

## MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inverdis.com](http://www.inverdis.com).

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

[oscar.rodriguez@inverdis.com](mailto:oscar.rodriguez@inverdis.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: [inverdisores@cnmv.es](mailto:inverdisores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

#### 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 Compartimento 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	0,10	0,19	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,04	0,01	-0,12

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 Participaciones	221.681,15	221.194,14
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,28	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.501	11,2835
2016	1.074	9,7894
2015		
2014		

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	0,28	0,26	0,54	0,55	0,84	1,39	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	15,26	0,86	2,86	4,26	6,57				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	04-10-2017	-0,91	04-10-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	16-11-2017	0,96	07-08-2017		

(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 2017	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	4,41	4,42	3,27	5,07	4,68				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	2,71	2,42	3,02	2,73	2,66				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,88						

(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.

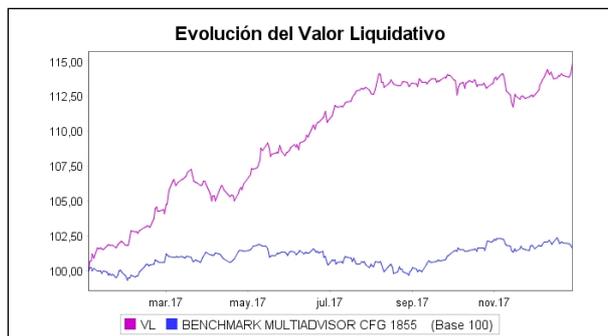
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,20	0,22	0,22	0,26	0,81			

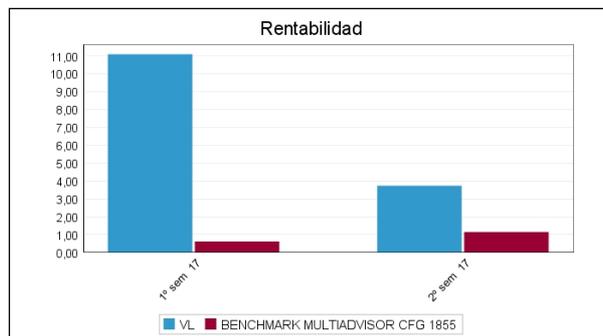
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.512	97	2,65
Renta Variable Mixta Euro	611	154	-2,86
Renta Variable Mixta Internacional	108.274	984	1,23
Renta Variable Euro	5.240	221	8,67
Renta Variable Internacional	4.716	193	2,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	41.025	982	0,47
Global	5.261	157	0,29
<b>Total fondos</b>	<b>168.638</b>	<b>2.788</b>	<b>1,31</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.457	98,24	2.221	92,31
* Cartera interior	224	8,96	306	12,72
* Cartera exterior	2.167	86,65	1.871	77,76
* Intereses de la cartera de inversión	66	2,64	45	1,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69	2,76	203	8,44
(+/-) RESTO	-24	-0,96	-19	-0,79
TOTAL PATRIMONIO	2.501	100,00 %	2.406	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)	2.406	1.074	1.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,18	66,39	55,56	-99,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,69	9,17	11,95	-43,75
(+) Rendimientos de gestión	4,40	10,36	13,77	-40,59
+ Intereses	2,49	2,66	5,12	31,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,25	6,51	9,22	-30,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,26	2,14	0,31	-182,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,94	-0,88	-87,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-1,19	-1,83	-16,23
- Comisión de gestión	-0,54	-0,91	-1,39	-18,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	42,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,14	-0,22	-1,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,12	-40,42
(+) 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)	2.501	2.406	2.501	

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

### 3. Inversiones financieras

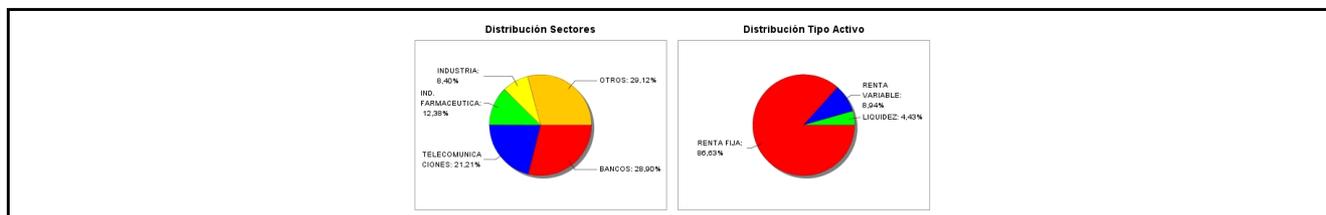
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	91	3,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	91	3,79
TOTAL RV COTIZADA	224	8,94	215	8,92
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	224	8,94	215	8,92
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	224	8,94	306	12,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.167	86,62	1.872	77,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.167	86,62	1.872	77,79
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.167	86,62	1.872	77,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.391	95,56	2.177	90,50

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 aplicable.

## 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

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### COMENTARIO DE MERCADO

El segundo semestre de 2017 ha estado fuertemente macado por los acontecimientos políticos en Cataluña, la declaración unilateral de independencia y la posterior fuga de empresas. Como consecuencia, el IBEX 35 fue el índice con peor comportamiento de entre los principales del mundo, bajando un -3.84%. Los índices norteamericanos siguieron comportándose positivamente, ganando el Dow Jones +15.78% y el Nasdaq +13.27%. En cuanto a Europa, el FTSE inglés subió un 6.17% y en Asia destacó el Topix Japonés, que subió +12.76%.

En el terreno de las divisas, la paridad EUR/USD se ha ido a niveles de 1.20 cuando el mercado descontaba que continuaría la fortaleza USD y que llevaría la paridad a niveles de 1. En cuanto al EUR/JPY, también ha continuado la fortaleza del EUR o la debilidad de YEN, con una revalorización superior al 10%.

Por otro lado, continúan las políticas expansivas por parte de los bancos centrales, aunque la FED está próxima a iniciar el la disminución de su abultado balance mediante la venta de bonos.

Las perspectivas para el año 2018 no son buenas para los mercados en general por una serie de motivos. En primer lugar, las valoraciones bursátiles son demasiado exigentes, el SP500 americano tiene una ratio PER2017 de 24, el Eurostoxx de 17 y el FTSE inglés de 20,5. Por otra parte, destacar que hay bolsas como el SP500 que llevan subiendo desde el año el año 2009 un 310% y por último el hecho de que la liquidez inyectada por los bancos centrales se está empezando a agotar. Por todo esto pensamos que este año no va a ser tan plácido como el año que acaba de terminar.

Por último, en relación con la política seguida en cuanto a los derechos políticos de los valores que integran la cartera, Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

1/ El compartimento CFG 1855 Renta Fija Mixta ha tenido en el año 2017 una rentabilidad de + 15.26% neta para sus inversores.

