

INVERSIONES POLIVALENTE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 445

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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:** BB+ (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: 26/03/1999

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: 5, 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,01	0,02	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	437.178,00	441.864,00
Nº de accionistas	137,00	138,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.653	26,6549	23,6593	27,0431
2015	12.618	26,4879	25,4501	29,4858
2014	12.547	26,6636	24,1883	27,3009
2013	10.652	24,2603	20,2542	24,2603

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	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	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)

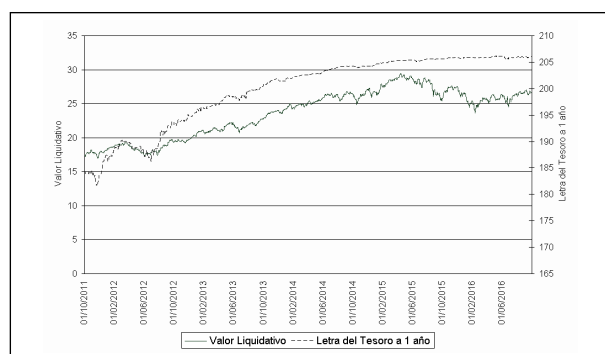
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,63	4,56	-0,58	-3,20	2,99	-0,66	9,91	19,78	-0,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,21	0,21	0,22	0,21	0,86	0,77	0,78	0,72

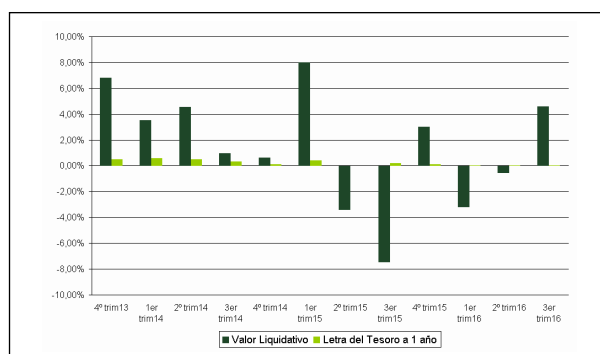
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.076	95,05	10.117	89,82
* Cartera interior	3.844	32,99	3.525	31,29
* Cartera exterior	7.204	61,82	6.579	58,41
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,24	13	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.196	10,26	911	8,09
(+/-) RESTO	-619	-5,31	236	2,10
TOTAL PATRIMONIO	11.653	100,00 %	11.264	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)	11.264	12.189	12.618	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,09	-7,49	-8,69	-85,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,43	-0,47	0,48	-1.041,71
(+) Rendimientos de gestión	4,59	-0,32	1,83	-1.520,62
+ Intereses	0,18	0,17	0,52	8,47
+ Dividendos	0,23	0,87	1,31	-73,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	0,01	1,10	9.206,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,19	-1,42	-1,13	-254,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,30	0,20	-138,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	0,21	-0,26	450,08
± Otros resultados	-0,09	0,13	0,03	-172,45
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,05	-10,52
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-1,35	5,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,34	1,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	15,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	240,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,89	0,00
(+) 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)	11.653	11.264	11.653	

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

3. Inversiones financieras

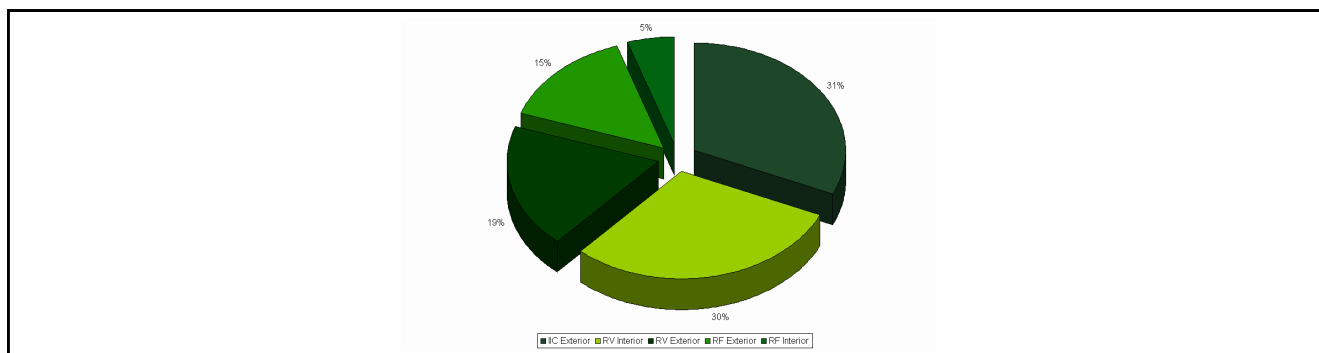
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	542	4,65	536	4,76
TOTAL RENTA FIJA	542	4,65	536	4,76
TOTAL RV COTIZADA	3.301	28,33	2.988	26,53
TOTAL RENTA VARIABLE	3.301	28,33	2.988	26,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.843	32,98	3.525	31,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.644	14,11	1.957	17,38
TOTAL RENTA FIJA	1.644	14,11	1.957	17,38
TOTAL RV COTIZADA	2.054	17,64	1.817	16,14
TOTAL RENTA VARIABLE	2.054	17,63	1.817	16,14
TOTAL IIC	3.501	30,05	2.807	24,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.200	61,79	6.583	58,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.044	94,78	10.108	89,74

