

ANATECO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2781

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositarario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BCO. SABADELL **Rating Depositarario:** BBB- (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónicourquijogestion@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/04/2003

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: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,22	0,73	0,94	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	0,01	-0,14

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	2.007.446,00	2.007.448,00
Nº de accionistas	105,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	22.266	11,0917	10,4464	11,2120
2016	21.216	10,4439	9,3767	10,4730
2015	21.869	10,1743	9,6749	10,7128
2014	21.145	9,7838	9,2078	9,9229

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	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

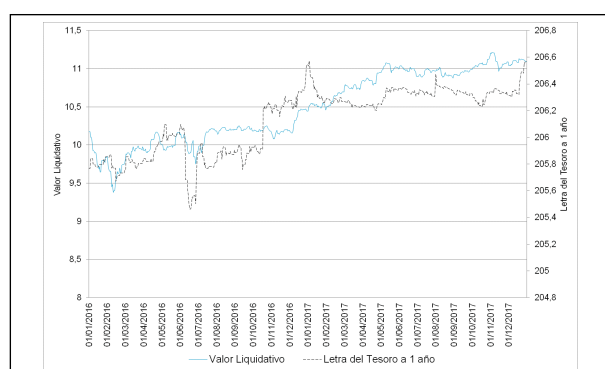
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,20	0,94	0,80	0,54	3,82	2,65			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,42	0,36	0,35	0,34	1,31	1,20	1,28	0,83

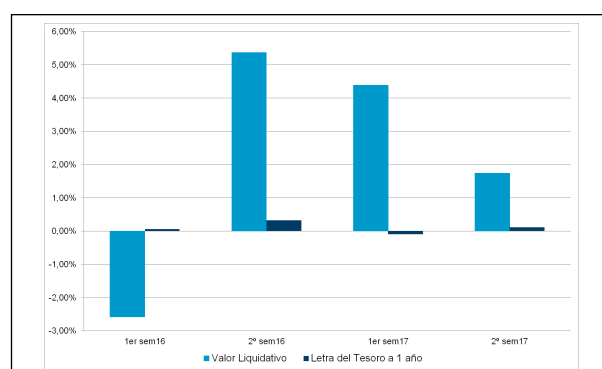
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



25/11/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

25/11/2015

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	21.666	97,31	20.116	91,92
* Cartera interior	2.374	10,66	1.966	8,98
* Cartera exterior	19.218	86,31	18.100	82,71
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,33	50	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	443	1,99	1.621	7,41
(+/-) RESTO	157	0,71	148	0,68
TOTAL PATRIMONIO	22.266	100,00 %	21.885	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)	21.885	21.216	21.216	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-1,17	-1,16	-99,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	4,25	5,95	-58,67
(+) Rendimientos de gestión	2,22	4,72	6,91	-52,14
+ Intereses	0,44	0,46	0,91	-3,28
+ Dividendos	0,14	0,20	0,34	-29,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,23	0,51	25,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	1,57	2,04	-68,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,42	0,12	-170,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,15	1,73	2,87	-32,40
± Otros resultados	-0,01	0,06	0,05	-115,44
± Otros rendimientos	0,02	0,04	0,06	-49,86
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,47	-0,97	6,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	3,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	8,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,33	-0,28	-0,61	17,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-58,67
(+) 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)	22.266	21.885	22.266	