2/ Durante el semestre, los partícipes han subido de 9 a 21. El Patrimonio del compartimento subió a 2.501 K EUR.

3/ El estilo de gestión continúa siendo el mismo: construir una cartera diversificada en su mayoría invertida en Renta fija con una política muy flexible y sin restricciones de Rating.

Compramos siempre en Buy and Hold, buscando un rendimiento hasta vencimiento favorable para nuestros inversores pero

vigilando los activos u tomando beneficios antes de las amortizaciones si nos parece que un instrumento ha subido demasiado rápidamente.

Durante este Semestre hemos aprovechado de la subida de precio de la parte invertida en bonos CMS del sector financiero iniciada durante el primero de 2.017; estos bonos, impactados por las normativas legales de Basilea 3 tienen una altísima probabilidad de ejecución de amortizaciones anticipadas o de tener ofertas de recompra con Tender Offers antes de 2019-2021.

Por ejemplo hemos acudido a la call al 100% del Bono BPCE en Julio 2017.

El mercado ha asumido esta posibilidad de recompras y los precios han ido subiendo sobre todo en el segmento comprado por el compartimento

Actualmente los bonos en cartera son todos con tipo variable, y nos dan una protección a posibles subida de tipos, lo que nos permite tener una Duración baja de 2.65 con una TIR media de 5.24%.

Al lado de esta estrategia fuerte, mantenemos nuestro estilo concentrado sobre el segmento de bonos corporativos High Yield, siempre buscando comprar para mantener hasta vencimiento o hasta la próxima call o recompra. Así hemos comprado bonos de Bourbon (servicios a la industria petrolera), Horizon (Telecom), Eramet (metales), Unilabs (laboratorios) habiendo vendido Liberbank, Wind, Areva por haber cumplido las expectativas de ganancia o tener buenas condiciones de amortización anticipada.

A final de año estamos completamente invertidos, tenemos solo 1.78% de Liquidez en la cartera.

4/ No tenemos costes derivados, indirectos, ni problemáticas de derechos políticos o de votos, este año hemos estado invertidos solamente en títulos en contado, bonos y acciones que cotizan libremente en mercados, y no utilizamos derivados. No tenemos ninguna participación en otros Fondos o ni en productos estructurados.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios

recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2017, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 27 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 1.371.339,38 euros, la retribución fija asciende a 1.172.965,99 (85,53%) y la retribución variable asciende a 198.373,39 euros (14,46%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2017 ha sido: la retribución fija asciende a 260.020,67 euros y la retribución variable asciende a 71.500,00 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 4.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	91	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	91	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	91	3,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	91	3,79
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	224	8,94	215	8,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		224	8,94	215	8,92
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		224	8,94	215	8,92
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		224	8,94	306	12,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	101	4,03	0	0,00
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	102	4,09	0	0,00
FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 4,70 2049-10-24	EUR	83	3,31	0	0,00
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,84 2049-02-25	EUR	88	3,51	0	0,00
XS1263891910 - OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	EUR	105	4,20	107	4,43
XS1219475792 - RENTA FIJA Matt4,87 4,88 2023-05-01	EUR	101	4,05	102	4,22
XS1565691513 - RENTA FIJA Horij 8,25 2022-02-15	EUR	107	4,27	0	0,00
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	107	4,28	106	4,40
XS1061642317 - RENTA FIJA Altice NV 7,25 2022-05-15	EUR	102	4,08	106	4,41
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,15 2049-06-30	EUR	87	3,47	81	3,38
FR0010161026 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,86 2049-02-04	EUR	114	4,57	105	4,38
FR0013232444 - RENTA FIJA GROUPEAMA 6,00 2027-01-23	EUR	126	5,04	119	4,93
XS1518684102 - RENTA FIJA Industrivarden AB 7,63 2021-06-30	EUR	108	4,31	108	4,49
XS0867945197 - RENTA FIJA Rain CII Carbon 8,50 2021-01-15	EUR	0	0,00	104	4,31
XS1513691979 - RENTA FIJA Snai Spa 6,38 2021-11-07	EUR	107	4,29	107	4,45
XS1055940206 - RENTA FIJA Vestas Wind Systems 7,00 2021-04-23	EUR	0	0,00	105	4,35
XS1063399700 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	EUR	90	3,60	94	3,92
XS0200688256 - RENTA FIJA NORDEA BANK AB 0,89 2049-03-17	EUR	92	3,67	86	3,56
FR0011791391 - RENTA FIJA Accs. Areva-CIJ 3,13 2023-03-20	EUR	0	0,00	102	4,22
FR0012739548 - RENTA FIJA CGG SA 1,75 2020-01-01	EUR	0	-0,02	2	0,07
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,92 2049-12-15	EUR	87	3,47	80	3,34
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,98 2049-09-30	EUR	71	2,85	66	2,74
XS1195581159 - RENTA FIJA Tele Danmark 3,50 2021-02-26	EUR	103	4,13	102	4,23
XS0193631040 - OBLIGACION RaiFFEisen Bank Intl 0,92 2049-06-15	EUR	94	3,74	92	3,82
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,24 2049-06-30	EUR	90	3,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.065	82,55	1.772	73,65
FR0010125757 - RENTA FIJA BPCE Bank 0,72 2049-04-12	EUR	0	0,00	100	4,14
XS0867945197 - RENTA FIJA Rain CII Carbon 8,50 2021-01-15	EUR	102	4,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	4,07	100	4,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.167	86,62	1.872	77,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.167	86,62	1.872	77,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.167	86,62	1.872	77,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.391	95,56	2.177	90,50

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.



**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones

una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

**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 Compartimento 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	0,10	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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 Participaciones	122.040,39	99.148,45
Nº de Partícipes	80	74
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,91	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.210	9,9149
2016	678	9,7970
2015		
2014		

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	1,20	0,13	-0,06	0,19	0,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	10-11-2017	-0,45	10-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	05-10-2017	0,27	02-05-2017		

(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 2017	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	1,75	1,91	1,56	1,72	1,82				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,57	1,57	1,72						

(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.

