

MEJORANA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2892

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 30/10/2003

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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,61	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-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	744.241,00	734.488,00
Nº de accionistas	175,00	172,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.743	9,0596	8,2648	9,3125
2017	5.947	8,3951	6,7816	8,5319
2016	4.742	6,7818	5,8670	6,9560
2015	5.105	6,9562	6,4571	7,3221

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	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

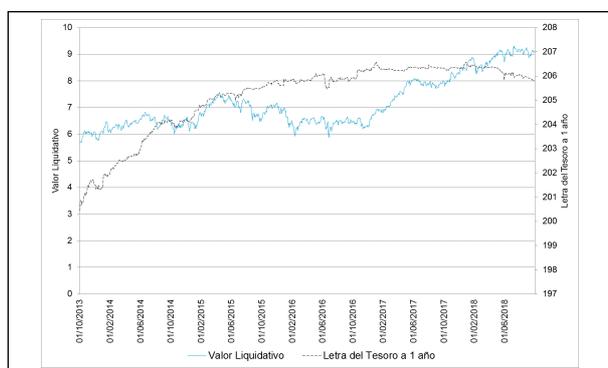
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
7,91	1,10	2,79	3,84	4,85	23,79	-2,51	9,15	32,69

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)	1,13	0,38	0,38	0,39	0,39	1,52	1,48	1,43	0,00

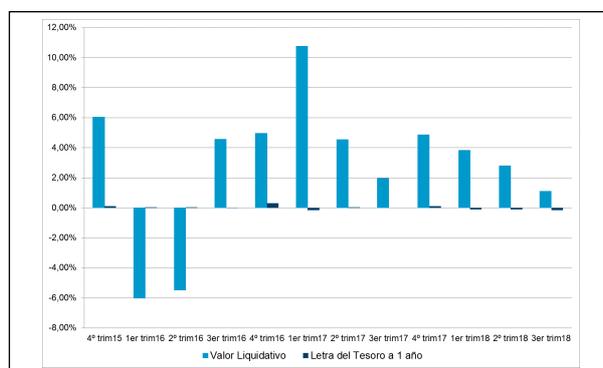
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.278	93,10	6.120	92,98
* Cartera interior	5.356	79,43	5.065	76,95
* Cartera exterior	908	13,47	1.042	15,83
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,21	13	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	336	4,98	400	6,08
(+/-) RESTO	129	1,91	62	0,94
TOTAL PATRIMONIO	6.743	100,00 %	6.582	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)	6.582	6.394	5.947	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,32	0,11	4,78	1.086,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,07	2,73	7,45	-59,94
(+) Rendimientos de gestión	1,43	3,11	8,58	-53,08
+ Intereses	0,05	0,05	0,15	3,20
+ Dividendos	0,54	0,95	1,78	-41,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,36	-0,56	-48,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,25	2,43	7,88	-47,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,31	-1,00	-17,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,34	0,31	-95,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-144,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,02	60,01
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-1,13	-2,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,82	2,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	2,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-13,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,03	-22,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,08	-59,94
(+) 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)	6.743	6.582	6.743	