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

3. Inversiones financieras

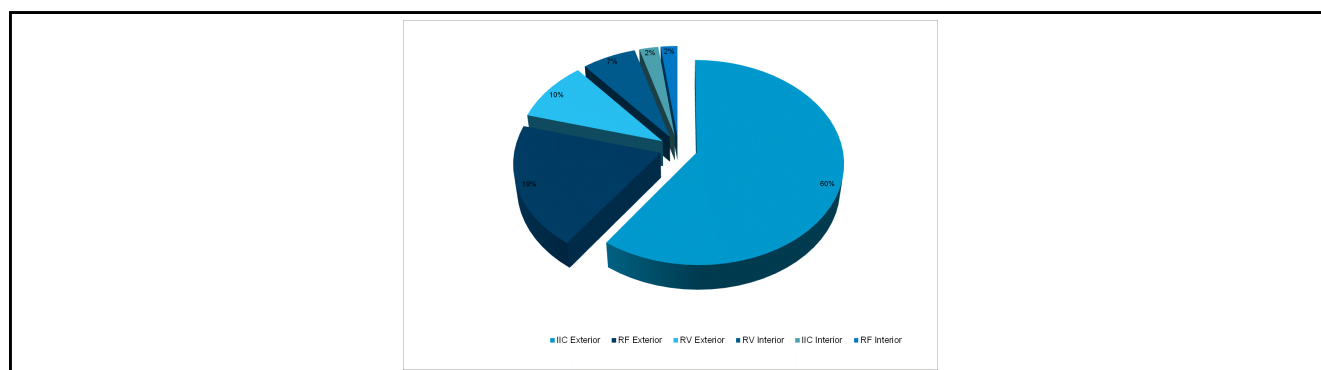
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	443	1,99	421	1,93
TOTAL RENTA FIJA	443	1,99	421	1,93
TOTAL RV COTIZADA	1.428	6,42	1.018	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.428	6,42	1.018	4,65
TOTAL IIC	501	2,26	525	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.374	10,66	1.966	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.214	18,93	5.030	22,98
TOTAL RENTA FIJA	4.214	18,93	5.030	22,98
TOTAL RV COTIZADA	2.079	9,34	2.028	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE	2.079	9,34	2.028	9,27
TOTAL IIC	12.899	57,94	11.045	50,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.193	86,20	18.103	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.568	96,87	20.070	91,71