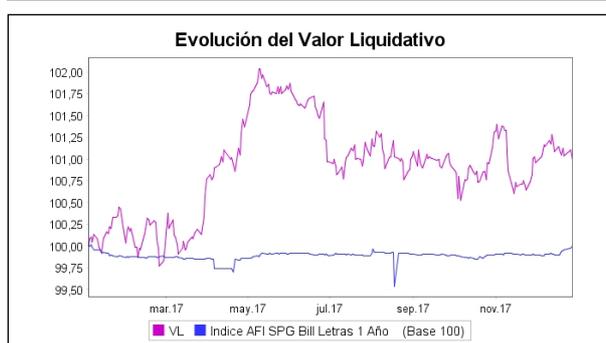
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,35	0,42	0,43	0,45	1,51			

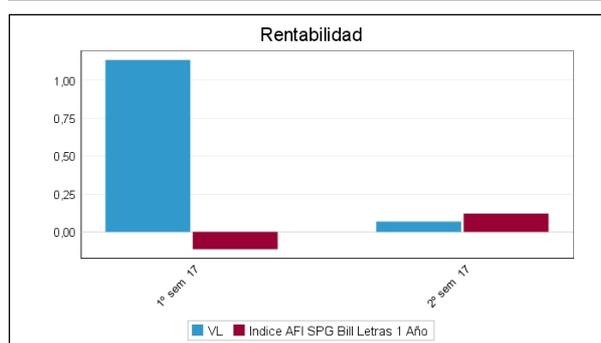
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.512	97	2,65
Renta Variable Mixta Euro	611	154	-2,86
Renta Variable Mixta Internacional	108.274	984	1,23
Renta Variable Euro	5.240	221	8,67
Renta Variable Internacional	4.716	193	2,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	41.025	982	0,47
Global	5.261	157	0,29
<b>Total fondos</b>	<b>168.638</b>	<b>2.788</b>	<b>1,31</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.020	84,30	826	84,11
* Cartera interior	376	31,07	299	30,45
* Cartera exterior	637	52,64	522	53,16
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,58	4	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	188	15,54	181	18,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2	0,17	-24	-2,44
TOTAL PATRIMONIO	1.210	100,00 %	982	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)	982	678	678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,64	38,99	57,96	-24,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,15	0,76	0,81	-73,41
(+) Rendimientos de gestión	0,94	1,65	2,48	-22,72
+ Intereses	1,00	0,86	1,88	57,88
+ Dividendos	0,19	0,10	0,30	176,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,14	-1,11	-2,26	40,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	0,64	0,40	-126,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,05	-40,31
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,88	1,25	2,07	-3,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,09	0,31	224,55
± Otros resultados	-0,05	-0,13	-0,17	-44,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,91	-1,69	19,75
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-1,00	38,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	38,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,35	-0,58	-1,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,01	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	16,11
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-7,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-7,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.210	982	1.210	

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

### 3. Inversiones financieras

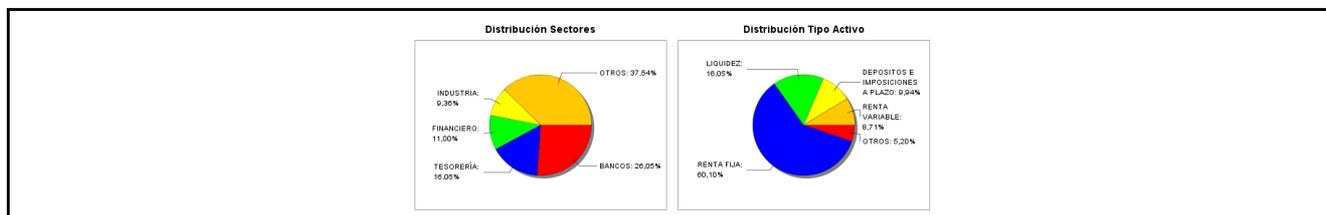
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	217	17,95	63	6,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	111	11,30
TOTAL RENTA FIJA	217	17,95	174	17,74
TOTAL RV COTIZADA	79	6,51	45	4,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	79	6,51	45	4,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	80	6,63	80	8,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	376	31,09	300	30,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	510	42,17	431	43,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	510	42,17	431	43,86
TOTAL RV COTIZADA	27	2,20	26	2,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	27	2,20	26	2,63
TOTAL IIC	58	4,81	26	2,64
TOTAL DEPÓSITOS	40	3,31	40	4,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	635	52,49	522	53,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.011	83,58	822	83,73

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
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Mar18	62	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar18	248	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		310	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>310</b>	

### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
--	-----------	-----------

	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 aplicable.

## 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

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISIÓN MACROECONÓMICA:

A lo largo de este segundo semestre del año hemos podido asistir a la publicación de unos sólidos datos macroeconómicos en el conjunto global dejando entrever como por primera vez en un largo periodo de tiempo la economía y el comercio mundial crecen de manera sincronizada tanto en los países desarrollados como en los emergentes. La zona Euro cerraba el año con el indicador adelantado PMI alcanzando la sólida cifra de 58,1 mientras el homólogo global acaba en 54,4 marcando ambos un sólido ritmo de expansión tanto en el componente industrial como en el de servicios.

Las tasas de inflación en Estados Unidos presentan un crecimiento estable situándose justo por encima del objetivo

marcado por la FED, la Reserva Federal volvió a incrementar los tipos de interés como esperaba el mercado en el mes de Diciembre, dejando entreabierto la puerta a tres subidas más a lo largo de 2018. Creemos que la presión salarial ante la buena coyuntura del mercado de trabajo estadounidense junto con la incidencia que tendrá la recién aprobada reforma fiscal debería sostener el incremento de tipos gradual que estamos viendo a lo largo del año con un incremento de las rentabilidades en los cortos plazos de la curva y el consiguiente aplanamiento que ello conlleva. Por su parte, la Zona Euro mantiene un ritmo de crecimiento contenido que permitirá al BCE retirar gradualmente los estímulos a lo largo del año y preparar al mercado lentamente para la

entrada en una nueva etapa de endurecimiento de la política monetaria. En Europa se espera que los sólidos datos de crecimiento incidan sobre el consumo interno aunque no vemos indicios de incremento salarial en el corto plazo, creemos que la apreciación del Euro de las últimas semanas tenderá a moderar las expectativas de inflación así como la entrada en activo de nuevas plataformas petrolíferas no convencionales que contribuirán a mantener controlados los precios del crudo en niveles entre 55-65\$ barril, incidiendo así de manera negativa en el ritmo de crecimiento de los precios. El año 2018 debería llevarnos a asistir a una normalización de las rentabilidades del mercado de renta fija Europeo donde creemos que el repunte de los tipos que pagan los gobiernos core debería ser inminente, pues el riesgo que se asume no está pagado a los precios de los bonos actuales ante la coyuntura actual. En el plano geopolítico creemos que habrá que seguir muy de cerca los principales eventos del

calendario, pues contribuirán a incrementar la volatilidad de los activos a los que esté expuesto cada país concreto. Las elecciones Italianas en Marzo, la formación de gobierno en Cataluña y las negociaciones relativas al Brexit marcarán la volatilidad tanto en las divisas (euro/Libra) como en la evolución de la prima de riesgo de los países periféricos y de UK. En el plano global, la evolución del conflicto Norcoreano y las tensiones en Oriente Medio podrían generar shocks de oferta y repuntes bruscos de la inflación esperada que se tomarían de manera negativa por parte de los mercados. A pesar de todo creemos que 2018 estará dominado por la importancia de los resultados empresariales que harán mostrar al mercado

cierta resiliencia al riesgo geopolítico presente. Seguiremos muy de cerca la evolución de la temporada de resultados de cierre de ejercicio

donde esperamos que se confirme en Europa el buen pulso mantenido durante todo el año, con mejora especialmente en los sectores cíclicos.