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

3. Inversiones financieras

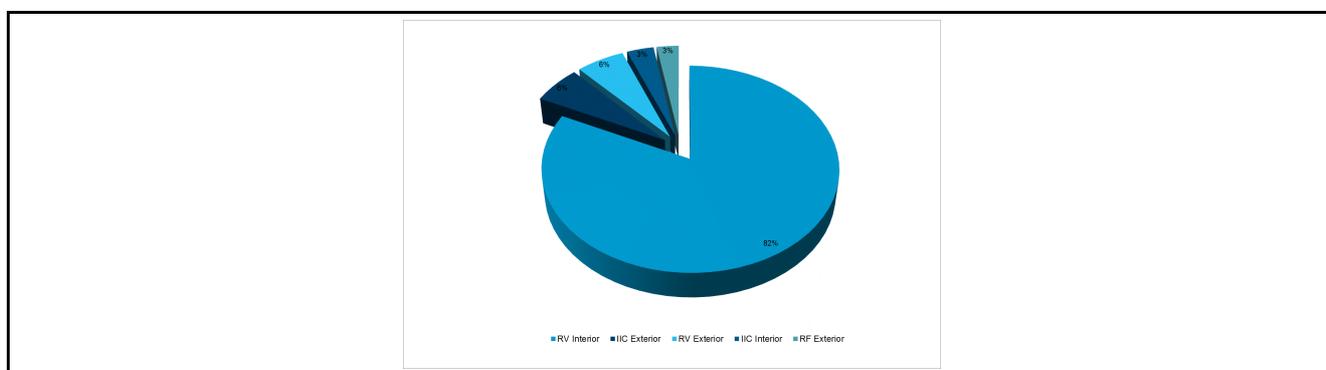
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20	0,30	16	0,25
TOTAL RENTA FIJA	20	0,30	16	0,25
TOTAL RV COTIZADA	5.133	76,12	4.840	73,55
TOTAL RENTA VARIABLE	5.133	76,13	4.840	73,54
TOTAL IIC	204	3,04	207	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.359	79,47	5.064	76,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	166	2,47	404	6,14
TOTAL RENTA FIJA	166	2,47	404	6,14
TOTAL RV COTIZADA	367	5,44	454	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE	367	5,44	454	6,91
TOTAL IIC	373	5,54	183	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	907	13,46	1.042	15,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.266	92,94	6.106	92,78

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.BANCO SANTANDER	C/ FUTURO BANCO SANTANDER VT.21/12/18	69	Inversión
AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	C/ AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	134	Inversión
AC.TELEFONICA SA	C/ FUTURO TELEFONICA VT.21/12/18	66	Inversión
IBEX 35	C/ FUTURO MINI IBEX35 VT.19/10/18	47	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART.BESTINVER INTERNACIONAL FI	C/ PART.BESTINVER INTERNACIONAL FI	106	Inversión
PART.GESCONSULT RENTA VARIABLE FI CL-A	C/ PART.GESCONSULT RENTA VARIABLE FI CL- A	99	Inversión
PART.GROUPAMA AVENIR EURO-M	C/ PART.GROUPAMA AVENIR EURO- M	165	Inversión
Total subyacente renta variable		686	
TOTAL OBLIGACIONES		686	

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 2.219.692,60 euros que representa un 32,92% sobre el total de la Sociedad.

La Sociedad de Inversión ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la Sociedad Gestora, Sociedad de Inversión o Entidad Depositaria, o alguna de estas entidades ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 61.188,00 euros, equivalentes a un 0,91% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

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 9.240,37 euros, equivalentes a un 0,14% 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

Las tensiones comerciales siguen siendo un foco de atención en los últimos meses. En particular, Estados Unidos ha aumentado el volumen de importaciones procedentes de China sujetas a aranceles y el país asiático ha adoptado represalias en la misma dirección, aunque de forma más comedida. En relación al Brexit, ha aumentado la incertidumbre sobre la capacidad de que Reino Unido y la Unión Europea (UE) alcancen un acuerdo y de que sea ratificado por el parlamento británico. Ambas partes siguen sin ponerse de acuerdo sobre cómo evitar una frontera física en Irlanda, ni sobre la forma que tomará la futura relación comercial. En la zona euro, el gobierno italiano ha anunciado que el objetivo de déficit fiscal que pretende establecer en 2019 es del 2,4% del Producto Interior Bruto (PIB), por encima de la recomendación de la Comisión Europea del 2%, creando malestar en las instituciones europeas. En positivo destaca que Grecia ha finalizado su programa de rescate internacional. En Estados Unidos continúa la fortaleza de su economía. El crecimiento del PIB en el segundo trimestre sigue soportado por el estímulo fiscal y la tasa de paro permanece en niveles mínimos históricos. En la zona euro, el PIB mantiene el crecimiento del +0,4% en el segundo trimestre y los indicadores de sentimiento económico apuntan a que será similar en el tercero. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen con el proceso de normalización de su política monetaria. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha aumentado de nuevo el tipo de interés oficial en septiembre, hasta el rango entre el 2% y el 2,25%. La Fed ha dejado de valorar la actual política monetaria como acomodaticia. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) es más positivo con la inflación y su gobernador ha señalado que ve un repunte "relativamente vigoroso" de los precios. Asimismo, el BCE ha confirmado que a partir de octubre reducirá sus compras mensuales de activos hasta los 15 mil millones de euros, avanzando que el programa de compra de activos finalizará en diciembre de este año. El Banco de Inglaterra (BoE) ha subido el tipo rector 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, en agosto. El BoE reitera que su política monetaria seguirá condicionada por el desenlace del Brexit pero que su intención es continuar subiendo el tipo de interés oficial de forma gradual y limitada en los próximos años. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Alemania y Estados Unidos han terminado el trimestre en niveles superiores, soportadas por el tono más positivo del BCE sobre la inflación, el repunte del precio del petróleo, que se ha situado en niveles máximos desde el verano de 2014, y los buenos datos de actividad económica en Estados Unidos. En sentido contrario, se han visto lastradas por las tensiones financieras en las economías emergentes más vulnerables y la incertidumbre alrededor de los presupuestos italianos. Esta incertidumbre ha provocado el repunte de la prima de riesgo italiana, manteniéndose en niveles elevados. El contagio a España y a Portugal ha sido limitado y la prima de riesgo de ambos países casi no ha variado. El euro apenas ha variado en su cruce frente al

