

SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2807

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositarario:** 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: 06/06/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente 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 invertirá un porcentaje superior al 50% 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,98	2,20	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	2.241.908,00	2.311.790,00
Nº de accionistas	386,00	392,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.936	7,5543	6,9260	7,5543
2018	17.241	6,9637	6,9034	8,0228
2017	19.752	7,7890	7,3348	7,8364
2016	19.892	7,3350	6,8487	7,5352

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	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	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)

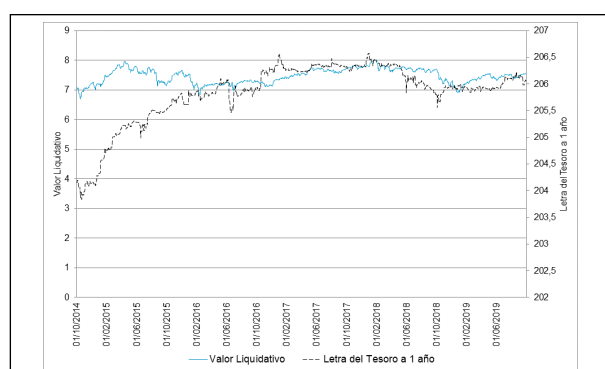
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
8,48	1,30	0,69	6,35	-9,44	-10,60	6,19	-2,66	2,15

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,48	0,48	0,50	0,51	2,05	2,13	2,19	2,25

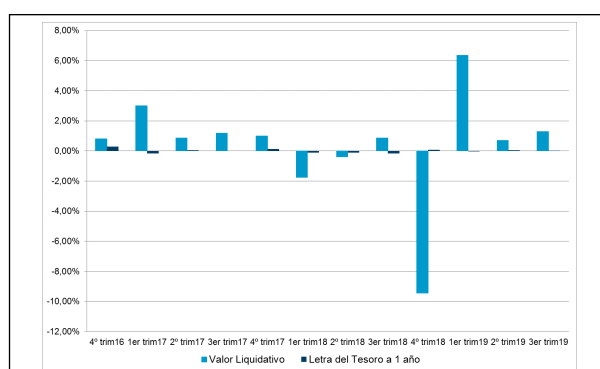
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.479	97,30	16.635	96,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.479	97,30	16.635	96,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	1,54	2.261	13,11
(+/-) RESTO	197	1,16	-1.656	-9,61
TOTAL PATRIMONIO	16.936	100,00 %	17.240	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)	17.240	17.560	17.241	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,08	-2,51	-9,92	18,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,28	0,69	8,16	79,30
(+) Rendimientos de gestión	1,65	1,05	9,25	51,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,03	0,08	-19,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,63	1,02	9,17	53,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-1,09	-1,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,31	-0,94	-2,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-15,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-54,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	79,30
(+) 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)	16.936	17.240	16.936	

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

3. Inversiones financieras

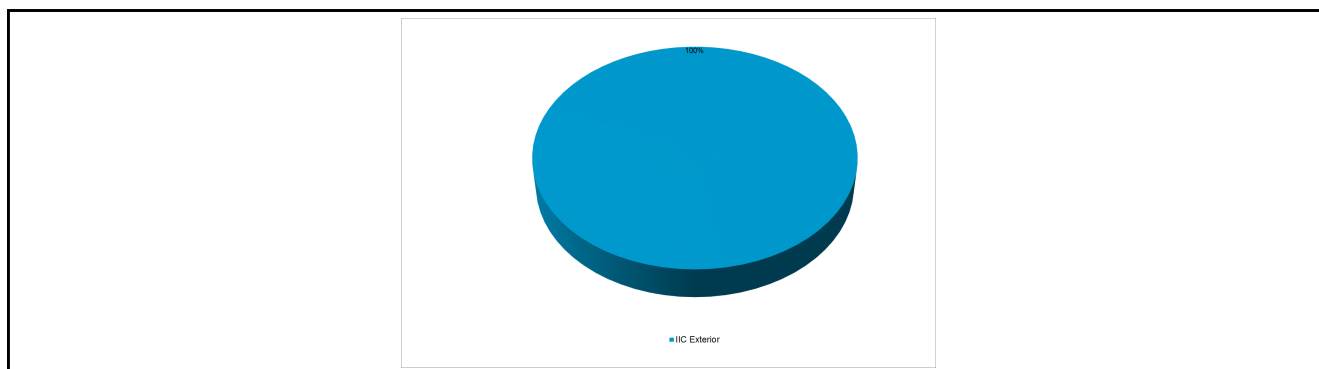
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	16.478	97,31	16.635	96,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.478	97,30	16.635	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.478	97,30	16.635	96,49

