

OUTLAY 2010, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 994

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,90	1,78	0,90
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	1.463.050,00	1.447.360,00
Nº de accionistas	123,00	126,00
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	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
2013	8.580	5,7592	4,8021	5,7591

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	0,35	0,70	1,05	0,70	0,73	1,43	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

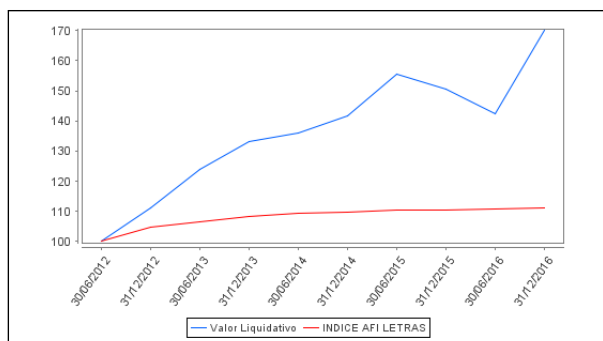
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
13,10	9,48	9,04	-2,82	-2,52	6,23	6,33	19,93	-13,56

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,22	0,23	0,23	0,24	0,92	0,95	0,92	0,98

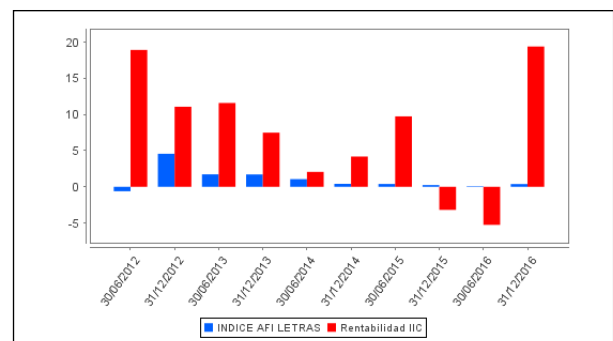
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	8.740	81,20	8.709	97,63
* Cartera interior	1.659	15,41	1.506	16,88
* Cartera exterior	7.073	65,71	7.195	80,66
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,07	8	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.929	17,92	257	2,88
(+/-) RESTO	95	0,88	-47	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	10.764	100,00 %	8.920	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)	8.920	9.608	9.608	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,49	-1,87	-0,26	-185,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,48	-5,75	12,59	-34.290,11
(+) Rendimientos de gestión	18,82	-5,07	14,64	-34.476,82
+ Intereses	0,14	0,15	0,28	1,58
+ Dividendos	0,68	1,33	1,98	-44,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,76	-0,57	-121,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,06	-5,75	13,21	-438,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,89	0,04	-0,89	-2.542,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-30.339,13
± Otros resultados	0,68	-0,08	0,63	-992,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-0,68	-2,05	186,71
- Comisión de sociedad gestora	-1,05	-0,35	-1,43	225,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-14,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-32,59
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,40	-0,43
(+) 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)	10.764	8.920	10.764	