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	
AC.FIDELITY ASIAN SS-Y ACC SICAV (USD)	C/ AC.FIDELITY ASIAN SS-Y ACC SICAV (USD)	211	Inversión
AC.FIDELITY EMERG MK-A ACC SICAV (USD)	C/ AC.FIDELITY EMERG MK-A ACC SICAV (USD)	477	Inversión
AC.INVESCO PAN EUROP HIGH INCO-C SICAV	C/ AC.INVESCO PAN EUROP HIGH INCO-C SICAV	323	Inversión
AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	C/ AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	176	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DLY-HG-D-EUR	C/ ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DLY-HG-D-EUR	312	Inversión
PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	C/ PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	326	Inversión
PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	C/ PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	328	Inversión
PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	357	Inversión
Total subyacente renta variable		2510	
CURRENCY (EURO/CHF)	C/ FUTURO EURO/CHF VT.19/12/16	250	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.19/12/16	1.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1250	
TOTAL OBLIGACIONES		3760	

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

	SI	NO
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 1.251,26 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 la 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

Algunos indicadores de sentimiento económico en Reino Unido se han deteriorado en julio, tras conocerse el resultado del referéndum. Sin embargo, en los siguientes meses mejoran apoyados por las decisiones del Banco de Inglaterra (BoE) y la depreciación de la libra. El gobierno británico ha avanzado que invocará el artículo 50, a través del cual se formaliza la salida de un país del bloque europeo, antes de finales de marzo de 2017 y que en las negociaciones con la Unión Europea (UE) establecerá como prioridad reducir el flujo migratorio de personas a Reino Unido. En la zona euro, el impacto del resultado del referéndum británico sobre los indicadores de actividad está siendo, de momento, limitado. La actividad tiene un crecimiento modesto después de que el Producto Interior Bruto (PIB) se expandiera un +0,4% en el segundo trimestre. En España, se mantiene la situación de parálisis política, ante la incapacidad de formar gobierno. Pedro Sánchez ha dimitido como Secretario General del PSOE, por lo que se forma una comisión gestora que dirigirá el partido hasta la celebración del próximo Congreso Federal. La política también ha sido un foco de atención en Estados Unidos, debido al carácter poco convencional del candidato republicano Donald Trump a las elecciones presidenciales del 8 de noviembre. Por el momento, la candidata del Partido Demócrata, Hillary Clinton, con una ideología cercana al gobierno actual, lidera las encuestas. En el plano económico, la actividad muestra un tono mixto, después de crecer un +0,4% en el segundo trimestre. En Japón, el crecimiento sigue siendo débil, a pesar del aumento del estímulo fiscal.

Los bancos centrales han actuado de una manera dispar a lo largo del trimestre. El BoE ha introducido un importante paquete de estímulo en agosto, para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. Ha anunciado una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. El Banco de Japón (BoJ) ha anunciado cambios en su política monetaria en septiembre, aunque a priori no suponen una modificación en el nivel de laxitud monetaria. Ha introducido un objetivo sobre el tipo de interés de la deuda pública a largo plazo, en torno al 0% y ha reforzado su compromiso de alcanzar una inflación del 2%. El Banco Central Europeo (BCE) mantiene una actitud de espera y no adopta ninguna medida de laxitud monetaria adicional. La Reserva Federal (Fed) no incrementa el tipo de interés de referencia, aunque muestra mayor predisposición a subirlo antes de final de año.

