

INVERSIONES REMELLAN, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 736

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo 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: 16/11/1999

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,17	0,57	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,01	0,12

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	3.144.513,00	3.144.514,00
Nº de accionistas	105,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.110	1,3070	1,2735	1,5099
2014	4.101	1,3041	1,2074	1,3335
2013	3.820	1,2148	1,0301	1,2148
2012	3.319	1,0530	0,9212	1,0702

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	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	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)

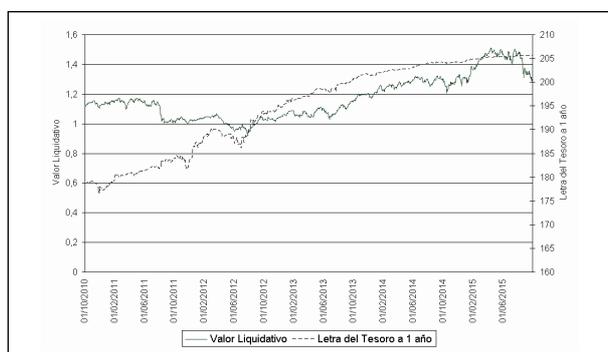
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,22	-8,53	-2,91	12,85	0,14	7,35	15,37	2,68	-1,78

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,34	0,34	0,36	0,31	1,41	1,45	1,50	1,38

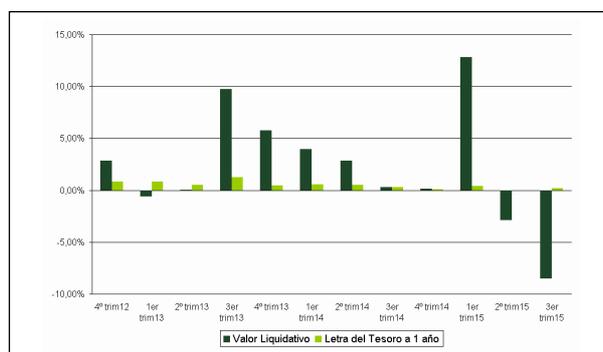
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.809	92,68	4.033	89,76
* Cartera interior	1.528	37,18	1.646	36,63
* Cartera exterior	2.269	55,21	2.372	52,79
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,29	15	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	214	5,21	372	8,28
(+/-) RESTO	87	2,12	88	1,96
TOTAL PATRIMONIO	4.110	100,00 %	4.493	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)	4.493	4.628	4.101	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-0,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,68	-2,91	0,20	184,53
(+) Rendimientos de gestión	-8,49	-2,67	1,03	203,03
+ Intereses	0,11	0,12	0,44	-12,01
+ Dividendos	0,21	0,53	0,83	-62,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	-0,49	0,28	-176,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,71	-2,65	-2,40	69,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-133,31
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,05	-0,13	0,75	677,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,46	0,00	1,17	-74.306,00
± Otros resultados	0,01	-0,06	-0,04	-118,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,23	-0,83	-26,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,60	-3,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,10	3,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,06	1,58
- Otros gastos repercutidos	0,09	0,03	0,00	184,53
(+) 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)	4.110	4.493	4.110	

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

3. Inversiones financieras

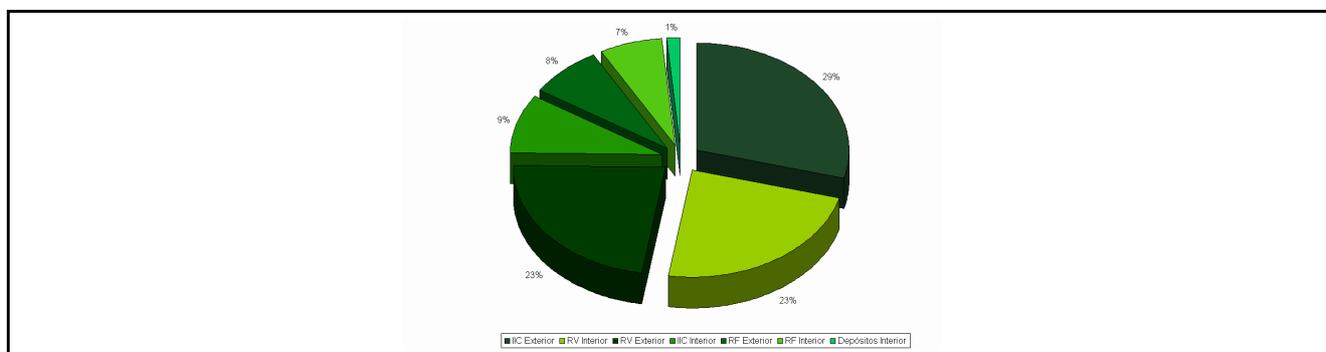
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	260	6,33	329	7,33
TOTAL RENTA FIJA	260	6,33	329	7,33
TOTAL RV COTIZADA	884	21,53	897	19,98
TOTAL RENTA VARIABLE	884	21,53	897	19,97
TOTAL IIC	333	8,10	369	8,21
TOTAL DEPÓSITOS	50	1,22	50	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.528	37,18	1.645	36,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	292	7,11	193	4,30
TOTAL RENTA FIJA	292	7,11	193	4,30
TOTAL RV COTIZADA	871	21,20	830	18,48
TOTAL RENTA VARIABLE	871	21,19	830	18,49
TOTAL IIC	1.101	26,80	1.352	30,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.264	55,09	2.376	52,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.792	92,28	4.022	89,53