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

3. Inversiones financieras

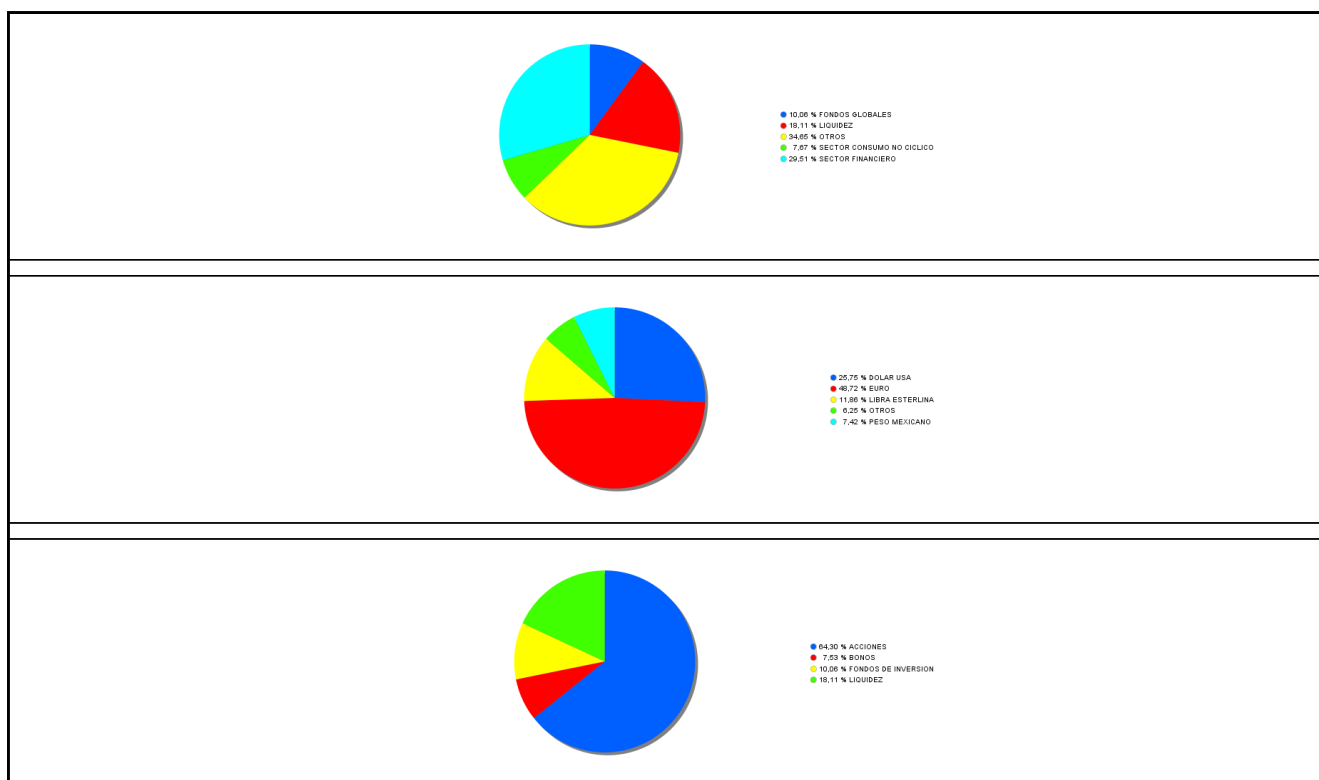
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	510	4,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	510	4,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.149	10,68	1.508	16,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.149	10,68	1.508	16,90
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.659	15,42	1.508	16,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	284	2,64	267	3,00
TOTAL RENTA FIJA	284	2,64	267	3,00
TOTAL RV COTIZADA	5.700	52,96	6.866	76,98
TOTAL RENTA VARIABLE	5.700	52,96	6.866	76,98
TOTAL IIC	1.071	9,95	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.055	65,55	7.134	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.715	80,96	8.641	96,88

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
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	953	Cobertura
Total subyacente renta variable		953	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.023	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta Futuro EURO-LIBRA 125000	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2148	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Venta Futuro BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026 10	1.134	Cobertura
Total otros subyacentes		1134	
TOTAL OBLIGACIONES		4235	

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

<p>g.)El 23 de diciembre 2016, la CNMV ha procedido a inscribir la sustitución de "UBS Bank S.A.U." (Entidad Depositaria saliente) por "UBS Europe SE Sucursal en España" (Entidad Depositaria entrante) como Entidad Depositaria del Fondo/SICAV.</p> <p>Esta última entidad anteriormente se ha denominado "UBS Deutschland AG Sucursal en España", procediendo CNMV con fecha 10 de enero de 2017 a inscribir el cambio de denominación por la definitiva: "UBS Europe SE Sucursal en España".</p> <p>La sustitución de Entidad Depositaria trae su causa del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:</p> <p>1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank SAU y UBS Deutschland AG -ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS-, habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank SAU.</p> <p>2) Creación de "UBS Europe SE, Sucursal en España", entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 0239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, inclusive como Entidad Depositaria de IICs.</p>
--

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

d. Durante el periodo se han efectuado operaciones:

Como vendedor por importe de 859.654,70 euros, suponiendo un 7,99%.

e.) Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario por importe de 1.069.999,30 suponiendo un 9,94%.

f.) Durante el periodo se han efectuado operaciones como comprador por importe de 510.000 euros, suponiendo un 4,74%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

La subida de tipos por parte de la FED no pareció sorprender en los mercados, puesto que estaba en gran parte descontado. Se esperan también por su parte tres subidas más durante el año 2017. En el caso de Europa el BCE ha extendido su programa de QE hasta finales de 2017, si bien lo ha reducido a 60 millones al mes frente a los 80. El mensaje de Draghi sigue siendo el de un posible incremento del programa de QE si fuese necesario.

A pesar de lo que se esperaba tras las elecciones en Estados Unidos, el último cuatrimestre del año fue muy positivo para los mercados financieros. Las subidas en las bolsas hacían que gran parte de los valores llegaran a los intrínsecos que habíamos establecido tras el análisis de las compañías. Los valores que mejor se han comportado durante el último cuatrimestre son Danieli& CO (+27.87%), Sonae (+26.48%), Semapa (+18.32%), y Global Dominion (15.89%)

Entre las acciones que teníamos en cartera decidimos vender las compañías del sector financiero americano que durante los últimos trimestres tenían el mayor peso entre nuestras posiciones y llegaban ya a nuestro rango de valoración. (Entre ellos Bank of America, Citigroup y gran parte de nuestra posición en AIG, la aseguradora americana).