La rentabilidad de la deuda pública de Alemania se mantiene la mayor parte del trimestre en terreno negativo, apoyada por el programa de compras del BCE y por los diferentes frentes abiertos en el ámbito político. En Estados Unidos, la

rentabilidad repunta, apoyada por el aumento del precio del petróleo y las intervenciones verbales de varios miembros de la Fed a favor de una subida del tipo rector en septiembre. La prima de riesgo de Portugal se ha incrementado ante los temores de que el país pierda el grado de inversión por parte de la agencia de calificación crediticia DBRS. En Italia, el diferencial se ha visto presionado al alza durante el último mes y medio debido al incremento del ruido político alrededor del referéndum sobre la reforma del Senado y los problemas del sistema bancario doméstico. España destaca en positivo y la prima de riesgo se reduce hasta niveles que no se observaban desde principios de 2015. Asimismo, la rentabilidad de la deuda pública española ha alcanzado niveles mínimos históricos durante el trimestre.

La libra esterlina sigue depreciándose y ha perdido cerca de un 4% frente al euro, hasta 0,87 GBP/EUR, a raíz de la laxitud introducida por el BoE y la mayor proximidad del inicio de las negociaciones para la salida de Reino Unido de la UE. El dólar ha cerrado el trimestre en niveles similares a los de junio frente al euro (1,12 USD/EUR) y frente al yen (101 JPY/USD). Esto ha estado apoyado por la actitud de espera adoptada por el BCE, en el primer caso, y por la incertidumbre acerca de las implicaciones de la nueva gestión de la política monetaria por parte del BoJ en el segundo. Los mercados emergentes se han visto favorecidos por la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores como consecuencia de las inyecciones masivas de liquidez de los principales bancos centrales de economías desarrolladas. En negativo destaca el comportamiento de los mercados en Turquía como consecuencia del intento fallido de golpe de estado y la pérdida del grado de inversión por parte de Moody's, a raíz del deterioro de la calidad institucional. En México, sus activos y especialmente el peso se han visto lastrados por la incertidumbre sobre el resultado de las próximas elecciones en Estados Unidos. El banco central de México ha incrementado el tipo rector 50 puntos básicos hasta el 4,75%, después de que el peso se depreciara hasta nuevos mínimos históricos. Paralelamente, las autoridades del país han reducido sus previsiones de crecimiento y Standard & Poor's empeora la perspectiva de la deuda mexicana, hasta negativa. En el resto de países de Latinoamérica, diversos bancos centrales han señalado que el ciclo de subidas del tipo rector habría llegado ya a su fin, en un contexto en el que las inflaciones comienzan a disminuir. En el ámbito político, la presidenta de Brasil, Rousseff, ha sido definitivamente apartada de su cargo en agosto, con lo que Temer pasa a ser el presidente del país. En China, el PIB ha avanzado un +1,8% en el segundo trimestre, seis décimas más que en el trimestre anterior, favorecido por el estímulo económico introducido por las autoridades. Asimismo, los datos económicos más recientes tienen una mejor evolución, que podría haber estado influida por las actividades de reconstrucción tras las fuertes inundaciones del verano y ante la posibilidad de que los estímulos al sector automovilístico finalicen este año.

Las bolsas han cerrado el trimestre con ganancias. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado niveles máximos históricos y ha subido en euros un +1,88% trimestral, destacando las acciones de las compañías de tecnología, de entidades financieras y las industriales. Los índices selectivos europeos también se han revalorizado, principalmente las acciones de empresas tecnológicas, de materiales básicos y de automóviles. El EURO STOXX 50 ha subido un +4,80% y el STOXX Europe 50 un +1,06%. En España, el IBEX 35 se ha revalorizado un +7,55%. En Japón, el NIKKEI 300 ha obtenido una ganancia en euros de un +6,54%. Las bolsas de países emergentes también han cerrado el trimestre en positivo. En euros, el Bovespa brasileño ha subido un +9,65%, el índice ruso Russian RTS un +4,99% y el chino Shanghai SE Composite un +0,97%.

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial -que se sitúa en el rango bajo de las estimaciones de consenso- sin presiones inflacionistas. El lastre de aquellos sectores o nichos de mercado más beneficiados por la liquidez global de los últimos años limitará el crecimiento económico. El mercado laboral continuará mejorando, pero a un ritmo más lento. En el plano político, la campaña de las elecciones presidenciales de noviembre imprimirá incertidumbre en la economía, lo que supondrá cierto lastre a la actividad. En la zona euro, la política ganará centralidad, ante el complejo calendario electoral (referéndum en Italia, elecciones en Alemania y Francia) y el inicio de las negociaciones con Reino Unido sobre la salida del bloque europeo. En 2017 el crecimiento de la actividad será modesto. La inflación repuntará en 2017 aunque permanecerá por debajo del objetivo del BCE. Este mayor dinamismo de los precios estará influido por el efecto base del petróleo.