#### EVOLUCIÓN Y EXPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

Durante el periodo, la gestión de riesgo de la cartera ha sido una de las prioridades a la hora de realizar la selección de activos, buscando una fuerte descorrelación que mantenga la volatilidad controlada en niveles cercanos al 2% e incluso por debajo. La principal premisa a seguir es preservar el patrimonio en un entorno complicado para la renta fija donde muchos de los activos no presentan un binomio riesgo-rentabilidad adecuado. Cerramos el año con un patrimonio de 1.210.016,99 euros y un número de participes equivalente a 80. Se mantiene un nivel de liquidez en el entorno del 15,83%.

La exposición a cierre de año en renta variable se sitúa en torno al 8,70%, consolidando la exposición a valores con bajos múltiplos de deuda, negocios con activos reales y amplia generación de caja que permitan mantener una volatilidad controlada dentro de nuestra exposición a renta variable.

Mantenemos nuestra estrategia de inversión en valor y activos expuestos al factor cuantitativo de baja volatilidad cuyo comportamiento estadístico a medio plazo debería mejorar el ratio de Sharpe global del fondo. Creemos que el binomio rentabilidad-riesgo actual para la renta variable europea es atractivo comparado con otras clases de activos, donde nuestros modelos de valoración indican que hay ciertos valores que ofrecen potencial de revalorización en el medio plazo cotizando por debajo de su valor razonable debido a factores exógenos. Durante el periodo se ha procedido a rotar parte de la cartera hacia activos con perfil más cíclico ante los buenos datos que estamos analizando en Europa, dando entrada a la

entidad financiera española Unicaja e incrementando nuestra posición a Técnicas Reunidas.

En el caso de Unicaja, la entidad actualmente cotiza con un importante descuento en libros, el cual consideramos suficiente para mantener un margen de seguridad adecuado. Unicaja actualmente presenta una cobertura media de activos tóxicos en balance en línea con los niveles de las principales entidades financieras del país y una fuerte exposición en su cartera crediticia a activos hipotecarios. Creemos que la falta de ingresos recurrentes vía comisiones y el mayor coste que paga por los depósitos respecto a los comparables está descontado en precio. Esperamos que una fuerte

incidencia de la actividad comercial para el próximo trienio que mejoren los ingresos recurrentes en línea con el sector y la progresiva subida de la curva de tipos en el medio plazo deberían incidir positivamente en la cotización.

En cuanto a Técnicas Reunidas, consideramos que la penalización en el mercado sufrida durante 2017, especialmente en la presentación de resultados del tercer trimestre es excesiva para la solidez de la compañía y las buenas perspectivas que esperamos para 2018 ante la

mejora de la demanda de crudo a nivel mundial. El factor exógeno que influyó en la caída del margen EBITDA y la caja durante el ejercicio anterior achacable al retraso en las licitaciones de diversos proyectos consideramos que es algo exógeno que debería corregirse en los próximos trimestres.

En el capítulo dedicado a renta fija, actualmente creemos que hay valor en el segmento de deuda subordinada de entidades financieras y aseguradoras. Los fundamentales de las entidades financieras se irán beneficiando con el aumento estructural de la pendiente de la curva de tipos, mejorando sus márgenes operativos y la solvencia. Esta situación sumada al desapalancamiento que vive el sector desde el inicio de la crisis donde el ratio loan to deposits se ha reducido en torno a un 19% mejora nuestras perspectivas para este tipo de emisiones. Esta situación se reflejará en una mejora de los spreads de los tramos AT1 y Tier 2 de dichas entidades. El binomio rentabilidad-riesgo de este tipo de emisiones comparándolo

con el segmento High Yield hace que nos inclinemos por el primero.

Hemos adquirido tres emisiones de deuda subordinada emitidas por Bankia, CaixaBank y Hannover RE durante el semestre. Creemos que aún no se ha reflejado en balance la mejora de los fundamentales de las entidades, especialmente en el primer caso donde la estabilidad del equipo gestor y la mejora de la coyuntura económica en España pueden incrementar el rating de la entidad en el corto plazo mejorando los tipos en comparación con sus homólogos. Asimismo, vemos valor en ciertas emisiones corporativas impactadas por eventos puntuales pero cuyos fundamentales de solvencia y estabilidad de negocio según el entorno actual hacen que coticen a niveles interesantes para mantener en cartera. En este ámbito de renta fija corporativa se ha adquirido una emisión híbrida emitida por Volkswagen, donde creemos que el impacto del escándalo relativo a las emisiones diesel y las potenciales sanciones o pleitos judiciales están provisionados en balance, la mejora del nivel de venta de automóviles en

Europa y Asia cuyo potencial incremento de márgenes tiene recorrido así como la rigurosidad en la política de financiación y CAPEX de la compañía hacen que esta emisión nos parezca una oportunidad. Aparte, se han adquirido dos emisiones de deuda simple emitida por Banco

Sabadell y la concesionaria AUDASA con vencimiento a corto plazo y con rentabilidades a vencimiento bastante atractivas. En el primer caso se seleccionó la emisión de Banco Sabadell gracias a que detectamos un incremento excesivo de la prima de riesgo geopolítico que supuso

una oportunidad temporal para entrar en un tramo corto de papel Senior. En el caso de AUDASA, la estabilidad de los fundamentales donde la intensidad de tráfico diario de la infraestructura se mantiene con un crecimiento estable sumado a un ratio de endeudamiento

adecuado para la tipología de actividad, el periodo hasta el vencimiento de la concesión y la comparativa con homólogas del sector hacen de gran atractivo este papel a corto plazo donde buscamos exposición a la prima de iliquidez que presenta debido a las características y mercado objetivo inicial de la emisión.

Aparte, creemos que la deuda corporativa en grado de inversión denominada en Dólares presenta un sólido atractivo en los medios plazos de la curva principalmente donde creemos que el repunte que se detectó desde finales del año 2016 y durante el primer semestre de

2017 pusieron en valor de manera adecuada la situación actual, descontado ampliamente la buena evolución de la economía estadounidense y las diferentes potenciales subidas de tipos por parte de la FED. La solidez de solvencia de los balances de las compañías estadounidenses

y el binomio rentabilidad riesgo cubriendo la divisa presenta un perfil interesante donde recientemente hemos dado entrada a una emisión de la farmacéutica Abbot con vencimiento a 2021.

#### COBERTURAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO:

En relación al riesgo divisa de nuestra exposición a Dólar a través de diferentes instrumentos de deuda, se ha procedido a cubrir la totalidad de la cartera a través de futuros sobre euro/\$.

Creemos que la solidez que presentan los datos en Europa junto con la inestabilidad política de la Administración Trump establece cierto suelo en el par Euro/Dólar en niveles de 1,175. Esta posible retirada de estímulos progresiva por parte del BCE aconseja que eliminemos el riesgo respecto a esta divisa en la cartera.

Mantenemos una exposición actual en Libras del entorno del 2% del patrimonio del fondo a efectos de diversificación. Hemos incrementado la posición del 1,5% al 2% aprovechando la inestabilidad y volatilidad de la divisa a raíz del inicio de las negociaciones por el Brexit.

Situación que consideramos una oportunidad para comprar una divisa refugio infravalorada en un entorno macro en el Reino Unido de perfil inflacionario donde observamos que la presión de los indicadores salariales, la baja tasa de desempleo y la positiva evolución de la economía,

a pesar del riesgo geopolítico y de la disminución de la tasa de inversión, obligaran al Banco de Inglaterra a actuar en el corto plazo endureciendo la política económica. Como catalizador añadido observamos que la depreciación de la divisa surgida a partir de la votación sobre el

Brexit el pasado Junio de 2016 ha generado un incremento de inflación exportada por un efecto de abaratamiento de los bienes y servicios de cara a los países extranjeros.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2017, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 27 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 1.371.339,38 euros, la retribución fija asciende a 1.172.965,99 (85,53%) y la retribución variable asciende a 198.373,39 euros (14,46%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2017 ha sido: la retribución fija asciende a 260.020,67 euros y la retribución variable asciende a 71.500,00 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 4.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138602W7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-06-21	EUR	20	1,65	0	0,00
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	105	8,68	0	0,00
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	21	1,74	21	2,17
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	31	2,59	0	0,00
ES0240609000 - RENTA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	EUR	30	2,50	30	3,07
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	2	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		207	17,16	53	5,45
ES0214954135 - RENTA FIJA BERCAJA 0,54 2018-04-20	EUR	10	0,79	10	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10	0,79	10	0,99
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		217	17,95	63	6,44
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01709150 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	0	0,00	111	11,30
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	111	11,30
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		217	17,95	174	17,74
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	13	1,09	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	11	0,92	13	1,35
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	20	1,66	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	17	1,38	17	1,75
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	18	1,46	15	1,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		79	6,51	45	4,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		79	6,51	45	4,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,25 2018-09-26	EUR	15	1,24	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,25 2018-09-10	EUR	15	1,24	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2018-06-08	GBP	20	1,67	20	2,08
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,20 2018-02-23	EUR	30	2,48	30	3,05
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2017-09-11	EUR	0	0,00	15	1,53
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2017-08-24	EUR	0	0,00	15	1,53
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		80	6,63	80	8,19
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		376	31,09	300	30,54
PTOTESOE0013 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,20 2022-10-17	EUR	0	0,00	63	6,38
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	33	2,71	32	3,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		33	2,71	95	9,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US66989HAM07 - RENTA FIJA NOVARTIS AG-REG SHS 2,40 2022-05-17	USD	33	2,75	0	0,00
US92826CAC64 - RENTA FIJA Visa Inc Class A 2,80 2022-12-14	USD	34	2,79	36	3,63
USU05632AK79 - RENTA FIJA BAE System Holding 2,85 2020-12-15	USD	34	2,77	35	3,61
US655044AK13 - RENTA FIJA Noble Group Ltd 5,63 2021-05-01	USD	34	2,83	36	3,66
XS0541620901 - RENTA FIJA Hannover Rueckversic 5,75 2040-09-14	EUR	57	4,72	0	0,00
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	33	2,74	35	3,53
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	33	2,77	35	3,53
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	42	3,44	44	4,45
US002824BD12 - RENTA FIJA Abbot Group PLC 2,90 2021-11-30	USD	34	2,77	0	0,00
XS087720986 - RENTA FIJA Accs.Telekom Austria 5,63 2049-02-01	EUR	30	2,49	31	3,15
US4568375095 - RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	USD	17	1,41	18	1,86
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	16	1,36	18	1,79
US046353AH15 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 1,75 2018-11-16	USD	0	0,00	18	1,79
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	32	2,66	0	0,00
GB0056794497 - RENTA FIJA British Airways Pref 6,69 2049-02-12	EUR	31	2,58	31	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		461	38,08	336	34,17
US046353AH15 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 1,75 2018-11-16	USD	17	1,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17	1,38	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		510	42,17	431	43,86
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		510	42,17	431	43,86
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	12	0,98	10	1,03
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	6	0,46	7	0,67
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	9	0,76	9	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		27	2,20	26	2,63
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		27	2,20	26	2,63
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	15	1,27	15	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	32	2,61	0	0,00
LU0104884860 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	11	0,93	11	1,09
<b>TOTAL IIC</b>		<b>58</b>	<b>4,81</b>	<b>26</b>	<b>2,64</b>
- DEPOSITOS BANCA FARMAFACTORING 1,15 2018-01-20	EUR	40	3,31	40	4,06
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>40</b>	<b>3,31</b>	<b>40</b>	<b>4,06</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>635</b>	<b>52,49</b>	<b>522</b>	<b>53,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.011</b>	<b>83,58</b>	<b>822</b>	<b>83,73</b>

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.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL**  
Fecha de registro: 15/07/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total.

### 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 Compartimento 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	0,14	0,04	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,08

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 Participaciones	277.882,87	277.379,90
Nº de Partícipes	50	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,32	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.868	10,3204
2016	2.409	10,0224
2015		
2014		

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	0,28	-0,07	0,21	0,55	0,18	0,73	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,97	-0,26	-0,70	-1,62	5,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,26	04-10-2017	-1,26	04-10-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,90	16-11-2017	1,10	06-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,62	5,95	3,95	6,50	5,72				
<b>Ibex-35</b>	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,15	3,15	3,09						

(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	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,83	0,19	0,21	0,21	0,21	0,54			