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.08/03/18	2.117	Inversión
Total subyacente renta fija		2117	
AC.ABANTE GL EURO QUAL EQ-AE SICAV	C/ AC.ABANTE GL EURO QUAL EQ-AE SICAV	926	Inversión
AC.ABANTE GL SPANISH OPP-A SICAV	C/ AC.ABANTE GL SPANISH OPP-A SICAV	444	Inversión
AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO SICAV	C/ AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO SICAV	496	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-IEUR SICAV	C/ AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-IEUR SICAV	201	Inversión
AC.EDM INTL STRATEGY-I SICAV	C/ AC.EDM INTL STRATEGY-I SICAV	690	Inversión
AC.FIDELITY GL MULT AST IN-AAEH SICAV	C/ AC.FIDELITY GL MULT AST IN-AAEH SICAV	402	Inversión
AC.FRANK TEMP INV INDIA-I ACCE SICAV	C/ AC.FRANK TEMP INV INDIA-I ACCE SICAV	208	Inversión
AC.INVESCO PAN EUROP HIGH INCO-C SICAV	C/ AC.INVESCO PAN EUROP HIGH INCO-C SICAV	1.143	Inversión
AC.JAN HND HOR-EUROLAND ID2 SICAV	C/ AC.JAN HND HOR-EUROLAND ID2 SICAV	945	Inversión
AC.LONG TERM INV FUND-CLASS-A SICAV	C/ AC.LONG TERM INV FUND-CLASS-A SICAV	425	Inversión
AC.MORGAN ST INV F GL OP A SICAV (USD)	C/ AC.MORGAN ST INV F GL OP A SICAV (USD)	402	Inversión
AC.OAKTREE-EURO HG YLD B-EB SICAV	C/ AC.OAKTREE-EURO HG YLD B-EB SICAV	335	Inversión
AC.OYSTER EUR SUB BD-C EUR SICAV	C/ AC.OYSTER EUR SUB BD-C EUR SICAV	204	Inversión
AC.PICTET-LATIN AME LO CURR-IE SICAV	C/ AC.PICTET-LATIN AME LO CURR-IE SICAV	191	Inversión
AC.PICTET-TOT RT DIV ALP-I EUR SICAV	C/ AC.PICTET-TOT RT DIV ALP-I EUR SICAV	306	Inversión
AC.ROBECO HIGH YLD BD-OID EUR SICAV	C/ AC.ROBECO HIGH YLD BD-OID EUR SICAV	475	Inversión
ETF.INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR (USD)	C/ ETF.INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR (USD)	203	Inversión
ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	C/ ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	195	Inversión
ETF.SPDR NYSE TECHNOLOGY ETF (USD)	C/ ETF.SPDR NYSE TECHNOLOGY ETF (USD)	218	Inversión
PART.ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS FI	C/ PART.ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS FI	202	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART.ALGAR GLOBAL FUND	C/ PART.ALGAR GLOBAL FUND	300	Inversión
PART.BNY MELLON GL-EME MKTS CORP DEBT-A	C/ PART.BNY MELLON GL-EME MKTS CORP DEBT-A	186	Inversión
PART.COMGEST GROWTH EME MKT-E RZA	C/ PART.COMGEST GROWTH EME MKT-E RZA	214	Inversión
PART.EATON VANCE US YI BN-M2 (USD)	C/ PART.EATON VANCE US YI BN-M2 (USD)	463	Inversión
PART.EDM INTL SPANISH EQUITY-I EUR	C/ PART.EDM INTL SPANISH EQUITY-I EUR	506	Inversión
PART.LA FRANCAISE SUB DEBT-C	C/ PART.LA FRANCAISE SUB DEBT-C	309	Inversión
PART.LEGG MASON WA MACRO OPP BD-AAHEUR	C/ PART.LEGG MASON WA MACRO OPP BD-AAHEUR	204	Inversión
PART.M&G GLOBAL FLO RATE HY-EUR CHA	C/ PART.M&G GLOBAL FLO RATE HY-EUR CHA	509	Inversión
PART.M&G OPTIMAL INCOME-C EURO A	C/ PART.M&G OPTIMAL INCOME-C EURO A	895	Inversión
PART.NEUBERGER BRM EM DB HC-USDA (USD)	C/ PART.NEUBERGER BRM EM DB HC-USDA (USD)	180	Inversión
PART.PIMCO US HYL BD-E EURHDG-ACC	C/ PART.PIMCO US HYL BD-E EURHDG-ACC	199	Inversión
PART.PIMCO-EMERGING MKTS BD-E-EUHDACC	C/ PART.PIMCO-EMERGING MKTS BD-E-EUHDACC	200	Inversión
PART.PIONEER GLOBAL SUB BD-AEURND	C/ PART.PIONEER GLOBAL SUB BD-AEURND	306	Inversión
Total subyacente renta variable		13082	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.19/03/18	4.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4000	
TOTAL OBLIGACIONES		19199	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un accionista con un saldo de 6.655.020,00 euros que representa un 29,89% sobre el total de la Sociedad. Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 4.479,05 euros, equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los datos de actividad muestran robustez y sincronización en las economías desarrolladas, especialmente en la zona euro y en Estados Unidos. Los elevados niveles de confianza económica auguran la continuidad de esta evolución positiva. En el caso de Reino Unido, la actividad tiene un crecimiento modesto, afectada por la incertidumbre en torno al Brexit. El componente subyacente de la inflación de la zona euro y de Estados Unidos permanece contenido y sin una tendencia definida en los últimos meses, mientras que en Reino Unido se mantiene claramente por encima del objetivo de política monetaria. En el contexto político, Reino Unido y la Unión Europea han acordado pasar a la segunda fase de negociaciones del Brexit, en la que abordarán el periodo de transición y el nuevo acuerdo comercial. En Alemania, el partido de Merkel ha vencido en las elecciones, pero sin el apoyo suficiente para gobernar, por lo que se encuentra en conversaciones con el partido social-demócrata. En Italia, se han adelantado las elecciones generales al 4 de marzo. En Cataluña, las elecciones del 21-D arrojan de nuevo una mayoría parlamentaria independentista. Por su parte, en Grecia, se ha acordado desbloquear el desembolso de un nuevo tramo del tercer programa de rescate. En Estados Unidos, Trump hizo cambios en su Gobierno, que acabó teniendo un tono más pragmático. Por otro lado, se han realizado escasos avances en la agenda económica, aunque a finales de año se ha aprobado la reforma fiscal, centrada en una rebaja permanente del impuesto de sociedades.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen avanzando hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha subido el tipo de interés de referencia en diciembre, hasta el rango entre el 1,25% y el 1,50%, con una previsión de tres subidas en 2018, y ha comenzado a reducir su balance en octubre. Además, Powell, de perfil continuista, será el nuevo gobernador a partir de febrero. En el mes de octubre, el Banco Central Europeo (BCE) ha prolongado el programa de compra de activos, hasta al menos septiembre de 2018, y reducirá las compras mensuales de activos de 60 a 30 mil millones de euros a partir de enero de 2018. Ha insistido también en que mantendrá sin cambios los tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo y bien más allá del fin del programa de compra de activos. El Banco de Inglaterra ha subido el tipo rector en noviembre en 25 puntos básicos, hasta el 0,50%, revirtiendo la bajada de tipos realizada tras el referéndum del Brexit.