dólar estadounidense y la libra esterlina, a pesar de haber sufrido una mayor volatilidad durante el trimestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre en torno a los presupuestos de Italia y los acercamientos y distanciamientos constantes entre la UE y Reino Unido sobre el Brexit han provocado movimientos de ida y vuelta en las divisas. El menor estímulo monetario global empieza a afectar a los países emergentes más vulnerables. En Turquía, durante el verano, su divisa y la prima de riesgo han sufrido correcciones muy agresivas, incluso generando contagio puntual en activos financieros a nivel global. El detonante ha sido el deterioro de las relaciones con Estados Unidos, aunque los fundamentos económicos del país ya venían empeorando desde hacía tiempo. Los activos financieros de Argentina siguen penalizados por la delicada situación fiscal del país. De hecho, Argentina ha solicitado al Fondo Monetario Internacional (FMI) una mayor ayuda financiera y un adelanto de la ayuda prometida apenas unos meses antes. Los mercados de Brasil se han visto castigados por el clima de incertidumbre alrededor de las elecciones que se celebrarán en octubre, donde las encuestas apuntan a un resultado muy ajustado entre el ultraderechista Bolsonaro y el sustituto del expresidente Lula, Haddad. Por su parte, en México, pese a la elevada incertidumbre alrededor de la renegociación del NAFTA y las elecciones de julio, los activos financieros del país tienen un comportamiento relativo positivo. Esto ha estado relacionado con el discurso pragmático que ha mostrado el que será el nuevo presidente y su acercamiento al círculo empresarial. Asimismo, pese a las complicaciones iniciales, Estados Unidos, México y Canadá han llegado finalmente a un acuerdo comercial para sustituir al actual NAFTA. En China se ha detenido la tendencia depreciatoria de su divisa ante la agudización de la guerra comercial con Estados Unidos, gracias a la política cambiaria implementada por las autoridades chinas, que también están aplicando políticas expansivas de estabilización para evitar un deterioro pronunciado de la actividad económica. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha alcanzado de nuevo niveles máximos históricos, superando los 2.900 puntos, y ha terminado el trimestre con una subida en euros de un +7,78%. Las acciones que mejor evolución han tenido han sido las de compañías farmacéuticas, industriales y tecnológicas. Los principales índices selectivos europeos se han revalorizado ligeramente. El EURO STOXX ha subido un +0,81% y el STOXX Europe 50 un +0,82%. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de compañías aseguradoras, farmacéuticas y de energía. Por el contrario, el IBEX 35 ha retrocedido un -2,43%. Entre las bolsas de países emergentes, el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +5,32% y el ruso Russian RTS Index un +3,84%. El índice chino Shanghai SE Composite ha retrocedido en euros un -3,93%. Se espera que el crecimiento económico siga siendo elevado, pero menos sincronizado y más vulnerable, en un contexto de tensionamiento de las condiciones financieras y riesgos políticos y geopolíticos. Los principales bancos centrales previsiblemente seguirán retirando los estímulos monetarios, en la medida en la que las inflaciones convergerán o se mantendrán en torno a los objetivos de política monetaria. En este proceso, será especialmente importante el giro de la política monetaria del BCE. Probablemente la política continuará teniendo un papel central y el foco de atención seguirá especialmente centrado en la política comercial y exterior de Trump, los avances en torno al Brexit y la evolución de la política interna en países como Brasil o México. En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las políticas monetarias de los bancos centrales, al Brexit y a la campaña de publicación de los resultados empresariales. El patrimonio sube desde 6.581.687,68 euros hasta 6.742.538,75 euros, es decir un 2,44%. El número de accionistas sube desde 172 unidades hasta 175 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 1,10% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,38% 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 10,99%. 