

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

Correo Electrónico

magallanes@magallanesvalue.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 FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,26	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	505.631,88	432.345,63	1.367	1.162	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	137.423,24	106.066,06	197	127	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	56.081			
CLASE C	EUR	15.224			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	110,9130			
CLASE C	EUR	110,7795			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,44		0,44	1,01		1,01	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,50		0,50	0,99		0,99	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,01	6,24						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	29-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,74	12-07-2017				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,86	5,58						
Ibex-35		11,95	13,54						
Letra Tesoro 1 año		1,09	0,39						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,45	0,46						

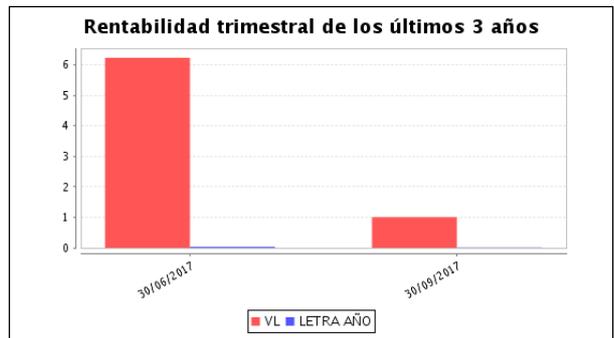
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,94							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	29-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,74	12-07-2017				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,86	5,63						
Ibex-35		11,95	13,54						
Letra Tesoro 1 año		1,09	0,39						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,52	0,51						

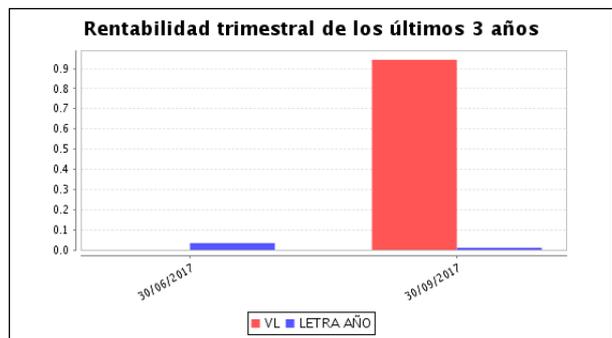
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	192.495	3.458	-0,98
Renta Variable Internacional	468.451	6.310	4,50
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	660.946	9.768	2,90

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.288	88,76	50.530	85,48
* Cartera interior	1.327	1,86	2.177	3,68
* Cartera exterior	61.961	86,90	48.352	81,79
* 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)	8.423	11,81	8.754	14,81
(+/-) RESTO	-406	-0,57	-168	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	71.305	100,00 %	59.115	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)	59.115	28.704	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,07	57,99	133,45	-58,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	5,34	7,13	-71,05
(+ Rendimientos de gestión	1,62	6,09	8,54	-62,77
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	17,37
+ Dividendos	0,19	1,64	1,82	-83,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,45	4,46	6,77	-54,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,04	-98,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,05	0,02	-133,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,74	-1,41	-3,22
- Comisión de gestión	-0,45	-0,44	-1,03	43,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	41,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-81,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,28	-0,34	-76,59
(+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.305	59.115	71.305	

