

OUTLAY 2010, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 994

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abaco-capital.com.

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

Dirección

C/CLAUDIO COELLO, 124 6 28006 MADRID

Correo Electrónico

<mailto:abaco@abaco-capital.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: 13/03/2000

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia 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 capitaliza ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,26	0,68	0,26	1,78
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	1.614.947,00	1.463.050,00
Nº de accionistas	47,00	123,00
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	12.509	7,7460	7,3569	7,7460
2016	10.764	7,3572	5,6488	7,3903
2015	9.608	6,5053	5,9768	6,9802
2014	8.117	6,1235	5,5362	6,1433

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	0,17	0,37	0,54	0,17	0,37	0,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

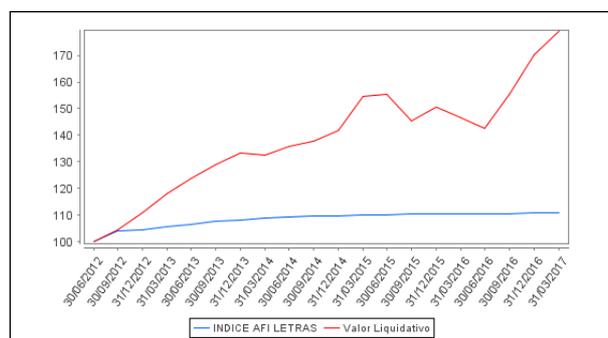
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
5,29	5,29	9,48	9,04	-2,82	13,10	6,23	6,33	32,06

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)	0,24	0,24	0,22	0,23	0,23	0,92	0,92	0,95	0,99

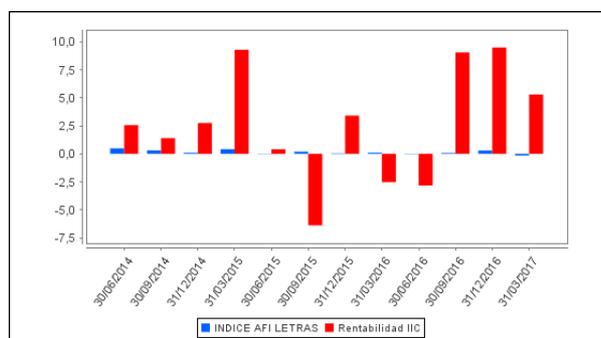
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.196	73,52	8.740	81,20
* Cartera interior	1.768	14,13	1.659	15,41
* Cartera exterior	7.425	59,36	7.073	65,71
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	8	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.293	26,33	1.929	17,92
(+/-) RESTO	21	0,17	95	0,88
TOTAL PATRIMONIO	12.509	100,00 %	10.764	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)	10.764	9.402	10.764	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,75	4,35	10,75	164,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,19	8,91	5,19	8.406,06
(+) Rendimientos de gestión	5,90	9,90	5,90	8.270,45
+ Intereses	0,07	0,06	0,07	14,82
+ Dividendos	0,25	0,09	0,25	199,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-0,21	0,55	-379,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,59	10,12	5,59	-41,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	-0,84	-0,36	-54,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	8.661,36
± Otros resultados	-0,19	0,68	-0,19	-129,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,99	-0,71	135,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,54	-0,84	-0,54	-30,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	90,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	49,93
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,11	21,18
(+) 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)	12.509	10.764	12.509	