El entorno en los mercados financieros ha sido positivo, con las volatilidades de diversos activos en mínimos. La rentabilidad de la deuda pública a 10 años en Alemania ha finalizado el semestre en niveles ligeramente inferiores al semestre anterior, afectada por el ruido político doméstico, el tono acomodaticio del BCE y algunas sorpresas a la baja en la inflación de la zona euro. La rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos a 10 años ha subido, impulsada por el buen tono de la actividad, las expectativas de nuevas subidas de los tipos oficiales y la aprobación de la reforma fiscal. En los países de la periferia europea las primas de riesgo han retrocedido, especialmente en Portugal y Grecia, donde las agencias han adoptado acciones positivas sobre sus ratings soberanos.

El euro se ha fortalecido en la segunda mitad del ejercicio, influida por la mejora de la actividad económica de la zona euro y las expectativas sobre la normalización de la política monetaria del BCE. Frente al dólar, el tipo de cambio ha cerrado el ejercicio en 1,20 USD/EUR, apreciándose un +5%. La subida de tipos de la Fed y la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos solo han contenido la depreciación del dólar. La apreciación del euro frente a la libra esterlina ha sido algo más limitada, de un +1,3% (hasta 0,89 GBP/EUR), ante los avances en las negociaciones del Brexit y la subida del tipo de interés oficial por parte del Banco de Inglaterra en noviembre.

La prima de riesgo de la deuda pública emergente ha cerrado el año en niveles similares a los de finales de junio, tras pasar por mínimos desde 2014. La mejor dinámica de las economías emergentes y desarrolladas, unida a unos tipos de interés todavía muy reducidos en los principales bancos centrales a nivel global, genera un clima favorable para los mercados emergentes. Además, las tensiones geopolíticas con Corea del Norte han tenido un impacto puntual y limitado sobre los mercados. A esto se suma el buen tono de la economía china, que apenas ha sufrido el impacto del refuerzo regulatorio introducido por las autoridades para reducir los riesgos financieros. En la última etapa del año, sin embargo, algunos mercados emergentes se han visto afectados por temas idiosincráticos, en muchos casos de índole política. En el caso de México, la incertidumbre sobre el NAFTA y de la política doméstica, unida a un contexto de inflación elevada, ha generado presiones depreciatorias sobre el peso y el banco central ha incrementado de nuevo el tipo oficial, hasta el 7,25%. La política también ha sido un foco de atención en Sudamérica, en un contexto de elecciones presidenciales en Brasil y Colombia en 2018 y en el que el caso de corrupción de la constructora brasileña Odebrecht ha salpicado al resto de la región. El Gobierno de Venezuela tiene intención de reestructurar la deuda pública, después de que la débil situación

económica y financiera del país derivara en incumplimientos en el pago de cupones. En este contexto, las agencias de rating han situado en default selectivo a la deuda pública en moneda extranjera de Venezuela.

En la segunda mitad del año continúa bajando la volatilidad de las bolsas, manteniéndose en niveles históricamente reducidos. El principal catalizador sigue siendo la elevada liquidez. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido un +10,32%, alcanzando nuevos niveles máximos, y en euros un +4,74%. Destaca en positivo la evolución de las acciones de compañías tecnológicas, de entidades financieras y de materiales básicos. Las bolsas europeas también se han revalorizado, destacando los sectores de recursos básicos, automóviles y energía. El EURO STOXX ha subido un +3,39% y el STOXX Europe 50 un +1,78%. Por el contrario, el IBEX 35 ha retrocedido un -3,84%. En Japón, el NIKKEI 300 se ha revalorizado en euros un +5,82%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -13,71%, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +15,11%. El índice de bolsa rusa Russian RTS Index ha subido un +9,49% en euros y el Shanghai SE Composite chino un +2,25%.

