	1,01
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	0	0,00	188	1,32
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	160	1,09	145	1,02
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT	GBP	0	0,00	106	0,74
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE GRP	GBP	183	1,25	233	1,64
JE00BYVQYS01 - ACCIONES JWG PLC	GBP	404	2,75	195	1,37
GB00BF5SDZ96 - ACCIONES STOCK SPIRITS	GBP	0	0,00	112	0,79
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	175	1,19	183	1,28
GB00BVF7DQ58 - ACCIONES STANDARD LIFE P	GBP	298	2,03		
GB00BYXJLJ27 - ACCIONES ROLLSROYCE	GBP			2	0,02
IE0030606259 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR			138	0,97
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	290	1,97	209	1,47
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	287	1,96		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	151	1,02	154	1,08
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	307	2,09	345	2,42
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	264	1,80	249	1,75
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	209	1,42	206	1,45
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	243	1,65	232	1,63
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATI	EUR	219	1,49	196	1,37
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	198	1,35	181	1,27
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	267	1,82	161	1,13
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	251	1,71	231	1,62
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	126	0,86	128	0,90
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	266	1,81	186	1,31
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	219	1,49	182	1,28
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR			180	1,26
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	191	1,30	140	0,98
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	322	2,19	213	1,50
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS PT	EUR	204	1,39	222	1,56
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	264	1,80	272	1,91
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	255	1,73	225	1,58
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIED	EUR	227	1,54	238	1,67
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	353	2,40	337	2,37
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	139	0,95		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	429	2,92	341	2,40
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR			131	0,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR			137	0,96
DE0008019001 - ACCIONES DEUTSCHE PFANDB	EUR	228	1,55	194	1,36
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER	EUR	300	2,04	219	1,54
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	158	1,08	144	1,01
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	142	0,97		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	241	1,64	243	1,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	179	1,22	185	1,30
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	289	1,96	309	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	317	2,16	202	1,42
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF	135	0,92	253	1,78
LI0315487269 - ACCIONES VP BANK AG-REG	CHF	250	1,70	212	1,49
TOTAL RV COTIZADA		9.441	64,25	8.780	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE		9.441	64,25	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.441	64,25	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.820	94,04	13.087	91,90

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.