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.AMUNDI FDS-BND GL AGGR-IUC SICAV(USD)	C/ AC.AMUNDI FDS-BND GL AGGR-IUC SICAV(USD)	46	Inversión
AC.INVESCO GLB T RET BND-C SICAV	C/ AC.INVESCO GLB T RET BND-C SICAV	60	Inversión
AC.PICTET-GLOB MEGATREND SL-I SICAV(USD)	C/ AC.PICTET-GLOB MEGATREND SL-I SICAV(USD)	110	Inversión
AC.SCHRODER INTL US L CP CA SICAV (USD)	C/ AC.SCHRODER INTL US L CP CA SICAV (USD)	126	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.SCHRODER ISF JAPANESE OPPO-C HD SICAV	C/ AC.SCHRODER ISF JAPANESE OPPO-C HD SICAV	130	Inversión
ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	C/ ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	134	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.18/12/15	194	Inversión
EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EUROSTOXX BANCOS VT.18/12/15	188	Inversión
PART.GLOBAL ALLOCATION FI	C/ PART.GLOBAL ALLOCATION FI	333	Inversión
PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	C/ PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	124	Inversión
PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-AEURHA	C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-AEURHA	42	Inversión
Total subyacente renta variable		1487	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.14/12/15	63	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.14/12/15	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		313	
TOTAL OBLIGACIONES		1800	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 249,60 euros, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

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

La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La actividad de la zona euro continúa su gradual recuperación, tras crecer un +0,4% en el segundo trimestre. En Grecia, a pesar de que la población rechazó la austeridad propuesta por Europa en el referéndum celebrado a principios de julio, se ha aprobado un tercer rescate internacional, de hasta 86 mil millones de euros, ligado a una importante condicionalidad. Tras el acuerdo, se han celebrado nuevas elecciones generales en Grecia, de las que salió vencedor Syriza, que ha formado nuevamente un gobierno de coalición con Griegos Independientes. En este contexto, Fitch y Moody's han mejorado la calificación del país. En España, las elecciones al parlamento de Cataluña resultaron en una mayoría absoluta favorable a los partidos independentistas, aunque no superaron el 50% del voto emitido. En Reino Unido, la economía se ha desacelerado en el tercer trimestre, después de repuntar un +0,7% en el segundo. En Estados Unidos, la actividad ha retomado un favorable dinamismo en el segundo trimestre, tras el mal comportamiento de inicios de año, y el Producto Interior Bruto (PIB) ha crecido un +1%. El mercado inmobiliario ha registrado un importante dinamismo en los últimos meses, los indicadores de oferta y de demanda están en su mejor momento desde 2007 y los precios crecen a un ritmo elevado. La economía japonesa se ha contraído en el segundo trimestre un -0,4% y los indicadores más recientes apuntan a que el crecimiento continuará siendo flojo. Según Standard and Poor's, la situación fiscal del país es débil y se encuentra agravada por el envejecimiento poblacional y por la persistente deflación. Esto ha motivado la rebaja del rating de la deuda pública japonesa desde AA- a A+, con perspectiva estable, en línea con la que ya tenían las otras agencias. La inflación se mantiene reducida en todas las regiones debido a la caída de los precios de la energía.

