

INVERMAY, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 25

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** 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 Electrónico

urquijogestion@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: 30/10/1992

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 a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,40	0,34	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,06	0,00	0,03

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	1.157.741,00	1.117.803,00
Nº de accionistas	665,00	659,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	91.207	78,7802	78,1511	83,0825
2017	89.801	80,3371	74,6819	81,1212
2016	83.378	74,6838	66,4312	75,0279
2015	91.071	74,0814	68,6601	79,7312

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

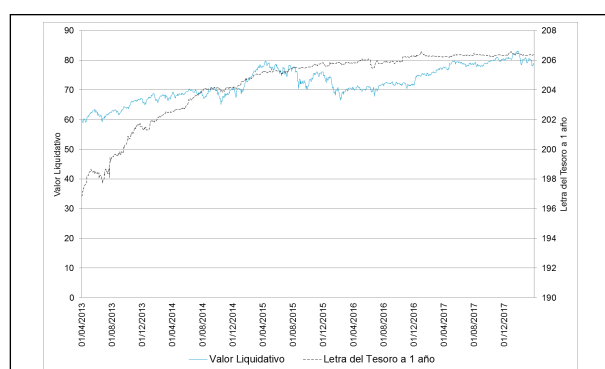
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,94	-1,94	1,16	2,00	0,16	7,57	0,81	5,65	15,59

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,29	0,28	1,13	1,18	1,17	1,14

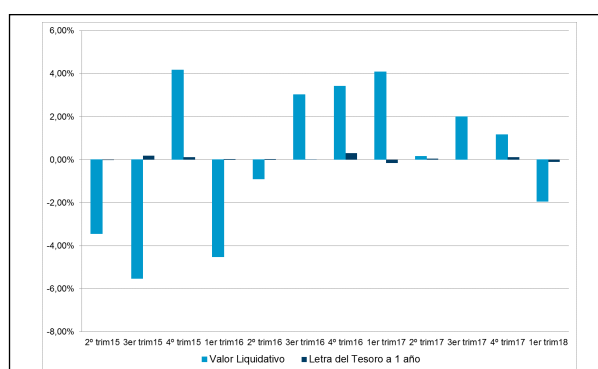
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	87.245	95,66	86.736	96,59
* Cartera interior	5.387	5,91	4.416	4,92
* Cartera exterior	81.831	89,72	82.264	91,61
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,03	56	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.342	3,66	2.229	2,48
(+/-) RESTO	620	0,68	836	0,93
TOTAL PATRIMONIO	91.207	100,00 %	89.801	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	89.801	90.096	89.801	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,60	-1,48	3,60	-343,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,06	1,16	-2,06	-278,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,85	1,38	-1,85	-233,88
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-2,90
+ Dividendos	0,15	0,17	0,15	-9,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,09	-0,20	129,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,44	-0,43	-1,44	237,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,19	0,03	-86,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,44	1,48	-0,44	-129,80
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	31,67
± Otros rendimientos	0,02	0,01	0,02	85,98
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-0,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,19	-0,18	-2,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	330,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	91.207	89.801	91.207	

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

3. Inversiones financieras

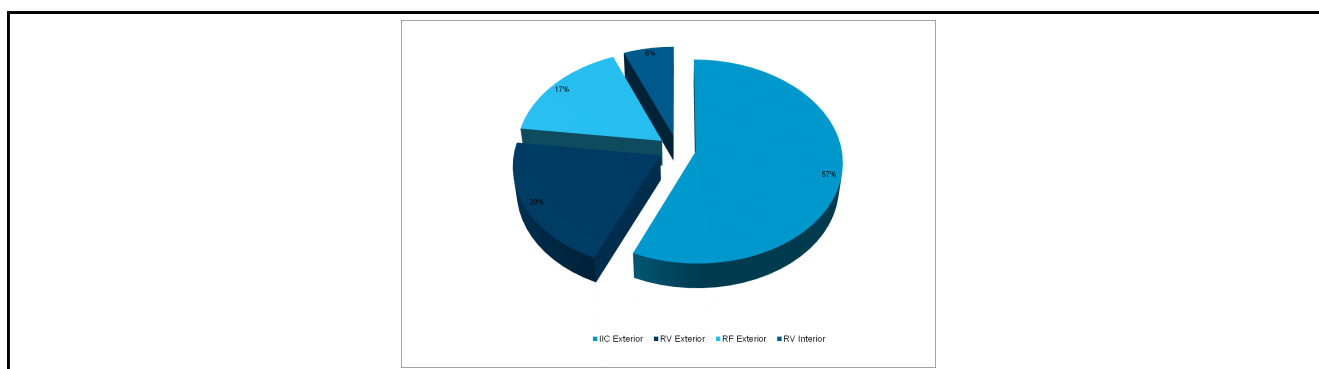
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.387	5,90	4.416	4,92
TOTAL RENTA VARIABLE	5.387	5,91	4.416	4,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.387	5,91	4.416	4,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.677	16,09	11.883	13,23
TOTAL RENTA FIJA	14.677	16,09	11.883	13,23
TOTAL RV COTIZADA	17.824	19,54	18.007	20,06
TOTAL RENTA VARIABLE	17.824	19,54	18.007	20,05
TOTAL IIC	49.373	54,13	52.249	58,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.875	89,77	82.140	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.262	95,68	86.556	96,39

