

GUADALQUIVIR CARTERA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1722

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** EUDITA AP AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** BBB+((MOODY'S))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.deutschefunds.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

DWS.ES@DB.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: 04/05/2001

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: Definido en folleto.
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Es una sicav de valores. La sociedad define su orientación de inversión como global y tiene como objetivo conseguir la máxima rentabilidad posible manteniendo una diversificación adecuada de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,07	0,95	2,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.404.664,00	1.404.665,00
Nº de accionistas	101,00	102,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.762	9,0858	8,8946	9,9171
2016	13.814	9,7624	8,5108	9,8740
2015	12.960	9,1589	8,6061	9,6217
2014	12.261	8,6373	7,9296	8,6373

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			
5,39	9,91	6,00	27	0,08	MADRID

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	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

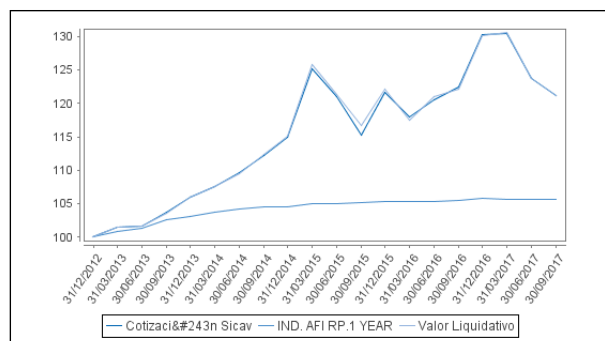
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-6,93	-2,08	-5,31	0,38	6,51	6,59	6,04	8,70	9,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,23	0,14	0,14	0,13	0,52	0,66	0,52	0,56

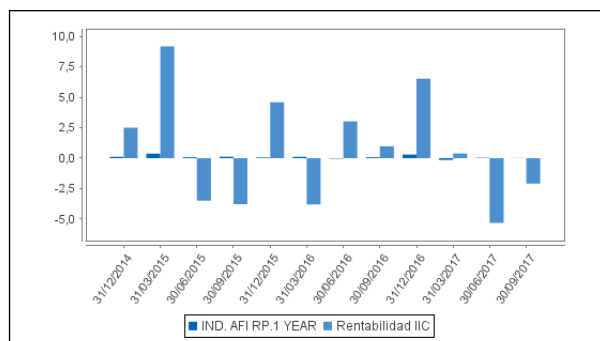
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.571	98,50	12.699	97,43
* Cartera interior	102	0,80	1	0,01
* Cartera exterior	12.458	97,62	12.673	97,23
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,09	24	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171	1,34	311	2,39
(+/-) RESTO	21	0,16	24	0,18
TOTAL PATRIMONIO	12.762	100,00 %	13.034	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.034	13.866	13.814	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,75	-0,76	-99,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,13	-5,43	-7,13	2.062,11
(+) Rendimientos de gestión	-1,94	-5,34	-6,76	1.682,93
+ Intereses	0,09	0,07	0,26	31,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,45	-3,27	-5,38	-58,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,01	0,03	53,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,02	0,00	135,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,39	-2,10	-1,31	-82,20
± Otros resultados	-0,13	-0,03	-0,33	278,02
± Otros rendimientos	-0,03	0,00	-0,03	1.325,25
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,11	-0,41	457,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,19	-4,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-8,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,02	-0,14	536,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-66,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,04	-78,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,04	-78,42
+ 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)	12.762	13.034	12.762	