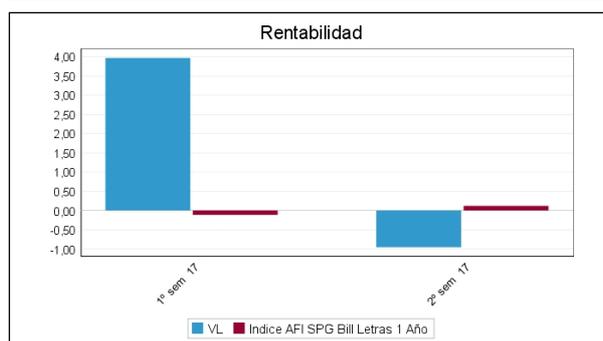
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.512	97	2,65
Renta Variable Mixta Euro	611	154	-2,86
Renta Variable Mixta Internacional	108.274	984	1,23
Renta Variable Euro	5.240	221	8,67
Renta Variable Internacional	4.716	193	2,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	41.025	982	0,47
Global	5.261	157	0,29
<b>Total fondos</b>	<b>168.638</b>	<b>2.788</b>	<b>1,31</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.336	81,45	2.321	80,31
* Cartera interior	1.092	38,08	1.165	40,31
* Cartera exterior	1.230	42,89	1.137	39,34
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,49	19	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	487	16,98	527	18,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	44	1,53	42	1,45
TOTAL PATRIMONIO	2.868	100,00 %	2.890	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)	2.890	2.409	2.409	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,18	15,21	14,45	-98,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,96	3,87	2,61	-128,09
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	4,62	3,68	-114,91
+ Intereses	0,87	0,88	1,75	11,05
+ Dividendos	0,16	0,18	0,34	2,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,88	-1,40	-2,25	-29,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	7,02	6,68	-98,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,72	-1,95	-2,59	-58,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,12	-0,25	27,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,75	-1,08	-46,91
- Comisión de gestión	-0,21	-0,54	-0,73	-56,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	15,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,22	3,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,03	-128,09
(+) 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)	2.868	2.890	2.868	

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

### 3. Inversiones financieras

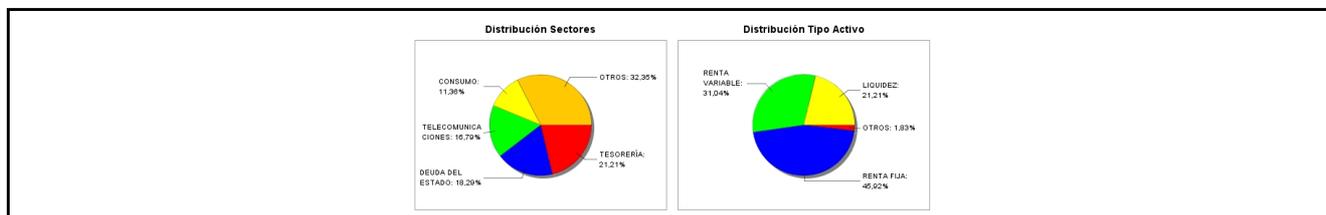
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	422	14,71	418	14,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	112	3,89	378	13,08
TOTAL RENTA FIJA	533	18,60	796	27,55
TOTAL RV COTIZADA	559	19,47	363	12,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	559	19,47	363	12,55
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.092	38,07	1.159	40,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	895	31,21	885	30,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	895	31,21	885	30,62
TOTAL RV COTIZADA	332	11,56	252	8,72
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	332	11,56	252	8,72
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.227	42,77	1.137	39,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.319	80,84	2.296	79,44

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 160318	747	Inversión
Total subyacente renta variable		747	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>747</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 aplicable.

## 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

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**COMENTARIO DE MERCADO**

El segundo semestre de 2017 ha estado marcado por los acontecimientos políticos en Cataluña, la fugaz declaración unilateral de independencia y la fuga de empresas que esta incertidumbre ha provocado. Todo ello ha llevado al IBEX a ser el índice con peor comportamiento de entre los principales del mundo. Los índices norteamericanos siguen siendo los de mejor comportamiento (Dow Jones: +15.78%, Nasdaq: 13.27%). En cuanto a Europa, el FTSE ingés ha subido un 6.17% y el IBEX 35 ha bajado un 3.84%. En cuanto a Asia, destacar el Topix Japonés, que ha subido un 12.76% y China ha subido un 9.93%.

En cuanto al año 2017, destacar el excelente comportamiento de las bolsas americanas, especialmente el Nasdaq que ha subido un 31.5% y el Dow Jones un 25.08%. Ambos índices se encuentran en máximos históricos.

Europa también ha tenido en general un buen comportamiento, aunque no comparable con USA. Europa se ha visto

lastrada por acontecimientos políticos (Cataluña y elecciones en Alemania), aparte de un imprevisible fortalecimiento del euro, que ha penalizado a las empresas exportadoras europeas, especialmente alemanas.

En cuanto a Asia, el comportamiento anual de Japón ha sido muy bueno (Topix: +19.69%) y china +21.78%.

En el terreno de las divisas, cuando la mayor parte del mercado estaba pronosticando que continuaría la fortaleza del USD que vimos en el año 2016, y que llevaría la paridad EUR/USD a niveles de 1, ha acabado ocurriendo todo lo contrario y la paridad se ha ido a niveles de 1.20. En cuanto al EUR/JPY, también ha continuado la fortaleza del EUR o la debilidad de YEN, con una revalorización superior al 10%.

En el terreno monetario, siguen las políticas expansivas por parte de los bancos centrales, aunque la FED está próxima a iniciar el la disminución de su abultado balance mediante la venta de bonos. Esta fuerte liquidez en el sistema es evidentemente un sostén muy importante para el mercado, que actualmente más que moverse por aspectos macro o micro (valoraciones empresariales), se mueve básicamente por la liquidez. Con unos tipos de interés artificialmente bajos, que ha llevado a la mayor parte de los bonos a estar con rendimientos negativos, la liquidez se ha movido hacia los mercados bursátiles, dándoles a éstos un soporte muy importante.

Las perspectivas para el año 2018 no son buenas para los mercados en general. Varios son los motivos que nos llevan a pensar de esta forma. En primer lugar, las valoraciones bursátiles son demasiado exigentes, el SP500 americano tiene un ratio PER2017 de 24, el Eurostoxx50 de 17 y el FTSE ingles de 20,5. Por otro lado hay un exceso de complacencia en el mercado, esto se refleja en unos niveles de volatilidad extremadamente bajos, lo cual demuestra que que mercado ha perdido el miedo a posibles sustos. Por último destacar que hay bolsas como el SP500 que llevan subiendo desde el año el año 2009 la friolera de un 310% y por último, lo que han sido los motores del mercado (la liquidez inyectada por los bancos centrales) se está empezando a agotar. Todo ello nos lleva a pensar que el 2018 no va a ser tan plácido como el año que acaba, y probablemente tendremos algún susto por el camino.