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 USA 30 AÑOS 6% (USD)	V/ FUTURO BONO USD 30YR 6% VT.20/06/18	379	Inversión
Total subyacente renta fija		379	
AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	1.714	Inversión
AC.CANDRIAM BDS EMER MKT-ICAP SICAV(USD)	C/ AC.CANDRIAM BDS EMER MKT- ICAP SICAV(USD)	1.986	Inversión
AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	C/ AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	1.148	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV	C/ AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV	1.140	Inversión
AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	C/ AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	6.741	Inversión
ETF.AMUNDI ETF FLOATING RATE US CP UCITS	C/ ETF.AMUNDI ETF FLOATING RATE US CP UCITS	1.645	Inversión
ETF.AMUNDI JAPAN TOPIX EUR H	C/ ETF.AMUNDI JAPAN TOPIX EUR H	1.335	Inversión
ETF.ETFMG VIDEO GAME TECH ETF (USD)	C/ ETF.ETFMG VIDEO GAME TECH ETF (USD)	811	Inversión
ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	C/ ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	1.728	Inversión
ETF.MG PRIME CYBER SECURITY (USD)	C/ ETF.MG PRIME CYBER SECURITY (USD)	610	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/06/18	363	Inversión
PART.AMUNDI ABS-R C	C/ PART.AMUNDI ABS-R C	2.071	Inversión
PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	C/ PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	1.100	Inversión
PART.EDM ROTHSCHILD START-S	C/ PART.EDM ROTHSCHILD START-S	5.200	Inversión
PART.GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	C/ PART.GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	1.372	Inversión
PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	1.711	Inversión
PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	C/ PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	2.186	Inversión
PART.SYNERGY SMALLER CIES-I	C/ PART.SYNERGY SMALLER CIES-I	1.059	Inversión
Total subyacente renta variable		33920	
CURRENCY (EURO/AUD)	C/ FUTURO EURO/AUD VT.18/06/18	1.375	Inversión
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.18/06/18	1.125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/06/18	24.625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27125	
TOTAL OBLIGACIONES		61424	

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

22.02.2018 Las juntas generales de accionistas de INVERMAY, SICAV, S.A. y TÍTULOS CUZCO SICAV, S.A. han acordado la fusión de ambas sociedades.

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

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 4.829,46 euros, equivalentes a un 0,01% 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