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

3. Inversiones financieras

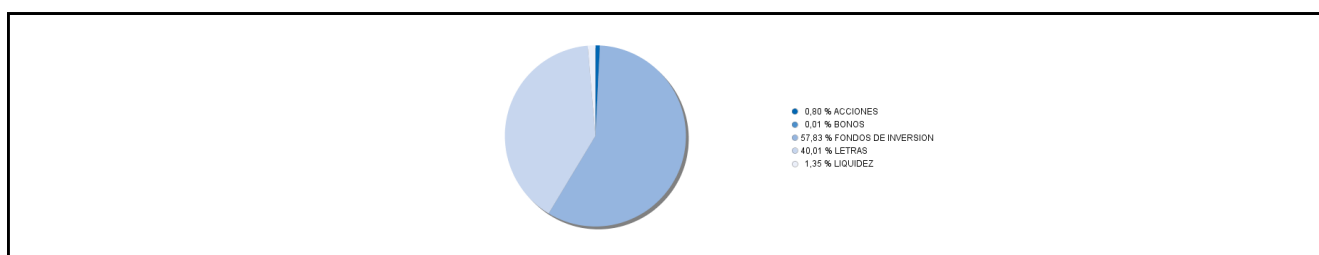
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	102	0,80	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	102	0,80	1	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102	0,80	1	0,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.053	31,76	5.159	39,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.035	8,11	1.070	8,21
TOTAL RENTA FIJA	5.089	39,87	6.229	47,79
TOTAL IIC	7.369	57,74	6.445	49,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.458	97,61	12.673	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.560	98,41	12.675	97,24

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 ha habido hechos relevantes en el periodo.

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	

	SI	NO
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

Anexo: La Gestora puede realizar por cuenta de la institución operaciones vinculadas previstas en el art.58.4. del RIIC. La Gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

Operaciones Renta Variable: 29.859,14

Participaciones significativas: DICEBA S.A. mantiene una participación total de un 95,79%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las tensiones con Corea del Norte tuvieron fuerte protagonismo provocando momentos de tensión. En Estados Unidos persistió la desconfianza en la capacidad de la administración Trump para lograr los objetivos de estímulo fiscal presentados en su campaña. Continuaron las investigaciones sobre la influencia de Rusia en las pasadas elecciones presidenciales. Por otro lado, el programa de salud ?Obama-care? no ha podido ser retirado por Trump, ante el insuficiente apoyo del Senado. La última reunión del BCE no dio una idea clara en cuanto a la disminución del programa de compras que será revisada nuevamente en la reunión de octubre. En las elecciones alemanas se produjo una victoria del partido de Angela Merkel (CDU/CSU) con un 32,9% de los votos, a pesar de perder un 8,6% de apoyos. La única opción viable parece la coalición entre partido de Merkel, el ecologista y los liberales. En España, la deriva secesionista se tradujo en una creciente incertidumbre que restará crecimiento económico durante el cuarto trimestre. Se espera de que el Banco de Inglaterra aumente los tipos de interés dado el incremento en la inflación. Sin embargo, se observaron señales divergentes ante el ?Brexit? y Theresa May no dió detalles sobre los términos del proceso. En los mercados de renta fija, los tipos de interés a largo plazo se han visto afectados principalmente por las expectativas de inflación. De este modo en la primera parte del periodo los tipos de interés experimentaron un ajuste a la baja reflejando la reducción de dichas expectativas, mientras que en la segunda parte del periodo esta presión lo que se trasladó en unos tipos de interés a 10 años en niveles similares al comienzo del periodo. La renta variable comenzó el trimestre recuperándose levemente del retroceso del mes de junio gracias a la revisión de beneficios de las compañías. Tal tendencia se invirtió en agosto y se consolidó durante el mes de septiembre en Europa, registrando el Eurostoxx una subida trimestral del 4.44%, debido principalmente a los buenos datos macro y la subida de los precios del petróleo. La bolsa estadounidense presentó un registro positivo (S&P-500 +3,96%), cerrando el trimestre en máximos históricos. En España, el IBEX-35 permaneció plano (-0,60%), a la espera de la situación política en Cataluña." En este contexto, la cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 28,3% por encima del 20% contemplado por su índice de referencia. De este modo la misma registra una rentabilidad del -2,08%, frente al 0,98% que consigue su benchmark. La cartera ha terminado el periodo con una duración de 0,38. La volatilidad de la cartera durante el tercer trimestre de 2017 ha sido de 7,03. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,1% para sumar un total de 0,5% de gastos sobre el patrimonio durante el período. La evolución patrimonial del fondo a lo largo del período ha sido negativa habiendo pasado de 13034160,36? a 30 de junio de 2017 a 12762457,6? a 30 de septiembre de 2017. El número de partícipes con respecto al trimestre anterior se ha