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.AB SICAV I-EURO EQ PTF-IE SICAV	C/ AC.AB SICAV I-EURO EQ PTF-IE SICAV	790	Inversión
AC.BGF EURO SHORT DURATION BOND D2 SICAV	C/ AC.BGF EURO SHORT DURATION BOND D2 SICAV	1.594	Inversión
AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	1.273	Inversión
AC.CAPITAL GP NEW PERSP-Z EUR SICAV	C/ AC.CAPITAL GP NEW PERSP-Z EUR SICAV	573	Inversión
AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV	C/ AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV	580	Inversión
AC.DWS INVST-TOP DVD-FC SICAV	C/ AC.DWS INVST-TOP DVD-FC SICAV	999	Inversión
AC.EDR BOND ALLOCATION-N EUR SICAV	C/ AC.EDR BOND ALLOCATION-N EUR SICAV	1.427	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.INVESCO EU ST BOND-Z ACC EUR SICAV	C/ AC.INVESCO EU ST BOND-Z ACC EUR SICAV	1.424	Inversión
AC.INVESCO PAN EUR EQUITY IN-Z ACC SICAV	C/ AC.INVESCO PAN EUR EQUITY IN-Z ACC SICAV	313	Inversión
AC.JPMORGAN EUROLAND EQ-IA SICAV	C/ AC.JPMORGAN EUROLAND EQ-IA SICAV	749	Inversión
AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	C/ AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	508	Inversión
AC.VONTOBEL-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV	C/ AC.VONTOBEL-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV	254	Inversión
PART.AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC	C/ PART.AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC	861	Inversión
PART.AMUNDI 12 M-I CAP	C/ PART.AMUNDI 12 M-I CAP	824	Inversión
PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	C/ PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	850	Inversión
PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	C/ PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	1.732	Inversión
PART.ROBECO QI GLOBAL CONSV EQ-I EUR	C/ PART.ROBECO QI GLOBAL CONSV EQ-I EUR	1.070	Inversión
Total subyacente renta variable		15821	
TOTAL OBLIGACIONES		15821	

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 2.039.664,19 euros que representa un 12,04% sobre el total de la Sociedad.

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

Durante el verano se ha producido una nueva escalada en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China que culminó con la entrada en vigor de nuevos aranceles el 1 de septiembre. Estados Unidos calificó al país asiático como "manipulador de divisas", después de que el yuan se depreciara de forma importante. En las últimas semanas se ha recuperado un tono más constructivo por ambas partes, de cara a una nueva ronda de negociaciones que tendrá lugar en octubre. El crecimiento de las principales economías desarrolladas se ha moderado en el segundo trimestre, lastrado por el sector exterior. El producto interior bruto de Estados Unidos se ha desacelerado hasta el +0,5% trimestral y el de la zona euro ha crecido un +0,2%. En Reino Unido, la economía ha caído un -0,2%, condicionada por el Brexit. Los índices de confianza económica apuntan a un deterioro de la economía global en el último tramo del año, especialmente en el sector manufacturero. En el contexto político, en España se ha anunciado la repetición de las elecciones generales para el 10 de noviembre, ante la incapacidad de formar un gobierno. En Reino Unido, Boris Johnson ha sido elegido Primer Ministro y ha endurecido la retórica en torno al Brexit. En este entorno, el Parlamento británico ha aprobado una ley para bloquear la posibilidad de salida de la Unión Europea sin acuerdo el 31 de octubre. En Estados Unidos, se han dado los primeros pasos para abrir una investigación formal de destitución a Trump, por unas conversaciones telefónicas con su homólogo ucraniano en las que supuestamente buscaría obtener un beneficio electoral. El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado un nuevo paquete de estímulo monetario, con el objetivo de estimular la economía e impulsar la inflación. En particular, ha recortado los tipos de interés, señalando que se mantendrán en niveles reducidos por un periodo prolongado de tiempo, ha reactivado el programa de compra de activos y ha mejorado las condiciones en las operaciones de liquidez