La estrategia de inversión en SMART

GESTION ESTRATEGIA GLOBAL durante 2017 fue similar a la del año anterior. En renta variable mantuvimos una exposición cercana al 30% y, paralelamente, rebajamos gran parte de dicha exposición mediante la venta de futuros del Eurostoxx50. La inversión en bonos fue aproximadamente del 50% del patrimonio. La exposición a divisas no euro rondó el 35%. La positiva evolución de nuestros activos en renta fija y renta variable se vio lastrada parcialmente por el gran rally alcista del euro. La divisa común se apreció un 14% en 2017 frente al dólar estadounidense (su mayor rally desde 2003), nuestra principal exposición a otras divisas. Durante el ejercicio se redujeron posiciones en Syngenta, Quabit, Thrombogenics, Santander, Ferrari y Fiat. Además, se incrementaron/iniciaron en Abercrombie & Fitch, Monsanto, Técnicas Reunidas, etc. También se compraron bonos en dólar australiano (de Coca Cola y de Toyota) y dólar estadounidense (en deuda soberana de Costa Rica). La operativa en derivados consistió básicamente en renovar la posiciones existentes el año anterior en inversión a la baja en Eurostoxx50. SMARTGESTION ESTRATEGIA GLOBAL no ejercitó derechos políticos. El patrimonio de la Institución se mantuvo estable durante el año. SMARTGESTION ESTRATEGIA GLOBAL cerró el ejercicio con una ganancia del 2,97%, un resultado superior a la letras del Tesoro a doce meses, que rondó -0,35%.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2017, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 27 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 1.371.339,38 euros, la retribución fija asciende a 1.172.965,99 (85,53%) y la retribución variable asciende a 198.373,39 euros (14,46%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2017 ha sido: la retribución fija asciende a 260.020,67 euros y la retribución variable asciende a 71.500,00 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 4.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063002 - RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	EUR	207	7,21	206	7,13
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	215	7,50	212	7,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		422	14,71	418	14,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		422	14,71	418	14,47
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000127D6 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	378	13,08
ES00000121L2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,39 2018-01-02	EUR	112	3,89	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		112	3,89	378	13,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		533	18,60	796	27,55
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	47	1,64	2	0,08
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	364	12,70	274	9,50
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	4	0,14	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	64	2,21	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	36	1,25	40	1,38
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	44	1,52	46	1,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		559	19,47	363	12,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		559	19,47	363	12,55
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.092	38,07	1.159	40,10
US221597AF46 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	USD	99	3,46	104	3,60
DE0001102309 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,50 2023-02-15	EUR	243	8,47	242	8,37
XS1508675334 - RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	USD	162	5,63	171	5,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		504	17,56	518	17,90
US912828UJ76 - RENTA FIJA Estado Americano 0,88 2018-01-31	USD	21	0,73	66	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21	0,73	66	2,27
XS1205619288 - RENTA FIJA VALEANT PHARMACEUTIC 4,50 2023-05-15	EUR	88	3,08	0	0,00
XS1492143216 - RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	AUD	42	1,46	43	1,48
XS1094768469 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	AUD	45	1,57	46	1,61
XS1075312204 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	MXN	81	2,84	93	3,22
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	114	3,97	120	4,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		371	12,92	302	10,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		895	31,21	885	30,62
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		895	31,21	885	30,62
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	50	1,74	107	3,72
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	119	4,14	56	1,95
US61166W1018 - ACCIONES Monsanto Co.	USD	163	5,68	88	3,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		332	11,56	252	8,72
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		332	11,56	252	8,72
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.227	42,77	1.137	39,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.319	80,84	2.296	79,44

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.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/DIF IBERIA GRANDES VALORES

Fecha de registro: 12/05/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

### **Descripción general**

Política de inversión: No existe descripción general.

### **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 Compartimento 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	0,00	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	94.760,95	6.025,09
Nº de Partícipes	37	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,66	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	916	9,6632
2016		
2015		
2014		

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	0,40	0,00	0,40	0,53	0,00	0,53	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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		-1,39	-1,65						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	04-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,73	05-10-2017				

(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		10,48	7,87						
Ibex-35		14,20	11,95						
Letra Tesoro 1 año		0,17	1,09						
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.

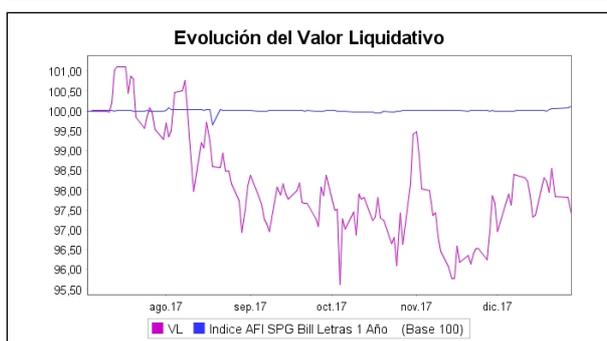
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,17	0,97	0,26	0,37					

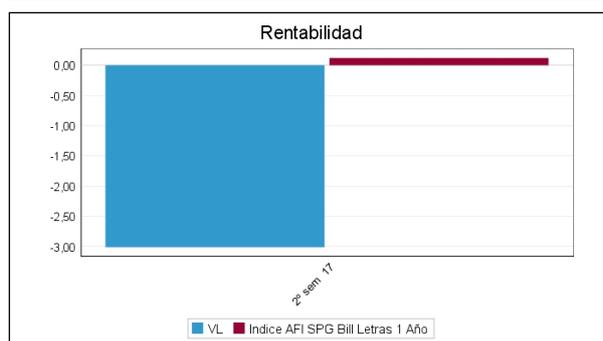
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.512	97	2,65
Renta Variable Mixta Euro	611	154	-2,86
Renta Variable Mixta Internacional	108.274	984	1,23
Renta Variable Euro	5.240	221	8,67
Renta Variable Internacional	4.716	193	2,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	41.025	982	0,47
Global	5.261	157	0,29
<b>Total fondos</b>	<b>168.638</b>	<b>2.788</b>	<b>1,31</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	889	97,05	0	0,00
* Cartera interior	776	84,72	0	0,00
* Cartera exterior	113	12,34	0	0,00
* 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)	27	2,95	59	98,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	0	0,00	1	1,67
TOTAL PATRIMONIO	916	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	219,56	100,60	298,07	1.325,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,80	-0,37	-1,08	1.318,57
(+) Rendimientos de gestión	0,85	0,00	1,08	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,42	0,00	1,80	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,57	0,00	-0,72	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,66	-0,37	-2,17	2.827,94
- Comisión de gestión	-0,40	-0,11	-0,53	2.323,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,01	-0,07	2.380,99
- Gastos por servicios exteriores	-1,19	0,00	-1,50	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,25	-0,08	-35,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.321,27
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.321,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	916	60	916	