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 tercer trimestre del año, la reducción de la duración de la cartera, mediante el incremento de posiciones en bonos flotantes y reducción en posiciones de bonos de cupón fijo. Las compras se han centrado en bonos denominados en Euros, manteniendo la posición existente en bonos "high yield" europeos. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha mantenido la senda prevista de subida de los tipos de interés en este trimestre. Por su parte la evolución de la TIR del bund alemán ha repuntado pasando de 0,30% a 0,47%, con un máximo en 0,54%, si bien consideramos que ha ejercido de activo refugio ante el incremento de riesgos políticos en Italia y la guerra comercial. En este tercer trimestre se ha producido la apreciación del tipo de cambio del dólar contra el euro con una alta volatilidad. El diferencial respecto al bund pasa de 90 p.b. hasta 100 p.b. El comportamiento del crédito ha sido mas positivo en el tercer trimestre destacando la ligera mejora en "high yield", emergentes y financieros.Los mercados de renta variable han mantenido un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2018 destacando especialmente la subida del mercado de Estados Unidos. Los fundamentales siguen dando soporte a los mercados de renta variable especialmente unos datos macroeconómicos sólidos y unos resultados empresariales positivos que, en el caso de Estados Unidos, se han beneficiado de la rebaja fiscal. La exposición a renta variable se ha ido incrementando a lo largo del trimestre y a nivel sectorial se ha seguido favoreciendo sectores ligados al ciclo económico. Se mantiene la exposición en sectores denominados megatendencias con un crecimiento estructural en los próximos años: robótica, tecnología médica, ciberseguridad. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas si bien se ha incrementado la renta variable norteamericana en la medida que este mercado ofrece una mayor visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad.Al final del periodo la cartera tiene una inversión dentro de los activos de libre disposición del 0,34% de su patrimonio en ETF Ishares Physical Gold con el objetivo de buscar una diversificación en otros activos.Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 2,98% 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 inversión en el grupo emisor de ERCROS SA ha superado el 10% del patrimonio de forma sobrevenida, situándose a cierre del período en un 10,04% y encontrándose dicho exceso dentro de los plazos de regularización establecidos en la normativa aplicable.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 renta variable.La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 7,91%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,38%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -1,16% el 11/07/18 y la máxima diaria en el 1,26% el 04/07/18. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -1,77% el 02/03/18 y la máxima diaria ha ascendido a 1,94% el 04/06/18, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -7,02% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 2,74% el 24/04/17 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 10,45%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,24%, con un VaR mensual del 6,87%.Junta de Accionistas: INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL Fecha:17/07/18 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	%
ES0231429046 - OB.EROSKI SC %VAR VT.01/02/28	EUR	20	0,30	16	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20	0,30	16	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20	0,30	16	0,25
TOTAL RENTA FIJA		20	0,30	16	0,25
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	260	3,86	0	0,00
ES0126501131 - AC.ALANTRA PARTNERS SA	EUR	0	0,00	27	0,42
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT GROUP SA	EUR	168	2,49	148	2,26
ES0105022000 - AC.APPLUS SERVICES SA	EUR	85	1,27	0	0,00
LU1598757687 - AC.ARCELORMITTAL (SM)	EUR	53	0,79	0	0,00