La dinámica económica es favorable en las principales economías desarrolladas. En Estados Unidos, la confianza empresarial sigue alrededor de máximos de las últimas décadas, mientras que la tasa de desempleo continúa en niveles muy reducidos. En la zona euro, los diferentes índices de sentimiento económico son históricamente elevados, a pesar de las recientes caídas, y apuntan a que la región continuará creciendo de una manera robusta. La inflación en Estados Unidos se mantiene algo por encima del 2% interanual, mientras que en la zona euro los precios están contenidos y sin una clara tendencia al alza. Durante el trimestre, los temas políticos han ido ganando centralidad. Así, Reino Unido y la Unión Europea (UE) han acordado un periodo de transición que iría desde la salida de Reino Unido, a finales de marzo de 2019, hasta diciembre de 2020. En este periodo se mantendría el statu quo en la relación entre Reino Unido y la UE, aunque los británicos perderían su representación en las instituciones europeas. En Estados Unidos, se ha observado un tono más proteccionista por parte de Trump, con cambios en su gabinete, anuncio de aranceles y bloqueo de inversiones extranjeras. En Italia, las elecciones han arrojado un parlamento fragmentado que, junto con el ascenso de partidos populistas, genera un escenario de complicada gobernabilidad. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha subido el tipo rector en 25 puntos básicos en su reunión de marzo, hasta el rango entre el 1,50% y el 1,75%, al tiempo que reconoce la mejoría de las perspectivas económicas. El Banco Central Europeo (BCE) continúa dando pequeños pasos hacia la normalización de su política monetaria y en su reunión de marzo introduce cambios en su discurso, aunque acompañado de un tono acomodaticio. El Banco de Inglaterra ha dicho que podrá incrementar el tipo rector en 2018. Los mercados financieros han abandonado la complacencia de los últimos trimestres y se ha observado un incremento de la volatilidad y correcciones en los activos de riesgo. Los temores a una guerra comercial han centrado la atención de los mercados en las últimas semanas. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de la zona euro han repuntado con fuerza durante la primera parte del trimestre, hasta niveles máximos desde 2014 y 2015, respectivamente. Este movimiento ha estado influido por los sólidos datos de actividad, un tono menos acomodaticio de los bancos centrales, el impacto de la reforma fiscal de Estados Unidos, el aumento del precio del petróleo y la incertidumbre sobre las tenencias de deuda pública de Estados Unidos por parte de China. En la segunda mitad, la rentabilidad ha retrocedido, especialmente en Alemania, revirtiendo parte del movimiento al alza. La caída de tipos ha estado influida por los temores a una guerra comercial y los peores datos de confianza empresarial de la zona euro. En los países de la periferia europea han caído las primas de riesgo. El comportamiento de la prima de riesgo de España ha sido relativamente mejor que el de Italia, influido por las mejoras de calificación crediticia de España y el contexto político italiano. El tono proteccionista de la administración Trump en este primer trimestre de 2018 ha presionado a la baja al dólar frente a las principales divisas desarrolladas. El entorno de mayor volatilidad en mercados y el carácter más agresivo de la Fed solo han servido para contener la depreciación de la divisa. La libra se ha apreciado ligeramente frente al euro, favorecida por el acuerdo alcanzado para el periodo de transición tras el Brexit. En este contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros, el yen japonés ha sido el principal beneficiado, apreciándose de forma intensa y generalizada. Los mercados emergentes tienen en general un inicio de año favorable, soportados por un dólar débil, la positiva evolución económica en China, el mantenimiento del precio del petróleo en niveles relativamente elevados, que ha llegado a alcanzar máximos desde 2014, y el limitado impacto del aumento de la volatilidad global en febrero. En este contexto, la subida de tipos por parte de la Fed en la reunión de marzo apenas ha impactado negativamente sobre los mercados emergentes. Sin embargo, las primas de riesgo de estas economías tienen un peor comportamiento, ante la incertidumbre generada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. La actividad muestra una evolución favorable en China, especialmente la inversión y los sectores tecnológico y de servicios. En México, las preocupaciones por la inflación llevan al banco central a aumentar nuevamente el tipo de interés oficial hasta el 7,50%, mientras que la incertidumbre alrededor de la renegociación