En los próximos meses, las bolsas también estarán atentas a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, que comenzará el próximo 11 de octubre.

El patrimonio sube desde 11.263.688,80 euros hasta 11.652.955,68 euros, es decir un 3,46%. El número de accionistas baja desde 138 unidades hasta 137 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 4,56% acumulado. La referida

rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,21% 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 32,07%.

Las IIC gestionadas no soportan comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre las inversiones.

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 se han encaminado fundamentalmente durante el periodo a mantener duraciones largas, aunque se ha ido disminuyendo a lo largo del trimestre. También se ha buscado una mayor diversificación geográfica mediante la sustitución de emisiones italianas e inglesas por emisores extranjeros del sector corporativo no financiero en divisas distintas al euro. En Estados Unidos la Reserva Federal no ha subido tipos durante este tercer trimestre, ya que no se han producido incrementos en las presiones inflacionistas y el comportamiento del crecimiento del PIB se ha mantenido plano. El mercado descuenta una subida de tipos de interés adicional este año, probablemente en el mes de Diciembre, por la fortaleza del mercado laboral. Se han disminuido los riesgos ante una desaceleración global, destacando el buen comportamiento de los mercados emergentes debido a la subida de las materias primas. La TIR del bono alemán ha continuado reduciéndose durante este trimestre pasando de 0 a -0,10 al igual que el bono español que ha bajado desde 1,25 hasta el 0,88. La prima de riesgo se ha reducido desde 136 p.b. respecto a Alemania a principio de Julio hasta 100 p.b. al final del trimestre. La deuda en general se ha visto afectada por la reducción de la liquidez en los mercados de Renta Fija tras iniciarse la ejecución del programa de bonos corporativos por parte del Banco Central Europeo.

La exposición a renta variable ha ido variando durante el trimestre intentando gestionar el rango en el que están los mercados de renta variable desde principios de año, aprovechando momentos de mejora de los mercados para reducir peso y momentos de incertidumbre para incrementar exposición, todo ello con un criterio de controlar el riesgo y reducir la volatilidad de la cartera lo máximo posible. Después del Brexit a finales de junio, las Bolsas han ido recuperando paulatinamente durante el mes de julio y agosto a medida que los datos económicos y los beneficios de las empresas han superado las expectativas del mercado y a que los temores a una salida inminente del Reino Unido se han postergado al 2017. A nivel sectorial, se ha continuado primando sectores con visibilidad en sus cuentas de resultados (petróleo, farmacia, consumo, infraestructuras) en detrimento de sectores con dudas sobre sus ventas, beneficios o con incertidumbres regulatorias (sector financiero, eléctricas, aseguradoras, automóviles). Geográficamente, la cartera se

concentra principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas y en fondos de inversión con exposición a mercados emergentes. A lo largo del trimestre , continuamos primando la inversión en renta variable norteamericana al ser un mercado con mayor visibilidad macroeconómica, microeconómica y menor volatilidad. Nos mantenemos fuera de Bolsa japonesa debido a las peores perspectivas económicas.

A final del período la cartera tiene invertido el 30,05% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Fidelity Worldwide Investment, Old Mutual Global Investors (Uk) Ltd. y Legg Mason Investments (Europe) Ltd.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 6,84% 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.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 0,63%, habiéndose soportado unos gastos directos del 0,64%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -1,09% el 02/08/16 y la máxima diaria en el 1,16% el 22/09/16. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -4,70% el 24/06/16 y la máxima diaria ha ascendido a 1,86% el 15/02/16, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -3,17% el 24/08/15, mientras que la máxima diaria ha llegado al 2,07% el 05/10/15 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 12,65%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,33%, con un VaR mensual del 4,87%.