mantenido relativamente estable en 101 frente a los 102 partícipes que tenía a 30 de junio de 2017. De cara a los próximos meses pensamos que aunque volatilidad se mantiene ajustada y en niveles históricamente bajos, no debemos descartar cierta consolidación con ajustes que provoquen un aumento de la inestabilidad. Ante este escenario, el equipo de gestión optará si fuera necesario por un posicionamiento más cauto aprovechando, en todo caso, las oportunidades que pueda ofrecer el mercado. Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200002 - Acciones ABENGOA SA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0105200416 - Acciones ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - Acciones AC.INDITEX	EUR	102	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		102	0,80	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		102	0,80	1	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102	0,80	1	0,01
US912796KR92 - Letras US TREASURY N/B 0,816 2017-10-12	USD	210	1,65	217	1,67
US912796NV77 - Letras US TREASURY N/B 1,305 2018-09-13	USD	2.437	19,10	0	0,00
US912796KL23 - Letras US TREASURY N/B 0,590 2017-09-14	USD	0	0,00	2.717	20,84
US912796KL23 - Letras US TREASURY N/B 0,601 2017-09-14	USD	0	0,00	774	5,94
US912796KB41 - Letras US TREASURY N/B 0,539 2017-07-20	USD	0	0,00	56	0,43
US912796KB41 - Letras US TREASURY N/B 0,541 2017-07-20	USD	0	0,00	174	1,34
US912796KB41 - Letras US TREASURY N/B 0,628 2017-07-20	USD	0	0,00	785	6,02
US912796MF37 - Letras US TREASURY N/B 1,196 2018-06-21	USD	985	7,72	0	0,00
US912796MB23 - Letras US TREASURY N/B 1,155 2018-05-24	USD	209	1,64	216	1,66
US912796LX51 - Letras US TREASURY N/B 1,149 2018-04-26	USD	210	1,64	217	1,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.052	31,75	5.155	39,55
XS1584123225 - Bonos ABENGOA SA 0,062 2023-03-31	EUR	2	0,01	4	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2	0,01	4	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.053	31,76	5.159	39,58
US912796KX60 - Letras US TREASURY N/B 0,833 2017-11-09	USD	210	1,65	217	1,67
US912796KX60 - Letras US TREASURY N/B 0,875 2017-11-09	USD	253	1,98	261	2,00
US912796KX60 - Letras US TREASURY N/B 0,977 2017-11-09	USD	573	4,49	592	4,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.035	8,11	1.070	8,21
TOTAL RENTA FIJA		5.089	39,87	6.229	47,79
FR0012647451 - Participaciones AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP G	USD	779	6,10	832	6,39
LU0274211480 - Participaciones DB X-TRACKERS DAX	EUR	729	5,71	410	3,15
LU0034353002 - Participaciones PART.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	673	5,28	1.153	8,84
LU0740838031 - Participaciones DWS TOP DIVIDENDE USD	USD	814	6,38	832	6,38
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX-50	EUR	754	5,91	0	0,00
IE00BKM4GZ66 - Participaciones ETF ISH CORE EM IMI UCITS ET	USD	362	2,84	0	0,00
IE00BZ048462 - Participaciones ETF ISH USD FLOATING USD DIS	USD	485	3,80	0	0,00
IE00BCRY6227 - Participaciones ISHARES USD ULTRASHORT BOND	USD	1.410	11,05	972	7,46
GB00B8J73C09 - Participaciones M&G GLBL CONVERTIBLES-CHUSD	USD	512	4,01	530	4,07
GB00B39R2V77 - Participaciones M&G GLBL DIVIDEND-A-AC-US	USD	259	2,03	257	1,97
IE00B59XD059 - Participaciones MUZINICH SHORT DURATION HIGH Y	USD	0	0,00	184	1,41
LU0101689882 - Participaciones PF(LUX)-DIGITAL COMMUNICATION	USD	111	0,87	108	0,83
LU0087133087 - Participaciones JPM INV-JPM US SELECT EQ-C	USD	481	3,77	970	7,44
LU0344579213 - Participaciones JPM GLBL HI YLD BD-C-ACC-USD	USD	0	0,00	195	1,50
TOTAL IIC		7.369	57,74	6.445	49,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.458	97,61	12.673	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.560	98,41	12.675	97,24

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.