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

3. Inversiones financieras

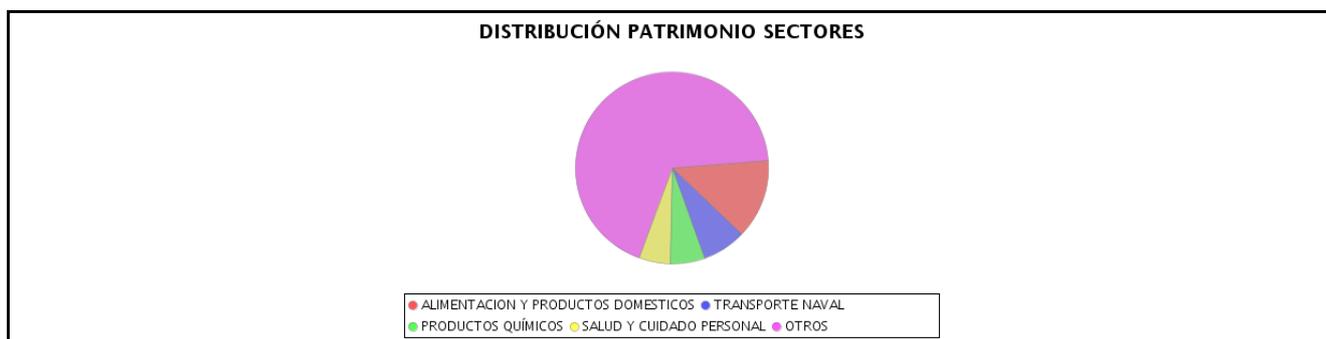
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.327	1,86	2.177	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE	1.327	1,86	2.177	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.327	1,86	2.177	3,68
TOTAL RV COTIZADA	61.395	86,11	47.664	80,61
TOTAL RENTA VARIABLE	61.395	86,11	47.664	80,61
TOTAL IIC	533	0,75	654	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.928	86,86	48.319	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.255	88,72	50.496	85,40

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
D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING SA	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisa con el depositario por : 4.245.057,5 - 6,33%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisa con el depositario por : 496.250,27 - 0,74%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

Durante el tercer trimestre del año las bolsas mundiales han continuado con su tendencia alcista debido principalmente a la mejora en los datos macroeconómicos.

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el tercer trimestre de 2017 ha sido del 1,01% para la clase B y del 0,94% para la clase C. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo su rentabilidad asciende a +10,91% para la clase B y de +6,47% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril.

En un entorno difícil como el actual, con mercados marcando máximos históricos y valoraciones exigentes, somos capaces de encontrar buenas ideas dentro de algunos sectores fuera del favor de la opinión generalizada de mercado. Siempre hay oportunidades en el mercado, solo se necesita curiosidad, disciplina y paciencia.

Emociones. Invertir bajo incertidumbre

El estudio de la psicología humana debería ocupar un lugar destacado en los programas de estudios universitarios. Cada vez resulta más evidente que para llegar a ser un inversor exitoso se necesita algo más que destacar en contabilidad, aritmética y descuento de flujos. Si las personas fuéramos empresas y si tuviéramos que subrayar una ventaja competitiva

que nos hiciera brillar por encima del resto, ésta no sería, en mi opinión, el nivel de cociente intelectual, sino más bien el grado de estabilidad emocional de cada sujeto. Tendemos a pensar, equivocadamente, que las personas más -inteligentes- serán las más -exitosas-.

Es decisiva la habilidad de mantener un nivel emocional estable, reflexivo, autocrítico y frío que nos alerte constantemente ante la posibilidad de cometer errores cuando tomamos decisiones importantes guiados por nuestros sentimientos.

Antes de iniciarnos en el mundo de las inversiones, como gestores y como clientes, deberíamos plantearnos preguntas tales como:

- ¿Cómo reaccionaría ante situaciones de estrés donde todo podría salir mal?
- ¿Estoy preparado para actuar decisivamente aun cuando ello implique llevar la contraria a la opinión de consenso?
- ¿Soy consciente de la posibilidad de cometer errores? ¿Tengo la autocrítica suficiente como para reconocerlos?
- ¿Sé reconocer y distinguir cuándo el mercado actúa bajo las emociones y cuándo bajo los hechos?

Uno de esos errores tiene que ver con la toma de decisiones bajo situaciones de incertidumbre. El cerebro humano está programado para tomar decisiones en aquello que nos resulta familiar y cercano. Por el contrario, tiende a evitar situaciones desconocidas, debido a un acto reflejo primitivo basado en la supervivencia.