JUNTA DE ACCIONISTAS:

ACERINOX 08/06/2016 Delegación voto al consejo de Admon.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	EUR	311	2,67	305	2,71
ES00000123K0 - OB.ESPAÑA 5,85% VT.31/01/2022	EUR	231	1,99	231	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		542	4,66	536	4,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		542	4,65	536	4,76
TOTAL RENTA FIJA		542	4,65	536	4,76
ES011845014 - AC.ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	850	7,30	809	7,19
ES0132105018 - AC.ACERINOX	EUR	184	1,58	148	1,32
LU0323134006 - AC.ARCELORMITTAL (SM)	EUR	87	0,76	66	0,59
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	118	1,02	111	0,99
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	92	0,79	95	0,85
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	110	0,95	96	0,85
ES0115056139 - AC.BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	132	1,13	125	1,11
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	117	1,01	108	0,96
ES0116870314 - AC.GAS NATURAL	EUR	353	3,03	194	1,73
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	263	2,26	259	2,30
ES0173093024 - AC.RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	335	2,88	0	0,00
ES0173093115 - AC.RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	349	3,11
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	182	1,56	172	1,53
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	472	4,06	443	3,94
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX AMP JUN.16	EUR	0	0,00	6	0,06
TOTAL RV COTIZADA		3.301	28,33	2.988	26,53
TOTAL RENTA VARIABLE		3.301	28,33	2.988	26,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.843	32,98	3.525	31,29
XS1246144650 - BO.INTESA SANPAOLO %VAR VT.15/06/2020	EUR	0	0,00	299	2,66
XS1055725730 - BO.UNICREDIT SPA %VAR VT.10/04/2017	EUR	200	1,72	201	1,78
XS1240966348 - BO.WELLS FARGO %VAR VT.02/06/20	EUR	100	0,86	99	0,88
XS1405136364 - OB.BANCO SABADELL 5,625% VT.06/05/2026	EUR	209	1,79	197	1,75
DE000A0DEJU3 - OB.BANCO SANTANDER %VAR PERP (CALL04/17)	EUR	54	0,46	51	0,46
XS0188305741 - OB.ERSTE FINANC %VAR PERP (CALL09/16)	EUR	0	0,00	50	0,45
XS0200688256 - OB.NORDEA BANK %VAR PERP (CALL3/17)	EUR	61	0,53	51	0,46
XS0205935470 - OB.ROYAL BANK SCOT GR 5,5% PERP (C12/16)	EUR	166	1,43	160	1,43
XS0202774245 - OB.SANTANDER FIN 5,75% PERP (CALL 01/17)	EUR	352	3,03	348	3,09
CH0236733827 - OB.UBS AG FTF %VAR VT.12/02/26 (C2/21)	EUR	320	2,75	314	2,79
CH0214139930 - OB.UBS FTF %VAR VT.22/5/23 (C5/18) (USD)	USD	179	1,54	182	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.644	14,11	1.957	17,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.644	14,11	1.957	17,38
TOTAL RENTA FIJA		1.644	14,11	1.957	17,38
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	112	0,96	110	0,98
BE0003793107 - AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	81	0,70	82	0,73
GB0009895292 - AC.ASTRAZENECA (GBP)	GBP	63	0,55	58	0,52
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	170	1,46	160	1,42
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	269	2,31	101	0,90
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	151	1,30	145	1,29
FR0000052292 - AC.HERMES INTERNATIONAL	EUR	20	0,18	19	0,17
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	5	0,04	4	0,04
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	174	1,50	156	1,39
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	258	2,22	276	2,46
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	134	1,16	120	1,07
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	160	1,38	141	1,26
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	119	1,03	123	1,09
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	80	0,69	81	0,73
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	252	2,16	235	2,09
TOTAL RV COTIZADA		2.054	17,64	1.817	16,14
TOTAL RENTA VARIABLE		2.054	17,63	1.817	16,14
LU0346390601 - AC.FIDELITY ASIAN SS-Y ACC SICAV (USD)	USD	210	1,81	191	1,70
LU0261950470 - AC.FIDELITY EMERG MK-A ACC SICAV (USD)	USD	477	4,10	456	4,05
LU0243957668 - AC.INVESCO PAN EUROP HIGH INCO-C SICAV	EUR	323	2,77	312	2,77
LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	USD	175	1,51	166	1,48
US81369Y6059 - ETF.FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR (USD)	USD	223	1,92	0	0,00
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	258	2,21	237	2,11
DE0006289317 - ETF.ISHARES EUR STOXX TELECOMM	EUR	202	1,74	0	0,00
FR0011475078 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DLY-HG-D-EUR	EUR	311	2,67	294	2,61
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	307	2,64	169	1,51
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	326	2,80	0	0,00
LU0658025977 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-BI	EUR	0	0,00	320	2,84
IE00B1929X81 - PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	USD	328	2,82	302	2,69
IE00BLP5S791 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	EUR	356	3,06	356	3,17
TOTAL IIC		3.501	30,05	2.807	24,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.200	61,79	6.583	58,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.044	94,78	10.108	89,74

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.