a la banca. Por otra parte, se ha elegido a Largade, antigua secretaria general del Fondo Monetario Internacional, como nueva presidenta del BCE a partir del 1 de noviembre. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) también ha recortado los tipos de interés en dos ocasiones, hasta el rango entre el 1,75% y el 2% y habrá nuevas operaciones de inyección de liquidez. La rentabilidad de la deuda pública de Alemania, Estados Unidos y Reino Unido ha retrocedido. En el caso alemán, ha alcanzado niveles mínimos históricos, influida por las medidas de estímulo monetario anunciadas por el BCE y la Fed, las tensiones comerciales y los malos datos económicos. Las primas de riesgo de los países de la Europa periférica se han visto favorecidas por la laxitud del BCE y las mejoras en el rating de España y Portugal. La formación de un nuevo gobierno más proeuropeo también ha beneficiado a la prima de riesgo italiana. El euro se ha depreciado frente al dólar, hasta niveles mínimos desde mediados de 2017. Los débiles datos de actividad e inflación de la zona euro han sido un lastre para la divisa, que además se ha depreciado con el tono de la Fed algo menos acomodaticio de lo esperado por el mercado. La libra esterlina se ha depreciado frente al euro hasta niveles máximos post-referéndum ante los planes de Brexit de Johnson, pero el bloqueo del Parlamento británico a un Brexit sin acuerdo han apreciado la divisa. Los mercados emergentes habían empezado el trimestre con un buen comportamiento por el tono acomodaticio de los principales bancos centrales desarrollados y el emplazamiento por parte de China y Estados Unidos a retomar sus negociaciones comerciales en octubre. Sin embargo, el recrudecimiento de las tensiones comerciales en agosto ha lastrado el comportamiento de los activos emergentes al producirse un movimiento de aversión al riesgo. Las autoridades chinas siguen haciendo esfuerzos para frenar la depreciación del yuan y ha anunciado medidas fiscales y monetarias expansivas para apoyar la actividad económica. Nuevos acontecimientos han puesto de manifiesto las vulnerabilidades idiosincráticas en algunos países emergentes, como Argentina y Turquía. En este último se ha puesto en duda la independencia del banco central después de que Erdogan destituyera al gobernador por discrepancias respecto a la gestión de la política monetaria. En Argentina ha vuelto la inestabilidad en los mercados financieros y el peso se ha depreciado más de un 30%, tras la amplia victoria en las elecciones primarias presidenciales de la coalición opositora, liderada por el peronista Fernández y la expresidenta populista Kirchner. Ante esta situación, el Gobierno de Macri ha dado un giro que ha puesto fin a la ortodoxia económica al recurrir a herramientas propias del kirchnerismo, como la adopción de controles de capital o el anuncio de una reestructuración forzada de la deuda a corto plazo. El Gobierno de Brasil ha aprobado la reforma de las pensiones por el Congreso y ahora solo falta que el Senado dé su visto bueno. Sin embargo, el reto en adelante será el de mantener la interacción entre el Gobierno de Bolsonaro y el poder legislativo. De no ser así, dificultaría la aprobación de nuevas reformas estructurales, necesarias para asegurar la sostenibilidad fiscal del país. En México, la actividad económica se ha estancado en la primera mitad del año por la mayor debilidad en la demanda interior y el mal comportamiento de la inversión, afectada por la incertidumbre en torno a algunas decisiones de política económica del Gobierno de López Obrador. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +5,42%, después de alcanzar niveles máximos históricos. Los índices europeos también han cerrado el trimestre en positivo. El EURO STOXX 50 se ha revalorizado un +2,76%, el STOXX Europe 600 un +2,15% y el IBEX 35 español un +0,50%. La bolsa japonesa ha subido en euros por encima del +6%. Por otra parte, los principales índices de países emergentes han caído en moneda local, excepto el Bovespa brasileño que se ha revalorizado un +3,74%, aunque en euros ha perdido un -0,47%. El ruso RTS Index ha subido en euros un +0,66% y el chino Shanghai SE Composite ha retrocedido un -2,40% en euros. Se espera que el crecimiento de la economía global se vea lastrado por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la posibilidad de que el país norteamericano acabe imponiendo aranceles al sector automovilístico de la Unión Europea y por la incertidumbre alrededor del Brexit. El cambio climático podría generar shocks regionales y dinámicas de crecimiento erráticas. El rol del comercio internacional como fuente de crecimiento se reducirá y los países con una demanda doméstica más dinámica y menor dependencia del sector exterior partirán con ventaja frente al resto. Los principales bancos centrales buscarán unas condiciones de financiación relativamente relajadas con el fin de apoyar al crecimiento. La Fed reconfigurará su marco de política monetaria hacia una actitud más tolerante con la inflación y tratará de limitar las consecuencias de cualquier evento geopolítico que cause un mal comportamiento en los activos de riesgo. El conflicto comercial con China le llevará a situar los tipos de interés en niveles más reducidos. El BCE tendrá una política claramente acomodaticia durante un periodo prolongado de tiempo, con el objetivo de impulsar la inflación y apoyar el crecimiento económico. Previsiblemente rebaje el tipo de interés oficial a finales de 2019. Las bolsas estarán atentas en los próximos meses a las políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la siguiente campaña de publicación de resultados empresariales. El patrimonio baja desde 17.240.491,44 euros hasta 16.936.072,13 euros, es decir un 1,77%. El número de accionistas baja desde 392 unidades hasta 386 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un