La economía mundial podría mostrar un buen comportamiento en 2018, con un favorable mix de crecimiento e inflación. El crecimiento económico se espera que sea generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente al objetivo de los bancos centrales. Así, cabe esperar que la recuperación económica en la zona euro se consolide, tal como ya ha sucedido en Estados Unidos.

Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos en septiembre de 2018 e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, se espera que la Fed continúe con el ciclo de subidas de tipos y reduciendo su balance.

Se espera que la política continúe teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, es probable que exista un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos, como las negociaciones del Brexit, el discurso populista de Trump y las elecciones mid-term y la renegociación del NAFTA y las elecciones presidenciales en México.

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2017 ha sido de 1.878.195 euros, que se desglosa en 1.514.738 euros correspondientes a remuneración fija y 363.457 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2017 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 17. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2017 el número total de altos cargos y de empleados responsables de asumir riesgo dentro de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 557.515,61 euros y la remuneración variable a 126.563,27 euros.

El número de empleados responsables de asumir riesgos es de 3, con una remuneración fija total de 251.441,45 euros y una remuneración variable de 63.686,63 euros.

La Política de remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la estrategia de compensación de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de

negocio que se encargan de controlar.

El patrimonio sube desde 21.884.707,77 euros hasta 22.265.921,26 euros, es decir un 1,74%. El número de accionistas baja desde 106 unidades hasta 105 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,74% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,78% sobre el patrimonio medio.

Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.

Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 80,93%.

Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

Las inversiones en los mercados de Renta Fija han tenido como objetivo, durante el segundo semestre del año, mantener la duración baja de la cartera. El principal objetivo ha consistido en ampliar la gama de activos, diversificando las inversiones en nuevos instrumentos, como los ABS. Tanto las compras como las ventas se han centrado en bonos denominados en Euros, manteniéndose las posiciones existentes en mercados emergentes y bonos "high yield" para mantener la TIR de la cartera lo mas alta posible. No se han incrementado las posiciones en bonos con cupón flotante, y se ha reducido el riesgo España en la cartera. Se han sustituido bonos con rentabilidades bajas, por primarios con TIR más alta. La TIR del bono a 10 años americano ha pasado de 2,30% a 2,40% durante el periodo aunque con dos fases diferenciadas: durante los dos primeros meses de este segundo semestre, la dirección ha sido a la baja debido a la ausencia de presiones inflacionistas, marcando un mínimo de 2,04%. La situación ha cambiado en el mes de septiembre por el anuncio de Trump de bajadas de impuestos que ha provocado un incremento sostenido de la TIR hasta el final del periodo. Por su parte la evolución de la TIR del bund alemán ha seguido la misma pauta que la del americano para acabar en el mismo nivel del inicio de semestre, en el 0,45%, a pesar de que el BCE ha comunicado el menor ritmo de compras de activos de RF. Por otra parte, ha continuado la apreciación del tipo de cambio del Euro contra dólar desde 1,14 a 1,20. Los mercados de renta variable han continuado con una evolución muy positiva en el segundo semestre de 2017 apoyados en los buenos datos macroeconómicos y en los positivos resultados empresariales en un contexto de tipos de interés muy bajos y volatilidad en mínimos. La exposición a renta variable se ha mantenido estable en el periodo con un perfil sectorial donde se han primado sectores cíclicos como el tecnológico y el financiero en detrimento de sectores más defensivos y con valoraciones altas (consumo, eléctricas) . Se han realizado inversiones en sectores denominados

megatendencias donde se espera un elevado crecimiento estructural en los próximos años: robótica, inteligencia artificial y tecnología médica. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas y se ha mantenido la exposición en renta variable norteamericana con la divisa cubierta, en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad. Por otro lado, se ha mantenido la exposición al mercado japonés y mercados emergentes también con divisa cubierta donde ha continuado el buen comportamiento registrado en la primera mitad de 2017.