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	24	0,37
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	69	1,03	71	1,09
ES011390J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	216	3,22	156	2,37
ES0114297015 - AC.BARON DE LEY	EUR	161	2,39	161	2,45
ES0115056139 - AC.BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOL	EUR	27	0,41	169	2,58
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	22	0,34	0	0,00
ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	154	2,30	155	2,36
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	269	4,00	241	3,66
ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.	EUR	0	0,00	30	0,47
ES0130960018 - AC.ENAGAS	EUR	69	1,03	200	3,04
ES0130625512 - AC.ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	463	6,88	410	6,24
ES0130670112 - AC.ENDESA	EUR	37	0,55	188	2,87
ES0125140A14 - AC.ERCROS, SA	EUR	677	10,04	608	9,24
ES0168561019 - AC.EUROPAC (PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	0	0,00	163	2,49
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	214	3,19	70	1,08
ES0122060314 - AC.FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	25	0,38	0	0,00
ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	66	0,98	60	0,92
ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B	EUR	0	0,00	36	0,56
ES0125220311 - AC.GRUPO ACCIONA	EUR	312	4,63	106	1,62
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	272	4,04	139	2,11
ES0147561015 - AC.IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	93	1,39	93	1,42
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	0	0,00	87	1,33
ES0139140174 - AC.INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	179	2,65	283	4,31
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	222	3,29	225	3,43
ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	15	0,23	15	0,24
ES0105025003 - AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	198	2,95	311	4,73
ES0164180012 - AC.MIQUEL Y COSTAS	EUR	192	2,85	229	3,49
ES0116870314 - AC.NATURGY ENERGY GROUP	EUR	23	0,35	22	0,34
ES0173093024 - AC.RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	144	2,14	17	0,26
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	351	5,22	335	5,09
ES0182870214 - AC.SACYR SA	EUR	15	0,22	0	0,00
ES0143416115 - AC.SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	EUR	0	0,00	28	0,44
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	68	1,01	14	0,22
ES06670509D1 - DERECHOS ACS ACT CONST Y SERV AMP JUN.18	EUR	0	0,00	3	0,05
TOTAL RV COTIZADA		5.133	76,12	4.840	73,55
TOTAL RENTA VARIABLE		5.133	76,13	4.840	73,54
ES0114638036 - PART.BESTINVER INTERNACIONAL FI	EUR	106	1,58	108	1,66
ES0137381036 - PART.GESCONSULT RENTA VARIABLE FI CL-A	EUR	98	1,46	98	1,50
TOTAL IIC		204	3,04	207	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.359	79,47	5.064	76,95
XS0225115566 - OB.BBVA %VAR PERP (C8/19)	EUR	82	1,22	85	1,30
XS0202774245 - OB.SANTANDER FIN 5,75% PERP (CALL 01/19)	EUR	84	1,25	83	1,27
GB0056794497 - PFD.BRITISH AIR FIN 6,75%PERP(CALL08/18)	EUR	0	0,00	235	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		166	2,47	404	6,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		166	2,47	404	6,14
TOTAL RENTA FIJA		166	2,47	404	6,14
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	237	3,53	250	3,81
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	23	0,34	147	2,24
DE0006062144 - AC.COVESTRO AG	EUR	0	0,00	38	0,58
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	106	1,57	0	0,00
US8226341019 - AC.SHELL MIDSTREAM PARTNERS LP (USD)	USD	0	0,00	18	0,29
TOTAL RV COTIZADA		367	5,44	454	6,92
TOTAL RENTA VARIABLE		367	5,44	454	6,91
LU0717821077 - AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	EUR	133	1,98	0	0,00
DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE	EUR	51	0,77	0	0,00
IE00B4ND3602 - ETF.ISHARES PHYSICAL GOLD (USD)	USD	23	0,34	24	0,37
FR0010589325 - PART.GROUPAMA AVENIR EURO-M	EUR	164	2,45	158	2,41
TOTAL IIC		373	5,54	183	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		907	13,46	1.042	15,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.266	92,94	6.106	92,78

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.