1,30% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,48% 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 93,75%. 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, continuar con el incremento de la duración de la cartera, dadas bajadas de tipo de interés de la FED en este trimestre, y las medidas adoptadas por el BCE para fomentar el incremento de la tasa inflación y favorecer el crecimiento económico con una política monetaria más acomodaticia. La ausencia de presiones inflacionistas para el resto del año ha contribuido a la bajada de las rentabilidades de los bonos de gobierno tanto en EE.UU. como en Europa. Cabe destacar el empeoramiento del crédito este trimestre en Europa, tanto el de grado de inversión como el del segmento de bonos de alto rendimiento, debido al deterioro de la percepción del mercado respecto a la evolución de la economía. Se ha incrementado el porcentaje de bonos de cupón fijo en la cartera, mediante la compra de ETF de bonos corporativos y de gobiernos reduciendo la exposición en bonos de cupón flotante. Adicionalmente se han incrementado las compras de bonos en divisa no Euro, con la divisa descubierta ante el encarecimiento de las coberturas, especialmente en el caso del dólar. Los mercados de renta variable han continuado con un buen comportamiento en el tercer trimestre de 2019. Este buen comportamiento ha sido generalizado y uniforme a nivel mundial con la única excepción de los mercados emergentes que se han visto afectados por las incertidumbres derivadas de la guerra comercial y la desaceleración económica global. Los datos macroeconómicos han continuado mostrando una ralentización en el tercer trimestre. A pesar de esto, los mercados de renta variable se han visto apoyados por los Bancos centrales, los cuales están actuando de forma unísona relajando las condiciones monetarias. La volatilidad a lo largo del trimestre se ha incrementado debido al desenlace incierto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Sin embargo, viendo los niveles actuales de los mercados y ante unas valoraciones algo más exigentes se ha continuado con una menor exposición a renta variable durante el trimestre. A nivel sectorial se ha continuado favoreciendo los sectores defensivos con valoraciones atractivas y con alta rentabilidad por dividendo (eléctricas, farmacia y consumo estable) en detrimento de sectores más cíclicos cuya evolución está ligada al ciclo económico y al desenlace de la guerra comercial (automóviles, recursos básicos). Se mantiene la exposición en sectores denominados "megatendencias" con un crecimiento estructural esperado en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad. 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 descubierta en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica. Por último, se han mantenido posiciones en el mercado japonés y en los mercados emergentes ante las positivas perspectivas de crecimiento en estos países. Al final del periodo la cartera tiene una inversión dentro de los activos de libre disposición del 1,31% de su patrimonio en Ac. Sabadell BS 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 95,99% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Man Asset Management Ireland Ltd, BlackRock SA y Edmond De Rothschild Asset Management. La IIC no ha

