

GQUESADA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1905

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKIA, S.A **Auditor:** DELOITTE S.L
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKIA **Rating Depositario:** BBB-

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.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: 24/08/2001

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su órgano de administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un 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 emisor, ni por sector económico, ni por países.

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	0,21	0,24	0,21	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	3.001.284,00	3.001.128,00
Nº de accionistas	107,00	108,00
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	2.915	0,9713	0,9349	0,9899
2016	2.821	0,9401	0,9015	1,0486
2015	3.147	1,0486	1,0360	1,1951
2014	3.325	1,1077	1,0493	1,1765

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	M.A.B.

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

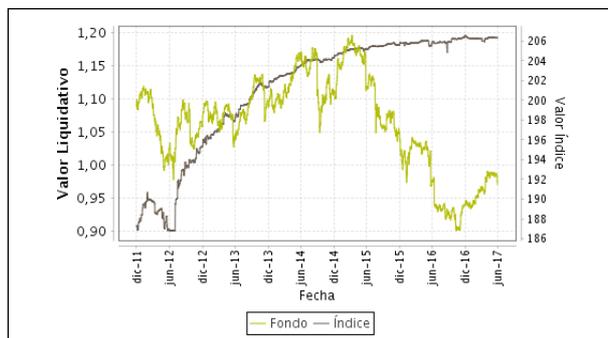
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,32	0,44	2,88	1,24	-0,46	-6,22	-1,18	1,09	-2,85

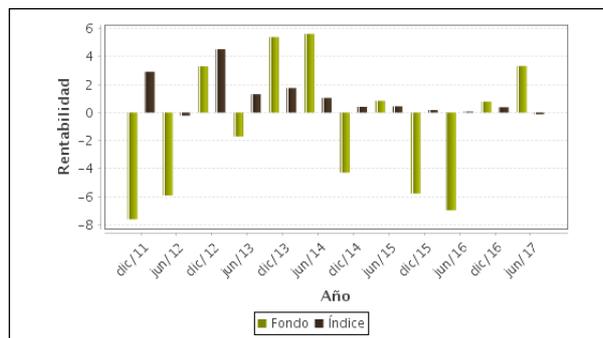
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,28	0,97	0,97	0,88	0,88

(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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	2.422	83,09	2.316	82,10
* Cartera interior	843	28,92	764	27,08
* Cartera exterior	1.580	54,20	1.552	55,02
* 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)	465	15,95	465	16,48
(+/-) RESTO	27	0,93	40	1,42
TOTAL PATRIMONIO	2.915	100,00 %	2.821	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)	2.821	2.930	2.821	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00		0,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-4,65	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	3,25	0,75	3,25	2.126,83
(+) Rendimientos de gestión	3,68	1,14	3,68	-249,92
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	1,08	0,46	1,08	143,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,39	6,77	3,39	-48,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,30	-6,71	-1,30	-79,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	0,62	0,52	-13,69
± Otros resultados	-0,01		-0,01	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,48	2.474,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	2,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-17,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,09	-0,04	-48,79
- Otros gastos repercutidos	-0,10		-0,10	
(+) Ingresos	0,05	0,07	0,05	-97,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	2,33
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.915	2.821	2.915	

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

3. Inversiones financieras

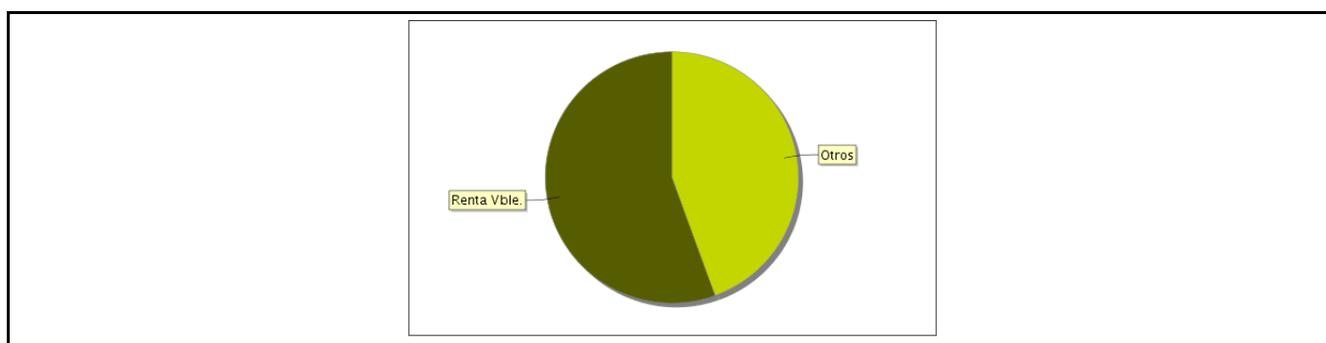
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	798	27,37	721	25,55
TOTAL RV NO COTIZADA	44	1,51	44	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE	842	28,88	765	27,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	842	28,88	765	27,11
TOTAL RV COTIZADA	777	26,65	756	26,80
TOTAL RENTA VARIABLE	777	26,65	756	26,80
TOTAL IIC	804	27,57	789	27,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.581	54,22	1.545	54,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.423	83,10	2.310	81,88