Por otro lado, los valores con peor comportamiento fueron DIA (-15.72%), OHL (-11.92%), y Qualitas Controladora (-1.81%).

Seguimos considerando la liquidez como una opción en un momento en que las bolsas están en máximos y poder aprovechar así las oportunidades en momentos de volatilidad.

Política remunerativa de la Sociedad Gestora:

Abaco Capital S.A., SGIIC. S.A. dispone de una política retributiva de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de IIC que tiene en cuenta su dimensión y actividad.

A continuación detallamos los aspectos cuantitativos y cualitativos más significativos. La cuantía total de remuneraciones abonada al personal durante el año 2016 ascendió a 609.545,96 euros, siendo la totalidad remuneración fija. El número de beneficiarios de esta remuneración ascendió a 8. Las IIC cuentan con una comisión de gestión fija y variable. No ha existido remuneración ligada a la comisión de gestión variable. Del total de remuneraciones, 73.500,16 euros fueron abonados a altos cargos, siendo dos beneficiarios, y 432.627,38 euros a empleados con incidencia en el perfil de riesgo

de las IIC gestionadas, siendo cuatro beneficiarios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012106 - REPO UBS_EUROPE 0,750 2017-01-05	EUR	510	4,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		510	4,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		510	4,74	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	89	1,00
ES0673516987 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	233	2,17	235	2,63
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	331	3,08	223	2,50
ES0168561019 - Acciones AZKOYEN	EUR	326	3,03	284	3,18
ES0147561015 - Acciones IBERPAPPEL GESTION	EUR	106	0,98	89	1,00
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	0	0,00	97	1,08
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	61	0,57	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	92	0,85	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	60	0,67
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	430	4,82
TOTAL RV COTIZADA		1.149	10,68	1.508	16,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.149	10,68	1.508	16,90
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.659	15,42	1.508	16,90
XS1206510569 - Bonos OHL 2,750 2023-03-15	EUR	284	2,64	267	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		284	2,64	267	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		284	2,64	267	3,00
TOTAL RENTA FIJA		284	2,64	267	3,00
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	193	1,79	787	8,82
PTALT0AE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	0	0,00	111	1,24
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	235	2,63
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	622	6,98
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	312	2,90	597	6,70
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	233	2,61
US15126Q1094 - Acciones CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	0	0,00	65	0,73
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	0	0,00	497	5,57
DE0007100000 - Acciones DAILMERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	167	1,88
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	171	1,59	47	0,53
FR0000121725 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	369	3,43	313	3,50
DE0005550602 - Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	228	2,12	175	1,96
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	92	0,85	166	1,86
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FINANACIAL	USD	1.048	9,73	0	0,00
DE0006084403 - Acciones HORNACH BAUMARKT AG	EUR	315	2,92	276	3,10
DE0006083405 - Acciones HORNACH HOLDING AG	EUR	128	1,19	125	1,40
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR	112	1,04	81	0,91
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	551	5,12	0	0,00
US5705351048 - Acciones MARKEL CORPORATION	USD	58	0,54	0	0,00
MX010H010006 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	148	1,37	0	0,00
AT000758305 - Acciones PALFINGER	EUR	0	0,00	176	1,97
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA	CHF	123	1,14	118	1,32
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	630	5,86	514	5,76
CH0210483332 - Acciones RICHMONT	CHF	289	2,69	241	2,71
AT000922554 - Acciones ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	363	3,37	306	3,43
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	50	0,47	272	3,05
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE	EUR	206	1,91	208	2,33
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAECOM SGPS S.A	EUR	0	0,00	188	2,11
GB00B1QH8P22 - Acciones SPORTS DIRECT INTERNACIONAL PL	GBP	93	0,87	0	0,00
US87936R1068 - Acciones TELECOMUNICACOES DE SP- ADR	USD	0	0,00	69	0,77
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	221	2,05	279	3,13
TOTAL RV COTIZADA		5.700	52,96	6.866	76,98
TOTAL RENTA VARIABLE		5.700	52,96	6.866	76,98
LU1330191898 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1	0,01	0	0,00
LU0454363739 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.070	9,94	0	0,00
TOTAL IIC		1.071	9,95	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.055	65,55	7.134	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.715	80,96	8.641	96,88

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.