Al final del periodo la cartera tiene invertido el 60,19% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Henderson Global Investors, Abante Asesores Gestion SGIIC Luxemburgo y M&G Intl Inv Ltd.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 15,15% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas, renta variable y renta fija.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 6,20%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,78%. Del total de estos gastos, la retribución al Consejo ha ascendido a 127.500 euros, que representan el 0,58%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,49% el 15/11/17 y la máxima diaria en el 0,49% el 18/12/17. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0,57% el 18/05/17 y la máxima diaria ha ascendido a 0,61% el 01/03/17, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -2,17% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 1,34% el 22/01/16. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 3,14%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,15%, con un VaR mensual del 3,32%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - OB.CAIXABANK FTF %VAR PERP (C06/24)	EUR	443	1,99	421	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		443	1,99	421	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		443	1,99	421	1,93
TOTAL RENTA FIJA		443	1,99	421	1,93
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	198	0,89	0	0,00
LU1598757687 - AC.ARCELOORMITTAL (SM)	EUR	202	0,91	0	0,00
ES0126775032 - AC.DISTRIB INTER ALIMENTACION (DIA SA)	EUR	0	0,00	204	0,93
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	204	0,92	0	0,00
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	299	1,35	287	1,31
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	272	1,22	247	1,13
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	244	1,10	271	1,24
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL SA AMP DIC.17	EUR	7	0,03	0	0,00
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL SA AMP JUN.17	EUR	0	0,00	7	0,03
TOTAL RV COTIZADA		1.428	6,42	1.018	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.428	6,42	1.018	4,65
ES0162950002 - PART.ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS FI	EUR	202	0,91	0	0,00
ES0140963002 - PART.ALGAR GLOBAL FUND	EUR	299	1,35	0	0,00
ES0168674036 - PART.EDM INVERSION-R	EUR	0	0,00	525	2,40
TOTAL IIC		501	2,26	525	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.374	10,66	1.966	8,99
FR0012005924 - OB.ACCOR SA FTF %VAR PERP (CALL06/20)	EUR	746	3,35	739	3,38
XS1562614831 - OB.BBVA 3,5% VT.10/02/2027	EUR	563	2,53	537	2,45
XS1565131213 - OB.CAIXABANK FTF %VAR VT.15/2/27 (C2/22)	EUR	530	2,38	522	2,39
XS1087753353 - OB.DUFY FI 4,5% VT.15/07/22 (CALL 9/17)	EUR	0	0,00	207	0,95
XS1117280112 - OB.ENCE ENER 5,375% VT.1/11/22 (C11/18)	EUR	0	0,00	215	0,98
US38141GVX95 - OB.GOLDMAN %VAR VT.28/10/27(C10/26)(USD)	USD	264	1,19	272	1,24
US61746BEC63 - OB.MORGAN %VAR VT.24/10/23(C10/22) (USD)	USD	256	1,15	266	1,22
XS1603948032 - OB.NETFLIX 3,625% VT.15/05/2027	EUR	0	0,00	203	0,93
XS0760705631 - OB.OBRASCON 7,625%VT.15/3/20 (CALL02/18)	EUR	0	0,00	224	1,02
XS1207054666 - OB.REPSOL INT FTF %VAR PERP (C3/21)	EUR	857	3,85	830	3,80
XS1148359356 - OB.TELEFONICA EURO FTF %VAR PERP(C12/19)	EUR	740	3,32	744	3,40
US949746SJ14 - OB.WELLS F %VAR VT.31/10/23(C10/22)(USD)	USD	256	1,15	266	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.214	18,92	5.030	22,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.214	18,93	5.030	22,98
TOTAL RENTA FIJA		4.214	18,93	5.030	22,98
DE0008404005 - AC.ALLIANZ AG.	EUR	168	0,76	151	0,69
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	344	1,55	314	1,44
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	224	1,01	194	0,89