La Reserva Federal (Fed) ha mantenido en septiembre el tipo de interés de referencia entre el 0% y el 0,25%, ante la baja inflación (debido a la apreciación del dólar y a la caída del precio del petróleo) y los últimos desarrollos internacionales y en los mercados financieros. Las declaraciones posteriores de varios miembros de la Fed han mostrado su predisposición a que la primera subida suceda antes de finales de año. El Banco Central Europeo (BCE), en la reunión de septiembre, ha adoptado un tono más acomodaticio, dejando las puertas abiertas a la ampliación de su programa de compra de activos. Posteriormente, varios miembros del banco central han restado inmediatez a la decisión de extenderlo. En relación a este programa, el BCE ha ampliado el límite que puede adquirir de cada emisión de deuda pública del 25% al 33% siempre que no lleve a dicha institución a poder bloquear un proceso de reestructuración ordenada. Asimismo, el BCE ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Alemania y Estados Unidos han retrocedido, influidas por los temores a una desaceleración global, junto con la caída de las expectativas de inflación en la zona euro y el mantenimiento del tipo rector de la Fed.

Los mercados de divisas han tenido una elevada volatilidad relacionada con los desarrollos en China y las expectativas del inicio del proceso de subida del tipo rector por parte de la Fed. El dólar se ha mantenido en su cruce frente al euro en niveles similares a los del final del trimestre anterior de 1,12 USD/ EUR, apoyado por el buen tono de los datos en Estados Unidos, pero lastrado por la situación en China. Este último factor también ha contribuido a la apreciación del 2% del yen, hasta 120 JPY/USD. La libra esterlina se ha depreciado un 4% frente al euro, hasta 0,74 GBP/EUR, por cierto deterioro de la actividad en Reino Unido.

La fuerte caída de la bolsa en China y la devaluación del yuan en el verano han sido los acontecimientos más destacados del trimestre, impactando de forma importante en los mercados internacionales. Han aumentado las dudas respecto a la velocidad de la desaceleración económica en China y el mercado tiene menos confianza en la capacidad de las autoridades a la hora de controlar el proceso de cambio del modelo de crecimiento, en un contexto de elevados desequilibrios. Brasil continúa siendo noticia por el deterioro de su situación económica, financiera y política, por lo que ha perdido el investment grade por parte de Standard & Poor's. A todo esto se ha unido la expectativa de inicio de la normalización monetaria en Estados Unidos de cara a final de año. Como consecuencia, ha habido fuertes movimientos depreciatorios en las divisas emergentes, ampliando los desajustes cambiarios de las empresas que más se han endeudado en moneda extranjera en los últimos años especialmente, en América Latina. Además, las depreciaciones cambiarias han generado presiones inflacionistas al alza y algunos bancos centrales de la región (Colombia y Perú) se han visto obligados a incrementar el tipo de interés de referencia. En Turquía, la falta de acuerdo para formar un gobierno de coalición ha llevado al presidente a convocar nuevas elecciones parlamentarias en noviembre, al tiempo que los ataques entre el grupo armado kurdo y el ejército turco se han intensificado. Por el lado positivo, las autoridades ucranianas han alcanzado un acuerdo con el principal grupo de acreedores internacionales sobre la reestructuración de la deuda pública externa. Además, Rusia y Ucrania han llegado a un acuerdo en relación con las importaciones de gas durante los meses de invierno, lo que reduce de forma destacada los riesgos respecto al suministro de gas hacia Europa. En India, la reducción de los desequilibrios económicos y la mayor confianza en la gestión económica de las autoridades han permitido al banco central rebajar nuevamente el tipo rector, pese al entorno de inestabilidad financiera internacional. Varios han sido los factores que han incrementado la volatilidad de los índices de bolsa, como la caída en los precios de las materias primas y las dudas sobre la evolución de la economía china, los mensajes dados por los miembros de la Fed, las elecciones de Grecia y el escándalo de Volkswagen, al descubrirse que instalaban en sus coches un programa informático diseñado para evitar los límites a las emisiones. Las principales índices han cerrado el trimestre en negativo. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha retrocedido en euros un -7,18%, destacando en positivo las compañías de servicios públicos. En el segundo trimestre, los márgenes de las empresas han mejorado y las ventas han crecido ligeramente por encima de lo esperado, aunque el porcentaje de sorpresas positivas continúa por debajo de la media de los últimos dos años. En Europa, las caídas del EURO STOXX 50 y del STOXX Europe 50 han superado el -9%. El sector de alimentación ha sido el que menos ha perdido. La campaña de publicación de resultados del segundo trimestre ha sido positiva, destacando los beneficios por acción y los márgenes, debido a la depreciación del euro y a la mejora macroeconómica. Las principales bolsas emergentes han cerrado el trimestre en negativo. En euros, el Bovespa brasileño ha caído un -33,52%, el índice de la bolsa rusa un -16,20% y el Shanghai SE Composite chino un -30,60%. El NIKKEI 300 japonés ha retrocedido en euros un -12,44%.