Cuando tomamos decisiones fuera de nuestro ámbito de control, por ejemplo, decidir qué empresa comprar en un entorno de incertidumbre, se produce una reacción fisiológica consistente en la activación de la amígdala cerebral, donde residen las emociones básicas tales como la rabia o el miedo. Es el centro de procesamiento de todo lo relativo a las reacciones emocionales. En lo relativo a las inversiones, es la causante directa de la aversión al riesgo y, por tanto, del bloqueo en la toma de decisiones ante situaciones estresantes.

La habilidad de obtener conclusiones válidas dentro de un entorno cuya información disponible es imperfecta, representa un factor diferencial para el éxito en la gestión de inversiones. Bajo información pobre y confusa el precio de los activos es generalmente bajo. Por otro lado, cuando esperamos demasiado a que la información sea perfecta y precisa, corremos el riesgo de perder importantes oportunidades de inversión.

El factor emocional es el peor enemigo del inversor, llegando a generar una de las grandes aberraciones del mercado de valores: el paradigma de la -calidad-. La inversión en empresas de -calidad- consiste en comprar y mantener empresas con un alto nivel de certidumbre, que operan en entornos muy favorables y gozan del beneplácito de la comunidad inversora, pero cuyas valoraciones son muy elevadas. El inversor se siente emocionalmente cómodo comprando acciones de empresas de -calidad- que no le activen la amígdala cerebral, liberando en el proceso gran cantidad de endorfinas responsables de las sensaciones de bienestar y alegría, lo que le llevará a pagar precios elevados por dichas acciones. El precio por la aparente seguridad es pagar caro. Pero no hay que olvidar que una buena compañía no tiene por qué ser una buena inversión.

Las expectativas de empresas de -calidad- son generalmente altas, lo que genera que un número elevado de individuos deseen sus acciones llevando sus precios arriba. Por el contrario, las expectativas de empresas penalizadas tienden a ser bajas, en ocasiones inexistentes, por consiguiente, sus precios son bajos, en ocasiones ridículos. De nuevo, es importante distinguir entre una buena idea de inversión y una buena empresa.

Cuando una empresa es considerada como -buena- su precio es alto, cuando es considerada como -mala- su precio es bajo. Cuando se compra caro, la probabilidad de cometer errores aumenta.

En finanzas, hay una regla básica que corrige los excesos: -la reversión a la media-. La traducción en términos coloquiales sería algo así como -no hay mal que cien años dure-, nada dura para siempre. No hay empresa que pueda vivir perpetuamente en estado de gracia, ni negocio condenado al fracaso eterno, salvo fraude o quiebra por insolvencia. Las

empresas buenas, tarde o temprano, tendrán que enfrentarse a retos, por ejemplo, mayor número de competidores. Esto hará que los buenos números de rentabilidad tengan que -revertir a la media-, por debajo de los niveles a los que nos tenía acostumbrado.

Lo anterior forma parte de los ciclos normales de todo negocio. El problema aparece cuando las personas, movidas por las emociones, extrapolan los ciclos más allá de lo razonable, convirtiendo las empresas -buenas- en increíblemente caras y las -desfavorecidas- en ridículamente baratas. La reversión a la media corrige, de forma generalmente traumática, dichos extremos.

Evolución del fondo de inversión:

Estos acontecimientos en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo¹, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo¹ aumentó en un 18,1% hasta 56,1 millones de euros en la clase B y aumentó en un 30,8% hasta 15,2 millones de euros en la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo¹ en 205 lo que supone 1.367 partícipes para la clase B y aumentó en el periodo¹ en 70 lo que supone 197 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,01% y la acumulada en el año² de 10,91% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,94% y la acumulada en el año³ de 6,47% para la clase C.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,74%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,59% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,74%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,59% para la clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el trimestre.

La clase B obtuvo una rentabilidad superior al 0,00% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad superior al 0,00% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -1,87%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -1,93%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

Concretamente, el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores de transporte, con la compra de Waberer s, y consumo cíclico, con la adquisición de Safestyle. Además, hemos aumentado sensiblemente peso en el sector de distribución con la compra de Orsero. El Fondo concentra sus inversiones principalmente en los sectores industrial y consumo estable.