US0378331005 - AC.APPLE INC (USD)	USD	352	1,58	315	1,44
GB0009895292 - AC.ASTRAZENECA (GBP)	GBP	0	0,00	204	0,94
US1510201049 - AC.CELGENE CORP (USD)	USD	0	0,00	195	0,89
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	206	0,93	185	0,85
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	200	0,90	0	0,00
CH0023405456 - AC.DUFY AG - REG (CHF)	CHF	0	0,00	258	1,18
US30303M1027 - AC.FACEBOOK INC-A (USD)	USD	199	0,90	0	0,00
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	185	0,83	0	0,00
FR0000121261 - AC.MICHELIN (CGDE) (FP)	EUR	196	0,88	0	0,00
US70450Y1038 - AC.PAYPAL HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	208	0,95
TOTAL RV COTIZADA		2.079	9,34	2.028	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE		2.079	9,34	2.028	9,27
LU0925041070 - AC.ABANTE GL EURO QUAL EQ-AE SICAV	EUR	926	4,16	895	4,09
LU0861897394 - AC.ABANTE GL SPANISH OPP-A SICAV	EUR	444	2,00	553	2,53
LU0028445590 - AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO SICAV	EUR	495	2,23	490	2,24
LU0995383337 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-EUR SICAV	EUR	200	0,90	190	0,87
LU0847874772 - AC.EDM INTL STRATEGY-I SICAV	EUR	690	3,10	684	3,13
LU0987487336 - AC.FIDELITY GL MULT AST IN-AAEH SICAV	EUR	402	1,81	396	1,81
LU0231205187 - AC.FRANK TEMP INV INDIA-A ACCE SICAV	EUR	0	0,00	193	0,89
LU0231205427 - AC.FRANK TEMP INV INDIA-I ACCE SICAV	EUR	207	0,93	0	0,00
LU0243957668 - AC.INVESCO PAN EUROP HIGH INCO-C SICAV	EUR	1.143	5,13	1.125	5,14
LU0196034820 - AC.JAN HND HOR-EUROLAND ID2 SICAV	EUR	944	4,24	1.200	5,49
LU0244071956 - AC.LONG TERM INV FUND-CLASS-A SICAV	EUR	424	1,91	489	2,23
LU1333146287 - AC.MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I SICAV	EUR	0	0,00	318	1,46
LU0552385295 - AC.MORGAN ST INV F GL OP A SICAV (USD)	USD	402	1,81	0	0,00
LU0931244213 - AC.OAKTREE-EURO HG YLD B-EB SICAV	EUR	335	1,50	330	1,51
LU1457568472 - AC.OYSTER EUR SUB BD-C EUR SICAV	EUR	203	0,91	0	0,00
LU0280437160 - AC.PICTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR SICAV	EUR	0	0,00	387	1,77
LU0325328531 - AC.PICTET-LATIN AME LO CURR-IE SICAV	EUR	191	0,86	198	0,91
LU1055714379 - AC.PICTET-TOT RT DIV ALP-I EUR SICAV	EUR	306	1,38	301	1,38
LU0570123827 - AC.ROBECO HIGH YLD BD-OLD EUR SICAV	EUR	475	2,13	464	2,12
US1369Y7040 - ETF.INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR (USD)	USD	202	0,91	0	0,00
IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR)	EUR	317	1,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	0	0,00	195	0,89
US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	USD	194	0,88	0	0,00
US78464A1025 - ETF.SPDR NYSE TECHNOLOGY ETF (USD)	USD	218	0,98	199	0,91
IE00B6VJMC30 - PART.BNY MELLON GL-EME MKTS CORP DEBT-A	EUR	186	0,84	187	0,86
IE00BD5HXC97 - PART.COMGEST GROWTH EME MKT-E RZA	EUR	214	0,96	195	0,89
IE0031923802 - PART.EATON VANCE US Y1 BN-M2 (USD)	USD	463	2,08	477	2,18
LU1034951563 - PART.EDM INTL SPANISH EQUITY-I EUR	EUR	506	2,27	0	0,00
FR0010674978 - PART.LA FRANCAISE SUB DEBT-C	EUR	308	1,39	0	0,00
IE00BHBFD143 - PART.LEGG MASON WA MACRO OPP BD-AAHEUR	EUR	204	0,92	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PART.M&G GLOBAL FLO RATE HY-EUR CHA	EUR	508	2,29	508	2,32
GB00B1VMD022 - PART.M&G OPTIMAL INCOME-C EURO A	EUR	895	4,02	882	4,03
IE00B986J944 - PART.NEUBERGER BRM EM DB HC-USDA (USD)	USD	180	0,81	179	0,82
IE00B11XZ764 - PART.PIMCO US HYL BD-E EURHDG-ACC	EUR	199	0,90	0	0,00
IE00B11XYW43 - PART.PIMCO-EMERGING MKTS BD-E-EUHDACC	EUR	200	0,90	0	0,00
LU1273585833 - PART.PIONEER GLOBAL SUB BD-AEURND	EUR	306	1,37	0	0,00
TOTAL IIC		12.899	57,94	11.045	50,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.193	86,20	18.103	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.568	96,87	20.070	91,71

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.