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial, en parte gracias a que la política fiscal dejará de lastrar

la actividad. El mercado laboral seguirá con su normalización, reduciéndose los excesos de capacidad en este ámbito, al tiempo que comenzará a surgir algo más de dinámica salarial. En este contexto, la Fed iniciará el ciclo de subidas de los tipos de interés de forma muy paulatina antes de finales de año, orientando la política monetaria a no dañar la situación económica doméstica y a no desencadenar una excesiva inestabilidad en los mercados financieros. La zona euro continuará con su recuperación económica aunque con ritmos de crecimiento modestos. La actividad seguirá encontrando apoyo en los reducidos precios del petróleo, la debilidad del euro, el tono más neutral de las políticas fiscales y los reducidos tipos de interés. La recuperación seguirá siendo vulnerable ante la persistencia de problemas estructurales y la debilidad de las economías emergentes. Por otra parte, la situación política y social en Grecia y la capacidad del país para cumplir la condicionalidad del nuevo programa de ayuda seguirá siendo un factor de riesgo.

En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, a la publicación de los resultados empresariales y a los datos macroeconómicos de Europa, Estados Unidos y China.

El patrimonio baja desde 4.492.984,24 euros hasta 4.109.817,38 euros, es decir un 8,53%. El número de accionistas baja desde 106 unidades hasta 105 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -8,53% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,34% 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 45,53%.

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 en el periodo se han encaminado fundamentalmente durante el tercer trimestre a reducir la duración de la cartera, ante el incremento de los riesgos en España debido a la próxima celebración de elecciones. Se vendieron bonos del estado de España con vencimiento a 10 años, y bonos del estado de España ligados a inflación a 15 años, debido a la caída de las expectativas de inflación ante la caída del precio del petróleo y de las materias primas por los temores de desaceleración de la economía China. Se han producido tensiones en la deuda pública española ante la proximidad de las elecciones, reflejada en el incremento de la prima de riesgo. La deuda en general se ha visto afectada por la reducción de la liquidez en los mercados de Renta Fija. El mayor porcentaje continúa

estando invertido en títulos de renta fija española, tanto corporativa como deuda pública, mientras que la exposición a deuda corporativa extranjera continúa siendo reducida. La TIR de los bonos de los principales países europeos se ha reducido, pasando el bono alemán a 10 años del 0,76% al 0,59% al final de dicho periodo debido a que los mercados de Renta fija de los países grandes han ejercido de activo refugio.

La exposición a renta variable se ha mantenido estable en relación al trimestre anterior a pesar de que los factores negativos (menor crecimiento económico mundial por desaceleración economías emergentes, devaluación yuan, caídas materias primas, situación en Grecia) han tenido mayor peso que los factores positivos (crecimiento económico Estados Unidos y Europa, caída petróleo y depreciación euro) . La composición sectorial ha variado con respecto al periodo anterior, incrementando peso en sectores más expuestos a Europa y donde hay mayor visibilidad en ventas y beneficios (concesiones, farmacia y tecnología) y reduciendo peso en sectores con mayor exposición en sus ventas a mercados emergentes (automóvil) o en sectores con problemas regulatorios (eléctricas). Geográficamente, la cartera se concentra principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Además, se mantiene inversión en Japón al mejorar las expectativas económicas en la región. El posicionamiento en relación con las perspectivas de los mercados emergentes y de materias primas es negativo.