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

3. Inversiones financieras

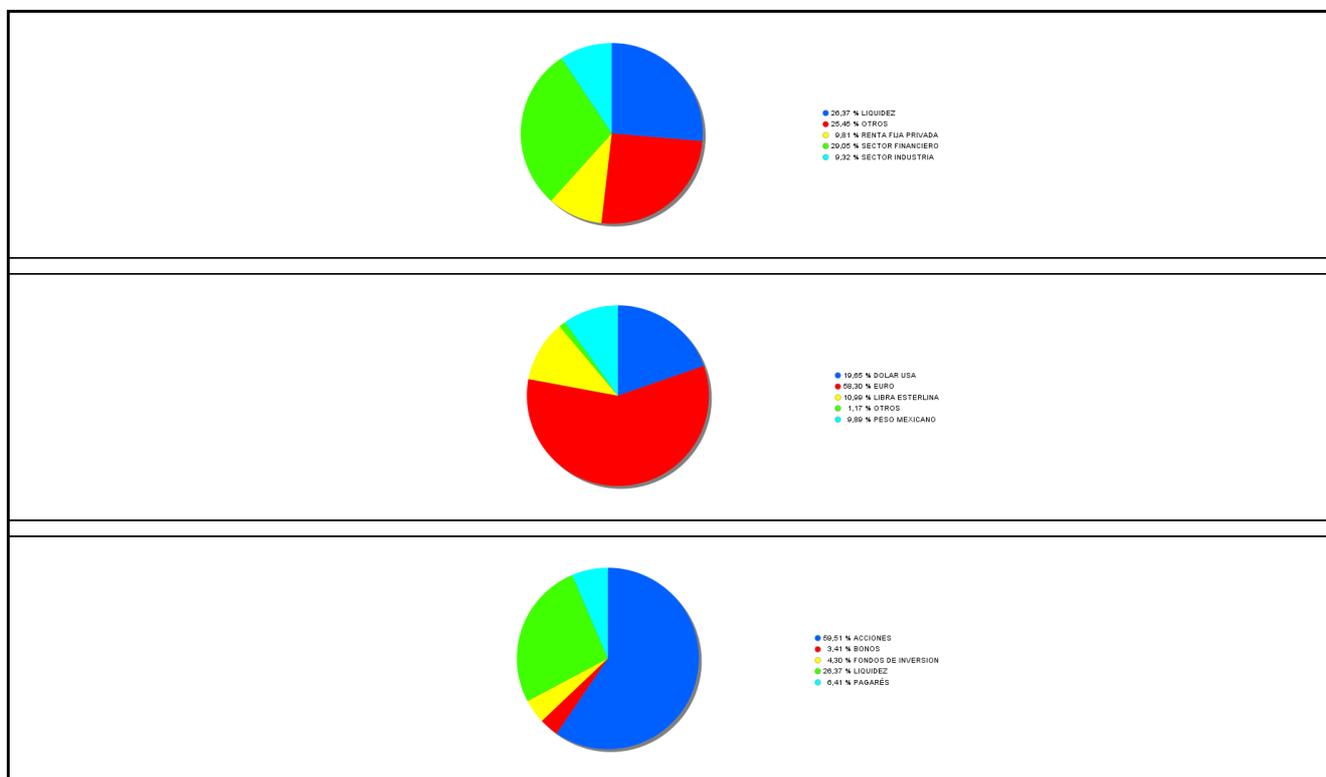
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	799	6,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	510	4,74
TOTAL RENTA FIJA	799	6,39	510	4,74
TOTAL RV COTIZADA	969	7,75	1.149	10,68
TOTAL RENTA VARIABLE	969	7,75	1.149	10,68
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.768	14,14	1.659	15,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	424	3,39	284	2,64
TOTAL RENTA FIJA	424	3,39	284	2,64
TOTAL RV COTIZADA	6.463	51,67	5.700	52,96
TOTAL RENTA VARIABLE	6.463	51,67	5.700	52,96
TOTAL IIC	536	4,29	1.071	9,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.423	59,34	7.055	65,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.192	73,48	8.715	80,96

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
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	991	Cobertura
Total subyacente renta variable		991	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.378	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta Futuro EURO-LIBRA 125000	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1503	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026 10	1.129	Cobertura
Total otros subyacentes		1129	
TOTAL OBLIGACIONES		3622	

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

e- Autorización de la CNMV a ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de OUTLAY 2010, SICAV S.A., por ABACO GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI

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

d.) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como intermediario.

Como vendedor por importe de 1.021.711,15 euros, suponiendo un 6,40% sobre el patrimonio de la IIC en el periodo de referencia.

Como comprador por importe de 472.662,79 euros, suponiendo un 2,96% sobre el patrimonio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los indicadores económicos mundiales son positivos, además, se mantienen los elevados ritmos de actividad en la mayoría de los países.

Los mercados de renta variable han comenzado el año con fuerza, prolongando los sólidos rendimientos de finales del 2016. Las elecciones estadounidenses, las rebajas fiscales y las reformas regulatorias han favorecido sin duda el repunte experimentado desde noviembre.

Entre los valores que mejor se han comportado estos meses encontramos Regus (+34%), OHL México (+26%) y Dufry (+20%). En cuanto a los de peor comportamiento tenemos caídas en Tesco (-10%), Fairfax (-7%) y AIG (-4%).

