

ISIN	ES0173751035
PATRIMONIO	€ 43,969 M
COMISIÓN GEST. Y ASES.	1,1%
GESTOR/DEPOSITARIO	Sabadell Urquijo
DIVISA	EURO(€)

## OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

Maximizar la rentabilidad a largo plazo con volatilidades inferiores a las de la renta variable. Busca superar la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro y MSCI Spain con dividendos.

## ÍNDICE DE REFERENCIA

EUROSTOXX-50

Valor liquidativo a cierre de mes: 11,028



## RENTAB. ACUM

DIC. 2016

## RENTAB. ANUAL

DIC. 2016

	RENT. %	ÍNDICE %		RENT. %	ÍNDICE %
AÑO EN CURSO	8,4	0,7	2016	8,4	0,7
ENERO 2015	10,9	4,6	2015	2,4	3,8
3 AÑOS	61,3	27,0	2014	8,2	1,2
5 AÑOS	77,0	26,9	2013	34,4	17,9
INICIO (AGOSTO 2004)	183,5	21,0	2012	17,9	13,8

## COMENTARIOS

Diciembre ha sido un mes fuertemente alcista, impulsado por el sentimiento positivo generado por las políticas expansivas anunciadas por Donald Trump. A modo de ejemplo, el resultado negativo del referéndum en Italia y la posterior dimisión de Renzi, generó una caída del mercado que apenas duró una hora. En el año 2017, se han producido varios eventos difíciles de predecir (el Brexit, la elección de Trump...) y los mercados se han movido de forma volátil. En especial dos sectores se han comportado con grandes cambios de sentimiento. Por un lado el sector bancario ha pasado de caer más del 30% en julio a acabar el año casi en positivo, una vez que se ha comenzado a anticipar un cambio en el ciclo de tipos de interés. Por otro lado el sector minero y del acero se han visto muy beneficiados por la fortaleza del dólar y de las materias primas. Una vez que la demanda de China se estabilizó a principios de año, han pasado de mínimos multianuales en febrero a revalorizaciones de más del 100% en casi todos los valores.

Este mes hemos realizado varios cambios en la cartera, destacando la venta de la aseguradora Catalana Occidente, después de haber estado varios años en cartera, debido a que la mitad del beneficio le viene del negocio del seguro de cobro, negocio con beneficios en máximos históricos y donde puede aumentar la morosidad ante cualquier cambio económico imprevisto.

En diciembre Rex Royal Blue ha subido un 4,5% frente a la subida del 7,8% y del 7,6% del Eurostoxx y el Ibx respectivamente. En el año 2016, la acción de Rex Royal Blue se ha revalorizado un 8,4% frente a una subida del 0,7% del Eurostoxx y una caída del 2% del Ibx.