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
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "call"	730	Inversión
Total subyacente renta variable		730	
TOTAL DERECHOS		730	
FUT EUROSTOXX PETROLEO y GAS (Futuros comprados	29	Inversión
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	66	Inversión
PT. BLACKROCK GF- FLEXIBLE MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- STABLE RETURN- B	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GLOBAL II- EURO S	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ETHNA- DYNAMISCH- T (ETGDY	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PIMCO FGIS - EURO SHORT -T	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS CONCEPT KALDEMORGEN- F	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO PAN EUROPEAN HIGH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MLSC- MARSHAL WACE TOPS UC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT INDICE IBEX-35 (IBEX) 10	Futuros vendidos	106	Inversión
Total subyacente renta variable		201	
TOTAL OBLIGACIONES		201	

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

Sin hechos relevantes

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

A. Al finalizar el periodo, 1 accionistas mantenían una participación significativa con 3.000.000 acciones, lo que
--

representaba el 99.93% de las acciones en circulación.

G. 0.24% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los indicadores confirman el buen momento de la economía, por lo que las previsiones de crecimiento se han revisado al alza. UEM: la confianza de los agentes se mantiene cerca de máximos, el consumo y la inversión crecen a un ritmo sólido y los riesgos políticos han disminuido. EEUU: corregido el optimismo generado por la victoria de Trump no han aparecido señales de debilidad ciclica. España: destaca el intenso dinamismo de sus indicadores de actividad y de empleo y el hecho de que la actual etapa expansiva se asienta en unas bases cada vez más sólidas.

La inflación en las principales economías ha descendido y el riesgo es que se mantenga a la baja. Estos datos explican la cautela del BCE, insistiendo en que los tipos de interés se mantendrán en niveles bajos un largo periodo y que el QE se puede ampliar (volumen y/o duración). La Fed no ha cambiado su hoja de ruta: en junio efectuó una nueva subida de tipos hasta el 1,00-1,25 y anunció la estrategia para reducir su balance comenzando este año.

Bonos: la incertidumbre por la inconsistencia de Trump, la cautela de los bancos centrales y la revisión a la baja en las previsiones de inflación han ejercido una presión bajista en las rentabilidades durante el fin del semestre, aunque en la última semana del semestre, cambios en sendos discursos de Dragui y del Gobernador del Banco de Inglaterra han provocado su giro alcista.

Renta variable: Ganancias de dos dígitos en Nasdaq, Dax e Ibex. El buen momento económico y la confirmación de la recuperación de los resultados empresariales del primer trimestre han sido las dos palancas para esta progresión (máximos históricos a los principales índices de EEUU y Dax y máximos anuales del resto). El Ibex en mayo llegó cerca de los 11200 puntos (máximo en dos años) bajando a 10500 en un proceso de consolidación.

Divisas: Fortalecimiento del euro. Este movimiento se explica por el cambio de sesgo en la política monetaria del BCE que ha comenzado a cotizar el mercado.

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 3,32%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 1 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,435%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,177% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,09%. La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. La sociedad obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,41% en el trimestre.

La favorable coyuntura para la renta variable nos ha llevado a mantener posiciones direccionales en renta variable europea en general y española en particular que explican el buen comportamiento de la Sicav

A 30/06/2017 la IIC mantiene una posición en Obligaciones LEHMAN BROTHERS UK CAPITAL FUNDING VTO. 03/19.

La sicav tiene participaciones entre el 2% y el 4% en los siguientes fondos: Ethna Dynamish Marshall Wace, Nordea Stable Return, DWS Kaldemorgen, Invesco Pan European High Income, BlackRock Multiasset y Old Mutual Global Equity

Absolute Return

La sociedad hace uso de instrumentos derivados con el fin de la consecución del objetivo. Como consecuencia del uso de derivados, la sociedad tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 48,45% en el periodo.

Durante el primer semestre el comportamiento de los mercados ha sido positivo. Tras la fuerte subida que llevan las Bolsas desde Febrero, cabría esperar una corrección, sin embargo los mercados se han mostrado poco volátiles y han consolidado niveles sin excesivas caídas.