La FED, por su parte, subía 25 pb su rango de tipos en el primer trimestre del 2017 y mantiene el guion de dos subidas adicionales este año. Además se muestra confiada en que la inflación permanezca en torno a su objetivo del 2%. Las correcciones en los bonos estadounidenses (el yield del bono americano a 10 años caía un 2.33%), las subidas en las bolsas (el S&P 500 avanzó un 4.65%) y el retroceso del dólar (un 1,23% con el euro hasta cotizar en torno a 1,07) reflejan la actitud positiva de los mercados frente a la decisión tomada. Incluso los emergentes han reaccionado favorablemente, tanto las bolsas, como los bonos y las divisas.

En cuanto a la renta fija vemos una corrección a la baja, como comentábamos, en las tires de los bonos americanos, contraria al comportamiento de la rentabilidad del Bund alemán a 10 años que aumentaba un 24%.

Los bonos con mejor comportamiento de nuestra cartera son OHL (+11%), Repsol (+7%) y Lloyds (+3%). Por otro lado, se han comportado de manera negativa Chesapeake (-3%), Barclays (-1%) y Jaguar Land Rover (-1%).

Esperamos cierta volatilidad derivada de las elecciones que tendrán lugar los próximos meses en Europa. Continuamos tomando beneficios de posiciones cuyo precio estimamos ha llegado a su valor intrínseco y buscamos y tomamos posiciones en nuevas oportunidades.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505223000 - Pagarés GESTAMP 0,300 2017-04-20	EUR	799	6,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		799	6,39	0	0,00
ES0000012106 - REPO UBS_EUROPE 0,750 2017-01-05	EUR	0	0,00	510	4,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	510	4,74
TOTAL RENTA FIJA		799	6,39	510	4,74
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	0	0,00	233	2,17
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	559	4,47	331	3,08
ES0168561019 - Acciones AZKOYEN	EUR	344	2,75	326	3,03
ES0147561015 - Acciones IBERPAPPEL GESTION	EUR	0	0,00	106	0,98
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	65	0,52	61	0,57
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	92	0,85
TOTAL RV COTIZADA		969	7,75	1.149	10,68
TOTAL RENTA VARIABLE		969	7,75	1.149	10,68
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIC S.A	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.768	14,14	1.659	15,42
XS1043961439 - Bonos OHL 2,375 2022-03-15	EUR	86	0,69	0	0,00
XS1206510569 - Bonos OHL 2,750 2023-03-15	EUR	338	2,70	284	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		424	3,39	284	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		424	3,39	284	2,64
TOTAL RENTA FIJA		424	3,39	284	2,64
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	433	3,46	193	1,79
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	672	5,37	312	2,90
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	56	0,45	0	0,00
MXP2861W1067 - Acciones COCA COLA COMPANY	MXN	246	1,97	0	0,00
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	175	1,40	171	1,59
FR0000121725 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	415	3,32	369	3,43
DE0005550602 - Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	185	1,48	228	2,12
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	0	0,00	92	0,85
US29081P3038 - Acciones EMBOTELLADORA ANDINA SA	USD	108	0,86	0	0,00
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FINANCIAL	USD	970	7,75	1.048	9,73
DE0006084403 - Acciones HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	332	2,66	315	2,92
DE0006083405 - Acciones HORNBAACH HOLDING AG	EUR	142	1,14	128	1,19
JE00BYVQYS01 - Acciones IWG PLC	GBP	420	3,35	0	0,00
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR	0	0,00	112	1,04
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	588	4,70	551	5,12
US5705351048 - Acciones MARKEL CORPORATION	USD	62	0,50	58	0,54
MX01OH010006 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	269	2,15	148	1,37
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA	CHF	0	0,00	123	1,14
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	716	5,73	630	5,86
CH0210483332 - Acciones RICHMONT	CHF	0	0,00	289	2,69
AT0000922554 - Acciones ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	370	2,96	363	3,37
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	0	0,00	50	0,47
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE	EUR	0	0,00	206	1,91
GB00B1QH8P22 - Acciones SPORTS DIRECT INTERNACIONAL PL	GBP	104	0,83	93	0,87
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	199	1,59	221	2,05
TOTAL RV COTIZADA		6.463	51,67	5.700	52,96
TOTAL RENTA VARIABLE		6.463	51,67	5.700	52,96
LU1330191898 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1	0,01	1	0,01
LU0454363739 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	535	4,28	1.070	9,94
TOTAL IIC		536	4,29	1.071	9,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.423	59,34	7.055	65,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.192	73,48	8.715	80,96

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.