del NAFTA se ha reducido después de que la administración Trump haya adoptado un tono menos duro respecto a la relación comercial que quiere mantener con sus vecinos. En Brasil, el gobierno ha renunciado finalmente a buscar la aprobación de la reforma de pensiones, llevando a algunas agencias de rating a rebajar la calificación crediticia del país. Por su parte, el banco central ha reducido de nuevo el tipo oficial, hasta el 6,50%, diciendo que podría llevar a cabo alguna rebaja adicional en los próximos meses a causa de la reducida inflación. La política continúa siendo un foco de atención, en un contexto en el que 2018 será año electoral en varios países de América Latina. En Brasil se ha reafirmado la condena a prisión del expresidente Lula da Silva, dificultando su candidatura para las presidenciales, y en Perú, Pablo Kuczynski ha presentado su dimisión como presidente del país por los casos de corrupción. Los principales índices de renta variable han cerrado el trimestre con caídas. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado de nuevo niveles máximos históricos, cerca de los 2.900 puntos, aunque finalmente, ha terminado con un retroceso de -3,67% en euros. Las acciones que mejor evolución han tenido en los primeros meses del año han sido las de compañías de tecnología, de consumo discrecional y las de entidades financieras. Los índices selectivos europeos también han retrocedido en el trimestre. El EURO STOXX ha caído un -2,99% y el STOXX Europe 50 un -6,68%. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de compañías de automóviles, de servicios financieros y de seguros. Entre las bolsas de países emergentes, el índice de la bolsa de México ha caído en euros un -1,27%, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +9,16%. La bolsa rusa ha terminado el trimestre con ganancias y el índice chino Shanghai SE Composite ha retrocedido un -3,30% en euros. Se espera que la economía mundial tenga un buen comportamiento en 2018, con un favorable mix de crecimiento e inflación. El crecimiento económico será generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente a los objetivos de los bancos centrales. Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, la Fed continuará con su ciclo de subidas, al tiempo que seguirá reduciendo su balance según lo anunciado. Es probable que la política siga teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, existirá un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos: El Brexit, Trump y las elecciones mid-terms y NAFTA y las elecciones en México. En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las políticas monetarias de los bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales del primer trimestre. El patrimonio sube desde 89.801.060,18 euros hasta 91.207.031,24 euros, es decir un 1,57%. El número de accionistas sube desde 659 unidades hasta 665 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -1,94% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,28% 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 72,57%. 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 primer trimestre 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, buscando un mayor peso en el sector financiero. Tanto las compras como las ventas se han centrado en bonos denominados en Euros, si bien se han incrementado las posiciones existentes en mercados emergentes, y se han reducido las posiciones en bonos "high yield". Por otra parte se han incrementado las posiciones en bonos con cupón flotante y se han sustituido bonos con rentabilidades bajas, por emisiones en primario con TIR más alta. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha mantenido la senda prevista de subida de los tipos de interés en este primer trimestre, y se espera que continúe la senda alcista el resto del año. El ritmo de crecimiento global mantiene buenas perspectivas para esta primera mitad del año, destacando el buen comportamiento de las economías emergentes y de EE.UU. y en menor medida de Europa. Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy volátil en el primer trimestre de 2018. Los fundamentales continúan siendo positivos apoyados en los buenos datos macroeconómicos y en los positivos resultados empresariales en un contexto de tipos de interés muy bajos. Sin embargo, el temor a un mayor endurecimiento de la política monetaria en los próximos meses y la posibilidad de una guerra comercial entre China y Estados Unidos han provocado dicho incremento de la volatilidad, por lo que la exposición a renta variable ha tendido a reducirse al final del periodo. A nivel sectorial se ha mantenido la preferencia por sectores cíclicos como el tecnológico y el petrolero en detrimento de sectores más defensivos y con valoraciones altas (consumo, eléctricas). Se mantiene la exposición en sectores denominados megatendencias con un crecimiento estructural en los próximos años: robótica, inteligencia artificial, tecnología médica e industria videojuegos. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas y se ha mantenido la inversión en renta variable norteamericana con la divisa cubierta a través de ETF o fondos de inversión en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad. Por otro lado, se ha reducido la exposición al mercado japonés y se ha incrementado en mercados emergentes donde las perspectivas económicas son más favorables. Al final del periodo la cartera tiene una inversión dentro de los activos de libre disposición del 3,21% de su patrimonio en Ac.Sabadell Select FOHF-A SICAV con el objetivo de buscar diversificación de las inversiones en fondos de fondos hedge. A final del periodo la cartera tiene invertido el 50,92% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Edmond de Rothschild Asset Management, SSGA Funds Management Inc y BlackRock Fund Advisors. 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 -1,94%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,28%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -1,64% el 08/02/18 y la máxima diaria en el 0,97% el 12/02/18. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -1,64% el 08/02/18 y la máxima diaria ha ascendido a 0,97% el 12/02/18, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -3,22% el 24/08/15, mientras que la máxima diaria ha llegado al 2,19% el 27/08/15. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 6,17%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,16%, con un VaR mensual del 4,83%. Junta de Accionistas: BANCO SANTANDER SA Fecha: 23/03/18 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - AC.AENA, S.A.	EUR	1.142	1,25	1.179	1,31