En Europa destaca la positiva evolución de los datos macro con revisiones al alza en las previsiones de crecimiento y con datos de confianza en máximos.

En EEUU, el efecto Trump parece diluirse. Pese a ello, no aparecen signos de debilidad en la economía estadounidense que vuelve a acelerarse en el segundo trimestre.

Pensamos que la renta variable va a continuar teniendo un comportamiento favorable y que Europa lo hará mejor que EEUU ya que sus valoraciones están más ajustadas y tienen un menor recorrido

Durante los próximos meses los bancos centrales condicionaran la evolución de los mercados. Continuará la progresiva normalización en la política monetaria a nivel mundial iniciada por la FED y prevemos que el BCE anunciará el inicio de la reducción del programa de compra de activos por lo que continuará el repunte de las rentabilidades de los bonos europeos.

El euro se ha revalorizado recientemente contra el dólar y cotiza próximo al 1.15 EUR/USD. Dado lo vertical de la subida, es razonable pensar que se estabilice en los niveles actual si bien a medio plazo la tendencia es a una mayor apreciación de la divisa europea.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	106	3,65	94	3,31
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	155	5,30	151	5,35
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Intrae.	EUR	28	0,97	23	0,82
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	70	2,39	68	2,41
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	35	1,21	37	1,32
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	158	5,43	137	4,87
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	162	5,54	138	4,90
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus IT Hold	EUR	52	1,80	43	1,53
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properti	EUR	29	1,01	28	0,98
ES06735169A3 - DERECHOS Repsol SA	EUR	2	0,07	0	0,00
ES0673516995 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	2	0,06
TOTAL RV COTIZADA		798	27,37	721	25,55
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	44	1,51	44	1,56
TOTAL RV NO COTIZADA		44	1,51	44	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE		842	28,88	765	27,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		842	28,88	765	27,11
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi	EUR	40	1,38	37	1,32
DE0006048432 - ACCIONES Henkel AG y Co	EUR	24	0,83	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas	EUR	32	1,08	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	32	1,10	29	1,03
DE0005785802 - ACCIONES Fresenius MedC	EUR	51	1,73	48	1,71
IT0003132476 - ACCIONES ENI SpA	EUR	59	2,03	70	2,47
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	38	1,29	35	1,23
DE0005557508 - ACCIONES Deuts. Telekom	EUR	50	1,73	53	1,86
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	56	1,91	58	2,05
FR0000130809 - ACCIONES SocieteGenerale	EUR	31	1,05	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	27	0,92	23	0,81
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environn	EUR	46	1,59	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV	EUR	29	0,98	27	0,95
FR0000125338 - ACCIONES Cap Gemini	EUR	32	1,09	28	0,99
DE0005773303 - ACCIONES Fraport AG	EUR	43	1,46	31	1,09
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	30	1,03	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES Schneider Elect	EUR	54	1,85	53	1,87
FR0000121667 - ACCIONES Essilor Intern.	EUR	28	0,96	27	0,96
GB00B03MLX29 - ACCIONES RoyalDutchShell	EUR	24	0,82	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia	EUR	27	0,91	0	0,00
DE000A1MECS1 - ACCIONES SP Gold P-ETC	EUR	27	0,91	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV	EUR	0	0,00	60	2,13
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	0	0,00	84	2,96
IT0000068525 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	0	0,00	27	0,95
FR0000120354 - ACCIONES Vallourec SA	EUR	0	0,00	26	0,93
FR0010613471 - ACCIONES Suez Environnem	EUR	0	0,00	42	1,49
TOTAL RV COTIZADA		777	26,65	756	26,80
TOTAL RENTA VARIABLE		777	26,65	756	26,80
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Inv PanEurHigl	EUR	112	3,85	107	3,81
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nodea1-StableRe	EUR	83	2,86	81	2,88
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Euro S/T	EUR	100	3,42	100	3,54
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kal	EUR	102	3,51	101	3,56
LU0513839661 - PARTICIPACIONES AbeGLII-EurS/T	EUR	99	3,41	100	3,54
LU0093503497 - PARTICIPACIONES BGF FlexMultiAs	EUR	81	2,79	79	2,81
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MLIS-MarshWace	EUR	79	2,69	78	2,76
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	50	1,72	50	1,77
LU0455735596 - PARTICIPACIONES Ethna-Dynamisch	EUR	97	3,32	93	3,30
TOTAL IIC		804	27,57	789	27,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.581	54,22	1.545	54,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.423	83,10	2.310	81,88

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.