realizado operaciones en instrumentos derivados. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 8,48%. Sobre patrimonio, en el trimestre se han soportado unos gastos directos del 0,35% y gastos indirectos por inversión en otras IIC del 0,13%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,89% el 05/08/19 y la máxima diaria en el 0,57% el 08/08/19. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0,89% el 05/08/19 y la máxima diaria ha ascendido a 0,87% el 04/01/19, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -2,46% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 1,41% el 22/01/16. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 5,85%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,25%, con un VaR mensual del 4,98%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0528103707 - AC.AB SICAV I-EURO EQ PTF-IE SICAV	EUR	789	4,66	787	4,57
LU0329592371 - AC.BGF EURO SHORT DURATION BOND D2 SICAV	EUR	1.593	9,41	1.626	9,43
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	1.272	7,51	1.293	7,51
LU1295554833 - AC.CAPITAL GP NEW PERSP-Z EUR SICAV	EUR	573	3,39	581	3,37
BE0948500344 - AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV	EUR	580	3,43	0	0,00
LU0507266228 - AC.DWS INVST-TOP DVD-FC SICAV	EUR	999	5,90	985	5,72
LU1426150964 - AC.EDR BOND ALLOCATION-N EUR SICAV	EUR	1.427	8,43	1.464	8,49
LU1590491913 - AC.INVESCO EU ST BOND-Z ACC EUR SICAV	EUR	1.423	8,41	1.447	8,40
LU1625225401 - AC.INVESCO PAN EUR EQUITY IN-Z ACC SICAV	EUR	312	1,85	905	5,25
LU0248044454 - AC.JPMORGAN EUROLAND EQ-IA SICAV	EUR	749	4,42	733	4,25
LU0288471658 - AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	EUR	221	1,31	220	1,28
LU1626216888 - AC.VONTOBEL-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV	EUR	253	1,50	250	1,45
IE00B6YX5C33 - ETF.SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	EUR	945	5,58	900	5,22
IE00BZ005F46 - PART.AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC	EUR	861	5,08	0	0,00
FR0010830844 - PART.AMUNDI 12 M-I CAP	EUR	823	4,86	0	0,00
FR0007032990 - PART.AMUNDI 6 M-I	EUR	0	0,00	862	5,00
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS	EUR	0	0,00	904	5,25
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	850	5,02	888	5,15
IE00B3LJVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	1.731	10,23	1.756	10,19
LU0705783958 - PART.ROBEQO QI GLOBAL CONSV EQ-I EUR	EUR	1.069	6,32	1.026	5,95
TOTAL IIC		16.478	97,31	16.635	96,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.478	97,30	16.635	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.478	97,30	16.635	96,49

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)