A final del periodo la cartera tiene invertido el 34,89% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Renta 4 Gestora, Sgiic Sa, State Street Global Advisors y Barclays Global Fund Advisors.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 3,62% 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 y renta variable.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 0,22%, habiéndose situado la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre en el -3,94% el 24/08/15 y la máxima diaria en el 2,41% el 27/08/15. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -3,94% el 24/08/15 y la máxima diaria ha ascendido a 2,41% el 27/08/15, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -2,27% el 15/10/14, mientras que la máxima diaria ha llegado al 2,01% el 18/12/14 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 14,18%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,28%, con un VaR mensual del 8,48%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - OB.ESPAÑA IL 1% VT.30/11/2030	EUR	0	0,00	37	0,82
ES00000126A4 - OB.ESPAÑA IL 1,8% VT.30/11/2024	EUR	64	1,56	63	1,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		64	1,56	100	2,24
ES0313860449 - BO.B.SABAD CONV %VAR VT.21/07/15	EUR	0	0,00	28	0,63
ES0213790001 - OB.B.POPULA FTF %VAR VT.22/12/19(C12/15)	EUR	99	2,41	99	2,22
ES0224244063 - OB.MAPFRE FTF %VAR VT.24/07/2037 (C7/17)	EUR	97	2,36	100	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		196	4,77	228	5,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		260	6,33	329	7,33
TOTAL RENTA FIJA		260	6,33	329	7,33
ES0111845014 - AC.ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	38	0,94	38	0,85
ES0111845063 - AC.ABERTIS INFRAESTRUCTURAS AMP JUN.15	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	123	3,00	115	2,57
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	56	1,37	65	1,45
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	151	3,68	166	3,70
ES0113860292 - AC.BANCO DE SABADELL AMP JUN. 2015	EUR	0	0,00	2	0,06
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	59	1,44	78	1,74
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	82	2,01	0	0,00
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	117	2,86	117	2,61
ES0118594417 - AC.INDRA SISTEMAS SA	EUR	53	1,31	53	1,19
ES0105065009 - AC.TALGO SA	EUR	51	1,24	80	1,80
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	151	3,68	178	3,97
TOTAL RV COTIZADA		884	21,53	897	19,98
TOTAL RENTA VARIABLE		884	21,53	897	19,97
ES0116848005 - PART.GLOBAL ALLOCATION FI	EUR	333	8,10	369	8,21
TOTAL IIC		333	8,10	369	8,21
- IPF BANKIA (EUR) vt. 20/01/2016	EUR	50	1,22	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 24/09/2015	EUR	0	0,00	50	1,11
TOTAL DEPÓSITOS		50	1,22	50	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.528	37,18	1.645	36,63
XS1246144650 - BO.INTESA SANPAOLO %VAR VT.15/06/2020	EUR	99	2,43	0	0,00
XS1055725730 - BO.UNICREDIT SPA %VAR VT.10/04/2017	EUR	100	2,44	100	2,23
XS0274980431 - OB.ICO AVAL EST 5% VT.14/11/2016 (USD)	USD	92	2,24	93	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292	7,11	193	4,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		292	7,11	193	4,30
TOTAL RENTA FIJA		292	7,11	193	4,30
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	32	0,79	34	0,77
DE0008404005 - AC.ALLIANZ AG.	EUR	79	1,93	78	1,76
CA0679011084 - AC.BARRICK GOLD CORP (USD)	USD	11	0,28	19	0,43
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	60	1,47	76	1,69
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	33	0,81	34	0,76
DE0005552004 - AC.DEUTSCHE POST AG	EUR	69	1,69	73	1,63
DE000ENAG999 - AC.E.ON AG	EUR	0	0,00	38	0,85
SE0000108656 - AC.ERICSSON LMB SHS (SEK)	SEK	79	1,92	0	0,00
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	32	0,78	33	0,74
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	76	1,86	0	0,00
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	54	1,32	55	1,24
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	80	1,95	83	1,85
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	106	2,59	114	2,55
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	37	0,91	38	0,86
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	81	1,99	74	1,66
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	0	0,00	35	0,79
JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP)	GBP	37	0,91	40	0,90
TOTAL RV COTIZADA		871	21,20	830	18,48
TOTAL RENTA VARIABLE		871	21,19	830	18,49
LU0319687637 - AC.AMUNDI FDS-BND GL AGGR-IUC SICAV(USD)	USD	45	1,11	45	1,02
LU0346390601 - AC.FIDELITY ASIAN SS-Y ACC SICAV (USD)	USD	0	0,00	82	1,84
LU0534240071 - AC.INVESCO GLB T RET BND-C SICAV	EUR	60	1,46	60	1,36
LU0386856941 - AC.PICTET-GLOB MEGATREND SL-I SICAV(USD)	USD	110	2,68	126	2,81
LU0106261539 - AC.SCHRODER INTL US L CP CA SICAV (USD)	USD	125	3,06	0	0,00
LU0943301902 - AC.SCHRODER ISF JAPANESE OPPO-C HD SICAV	EUR	130	3,17	230	5,14
DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE	EUR	74	1,82	86	1,92
US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	USD	134	3,26	139	3,11
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	254	6,20	274	6,11
IE0008365516 - PART.AXA ROSENBERG US EQUITY ALPH-A (USD)	USD	0	0,00	124	2,76
IE00B19Z9X81 - PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	USD	123	3,02	141	3,14
IE00BLP5S460 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-AEURHA	EUR	41	1,02	40	0,90
TOTAL IIC		1.101	26,80	1.352	30,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.264	55,09	2.376	52,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.792	92,28	4.022	89,53

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.