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de IIC, y siempre en el mejor interés de los partícipes, el protocolo de actuación interno establece la delegación de los votos en el Consejo de Administración o la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran.

¹Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2017 a no ser que se

indique explícitamente lo contrario.

2Desde 17/03/17

~~3Desde 05/04/17~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	808	1,13	710	1,20
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	519	0,73	559	0,95
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR			907	1,53
TOTAL RV COTIZADA		1.327	1,86	2.177	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.327	1,86	2.177	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.327	1,86	2.177	3,68
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	2.036	2,86	1.484	2,51
DE000A0SM5H2 - ACCIONES MUTARES AG	EUR	1.102	1,54	636	1,08
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.152	1,62	792	1,34
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	2.206	3,09	1.064	1,80
SE0000195570 - ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	635	0,89	571	0,97
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	1.647	2,31		
IT0005171936 - ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	2.220	3,11	2.270	3,84
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	663	0,93	593	1,00
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	974	1,37	888	1,50
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	1.125	1,58	876	1,48
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.959	4,15	2.331	3,94
GB00BWXSNY91 - ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	985	1,38	945	1,60
NO0003080608 - ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA (NOR)	NOK	409	0,57	561	0,95
GB00BYMK758 - ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	334	0,47	330	0,56
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	454	0,64	495	0,84
GB00B021F836 - ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.170	1,64	929	1,57
DE0005407506 - ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	505	0,71	541	0,92
NO0003103103 - ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	645	0,91	486	0,82
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	1.716	2,41	2.049	3,47
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	662	0,93	685	1,16
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2.488	3,49	1.898	3,21
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	1.444	2,03		
PLNETIA00014 - ACCIONES Netia	PLN	1.349	1,89	1.176	1,99
PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	664	0,93	586	0,99
AT0000827209 - ACCIONES WARIMPEX FINANZ UND BETEILIGUNG	EUR	50	0,07	42	0,07
DE0008051004 - ACCIONES WUESTENROT & WUERTEMBERG	EUR	1.373	1,93	1.121	1,90
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	879	1,23	684	1,16
LU0290697514 - ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR	1.615	2,27	1.444	2,44
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.246	1,75	606	1,02
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.422	1,99	1.186	2,01
DE0007775231 - ACCIONES WESTAG & GETALIT VORZ AKT	EUR	793	1,11	829	1,40
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR	1.406	1,97	1.401	2,37
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SAF	EUR	2.106	2,95	1.923	3,25
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.006	1,41	1.018	1,72
IT0001398541 - ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	851	1,19	588	1,00
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	2.633	3,69	1.262	2,13
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR			29	0,05
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	107	0,15	99	0,17
BRSLCEACNOR2 - ACCIONES SLC AGRICOLA	BRL	484	0,68	409	0,69
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLLS NV	EUR	833	1,17	901	1,52
DE000A0KD0F7 - ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	526	0,74	532	0,90
IT0005042467 - ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	2.190	3,07	1.278	2,16
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	1.015	1,42	505	0,85
IT0001069902 - ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.452	2,04	858	1,45
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.535	4,96	2.638	4,46
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	771	1,08		
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	1.244	1,74	1.011	1,71
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	1.028	1,44	1.049	1,77
IT0004604762 - ACCIONES SAFILO GROUP SPA	EUR			370	0,63
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.575	3,61	2.422	4,10
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR			399	0,67
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	711	1,00	652	1,10
CH0039651184 - ACCIONES ENERGIEDIENST HOLDING AG	CHF			219	0,37
TOTAL RV COTIZADA		61.395	86,11	47.664	80,61
TOTAL RENTA VARIABLE		61.395	86,11	47.664	80,61
US63905A1016 - ACCIONES Ind Natuzzi	USD	533	0,75	654	1,11
TOTAL IIC		533	0,75	654	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.928	86,86	48.319	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.255	88,72	50.496	85,40

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.