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	1.113	1,22	1.109	1,24
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	979	1,07	0	0,00
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	881	0,97	983	1,10
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.270	1,39	1.143	1,27
TOTAL RV COTIZADA		5.387	5,90	4.416	4,92
TOTAL RENTA VARIABLE		5.387	5,91	4.416	4,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.387	5,91	4.416	4,92
US912828W556 - BO.USA 1,875% VT.28/02/2022 (USD)	USD	1.101	1,21	1.143	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.101	1,21	1.143	1,27
XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023	EUR	1.401	1,54	0	0,00
XS1594368539 - BO.BBVA %VAR VT.12/04/2022	EUR	0	0,00	1.315	1,46
XS1752476538 - BO.CAIXABANK SA 0,75% VT.18/04/2023	EUR	1.391	1,53	0	0,00
XS1311126616 - BO.COMMON BK AUST %VAR VT.26/10/18 (GBP)	GBP	1.064	1,17	1.051	1,17
XS1791719534 - BO.GOLDMAN SA %VAR VT.16/12/20(C12/19)	EUR	690	0,76	0	0,00
XS1240146891 - BO.GOLDMAN SACHS %VAR VT.29/05/2020	EUR	0	0,00	591	0,66
XS1529837947 - BO.MORGAN STANLE %VAR VT.3/12/19(C12/18)	EUR	1.375	1,51	1.377	1,53
XS1376845860 - BO.NESTLE HOLD 1,875% VT.09/03/21 (USD)	USD	1.272	1,39	1.320	1,47
US718172BY40 - BO.PHILIP MORRIS %VAR VT.21/02/20 (USD)	USD	905	0,99	928	1,03
XS1692396069 - BO.SANTANDER CONS BANK 0,75% VT.17/10/22	EUR	1.404	1,54	1.402	1,56
XS1458461883 - BO.WELLS FARGO 3% VT.27/07/2021(AUD)	AUD	1.312	1,44	1.374	1,53
XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22)	EUR	1.366	1,50	1.377	1,53
XS1799039976 - OB.SANTANDER UK %VAR VT.27/3/24 (C3/23)	EUR	1.392	1,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.576	14,90	10.740	11,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.677	16,09	11.883	13,23
TOTAL RENTA FIJA		14.677	16,09	11.883	13,23
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	825	0,90	871	0,97
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	987	1,08	1.131	1,26
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	894	0,98	1.013	1,13
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	1.529	1,68	1.570	1,75
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.167	1,28	1.303	1,45
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.041	1,14	1.093	1,22
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	1.120	1,25
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	1.817	1,99	1.782	1,99
GB00B03MLX29 - AC.ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (NA)	EUR	1.128	1,24	1.215	1,35
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	1.178	1,29	1.264	1,41
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	1.285	1,41	1.413	1,57
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	1.543	1,69	1.697	1,89
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	1.091	1,20	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	1.720	1,89	877	0,98
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	1.612	1,77	1.650	1,84
TOTAL RV COTIZADA		17.824	19,54	18.007	20,06
TOTAL RENTA VARIABLE		17.824	19,54	18.007	20,05
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	EUR	1.713	1,88	1.722	1,92
LU0144746764 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKT-ICAP SICAV(USD)	USD	1.986	2,18	1.370	1,53
LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZS SICAV (USD)	USD	1.148	1,26	1.154	1,29
LU0320897043 - AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV	EUR	1.139	1,25	1.172	1,31
LU0288471658 - AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	EUR	2.930	3,21	2.897	3,23
FR0013141462 - ETF.AMUNDI ETF FLOATING RATE US CP UCITS	EUR	1.644	1,80	1.651	1,84
FR0011314277 - ETF.AMUNDI JAPAN TOPIX EUR H	EUR	1.335	1,46	3.096	3,45
US26924G7060 - ETF.ETFMG VIDEO GAME TECH ETF (USD)	USD	810	0,89	0	0,00
IE00BY2K4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR)	EUR	1.172	1,29	2.486	2,77
DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE	EUR	2.001	2,19	3.976	4,43
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	4.055	4,45	2.877	3,20
US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	USD	826	0,91	832	0,93
US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	USD	1.727	1,89	1.659	1,85
US26924G2012 - ETF.MG PRIME CYBER SECURITY (USD)	USD	610	0,67	0	0,00
US73935A1043 - ETF.POWERSHARES QQQ NASDAQ 100 (USD)	USD	524	0,57	2.037	2,27
US78467X1090 - ETF.SPDR DJIA TRUST (USD)	USD	3.858	4,23	5.254	5,85
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	5.079	5,57	5.284	5,88
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS	EUR	0	0,00	2.062	2,30
FR0013289428 - PART.AMUNDI ABS-R C	EUR	2.070	2,27	0	0,00
FR0010251660 - PART.AMUNDI CASH CORPORATE-IC-C	EUR	2.110	2,31	2.346	2,61
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	1.099	1,21	1.102	1,23
FR0010773614 - PART.EDM ROTHSCCHILD START-S	EUR	5.200	5,70	4.291	4,78
IE00B50JD354 - PART.GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	EUR	1.371	1,50	0	0,00
IE00B9721Z33 - PART.MUZINICH SHORT DUR HY-HEAH	EUR	0	0,00	1.102	1,23
IE00BLP55791 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	EUR	1.711	1,88	1.663	1,85
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	2.185	2,40	2.204	2,46
FR0013303534 - PART.SYNERGY SMALLER CIES-I	EUR	1.058	1,16	0	0,00
TOTAL IIC		49.373	54,13	52.249	58,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.875	89,77	82.140	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.262	95,68	86.556	96,39

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.