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

### 3. Inversiones financieras

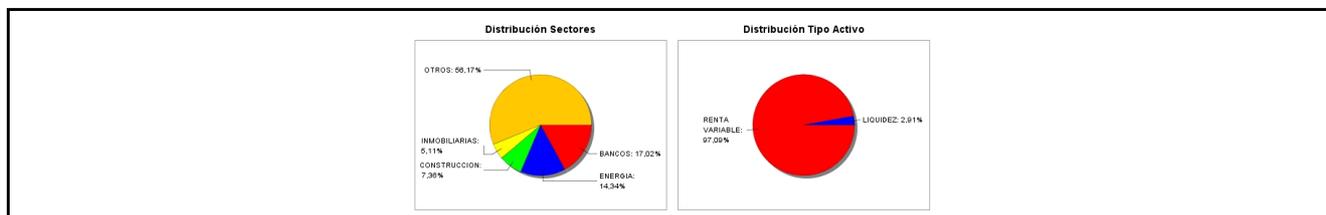
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	776	84,71	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	776	84,71	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	776	84,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	113	12,38	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	113	12,38	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	113	12,38	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	889	97,09	0	0,00

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### COMENTARIO DE MERCADO

El segundo semestre de 2017 ha estado fuertemente macado por los acontecimientos políticos en Cataluña, la declaración unilateral de independencia y la posterior fuga de empresas. Como consecuencia, el IBEX 35 fue el índice con peor comportamiento de entre los principales del mundo, bajando un -3.84%. Los índices norteamericanos siguieron comportándose positivamente, ganando el Dow Jones +15.78% y el Nasdaq +13.27%. En cuanto a Europa, el FTSE inglés subió un 6.17% y en Asia destacó el Topix Japonés, que subió +12.76%.

En el terreno de las divisas, la paridad EUR/USD se ha ido a niveles de 1.20 cuando el mercado descontaba que continuaría la fortaleza USD y que llevaría la paridad a niveles de 1. En cuanto al EUR/JPY, también ha continuado la fortaleza del EUR o la debilidad de YEN, con una revalorización superior al 10%.

Por otro lado, continúan las políticas expansivas por parte de los bancos centrales, aunque la FED está próxima a iniciar el la disminución de su abultado balance mediante la venta de bonos.

Las perspectivas para el año 2018 no son buenas para los mercados en general por una serie de motivos. En primer lugar, las valoraciones bursátiles son demasiado exigentes, el SP500 americano tiene una ratio PER2017 de 24, el Eurostoxx de 17 y el FTSE inglés de 20,5. Por otra parte, destacar que hay bolsas como el SP500 que llevan subiendo desde el año el año 2009 un 310% y por último el hecho de que la liquidez inyectada por los bancos centrales se está empezando a agotar. Por todo esto pensamos que este año no va a ser tan plácido como el año que acaba de terminar.

Por último, en relación con la política seguida en cuanto a los derechos políticos de los valores que integran la cartera, Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

Desde el mes de octubre ha habido una constante entrada de nuevos partícipes en el fondo. Esto ha permitido mantener un equilibrio en el balanceo de cada uno de los 40 títulos que lo componen, los cuales siguen el modelo del Index Iberia 40 equalweight, de forma que no fue necesario hacer un rebalanceo a final del año.

El fondo obtuvo una rentabilidad durante el segundo trimestre de 14.39%, superando así al PSI 20 portugués que terminó el año con ganancias de 4,53% y al IBEX 35, que bajó -3.83%. Solamente a finales de año el PSI 20 superó a MULTIADVISOR IBERIA GRANDES VALORES puesto que el fondo mantiene solamente solo cinco títulos del PSI 20 en su cartera. Por otro lado, la gran amplitud con respecto al IBEX que tenía desde meses atrás se vio reducida con la bajada del IBEX 35 como consecuencia de la situación de inestabilidad política en Cataluña, que hicieron que el selectivo español bajara -3.83% en el segundo semestre del año.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el período no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios

recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2017, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 27 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 1.371.339,38 euros, la retribución fija asciende a 1.172.965,99 (85,53%) y la retribución variable asciende a 198.373,39euros (14,46%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2017 ha sido: la retribución fija asciende a 260.020,67euros y la retribución variable asciende a 71.500,00 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 4.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,06	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	22	2,40	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	24	2,61	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES IR.E.E.	EUR	23	2,49	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Gifols S.A.	EUR	22	2,39	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	21	2,32	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	23	2,50	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	22	2,45	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	23	2,46	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	23	2,52	0	0,00
ES011890010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	23	2,54	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	22	2,39	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	22	2,37	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	23	2,46	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	21	2,30	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	23	2,55	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	23	2,49	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco	EUR	23	2,51	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	22	2,40	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	22	2,42	0	0,00
ES011845014 - ACCIONES Aberthis Infraestruct	EUR	22	2,45	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	22	2,41	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	22	2,35	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	21	2,33	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	22	2,42	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	22	2,45	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	23	2,47	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	2,25	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	21	2,35	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	23	2,53	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	22	2,37	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	21	2,34	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	22	2,45	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	21	2,26	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	22	2,39	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	21	2,26	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		776	84,71	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		776	84,71	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		776	84,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	22	2,40	0	0,00
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	23	2,50	0	0,00
PTBCPOAM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	24	2,66	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	22	2,36	0	0,00
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	23	2,46	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		113	12,38	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		113	12,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		113	12,38	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		889	97,09	0	0,00

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.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

#### 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 Compartimento 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	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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 Participaciones	6.000,00	
Nº de Partícipes	1	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	58	9,7131
2016		
2015		
2014		

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

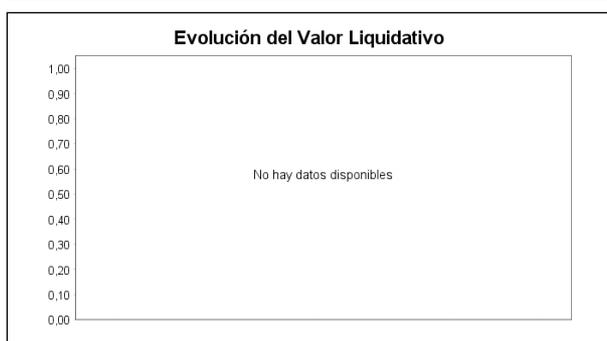
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,92	2,92							

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.512	97	2,65
Renta Variable Mixta Euro	611	154	-2,86
Renta Variable Mixta Internacional	108.274	984	1,23
Renta Variable Euro	5.240	221	8,67
Renta Variable Internacional	4.716	193	2,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	41.025	982	0,47
Global	5.261	157	0,29
Total fondos	168.638	2.788	1,31

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59	101,72		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-1,72		
TOTAL PATRIMONIO	58	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,63		100,63	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-2,89		-2,89	
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-2,92		-2,92	
- Comisión de gestión	-0,15		-0,15	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-2,72		-2,72	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,03		0,03	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,03		0,03	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58		58	

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

### 3. Inversiones financieras

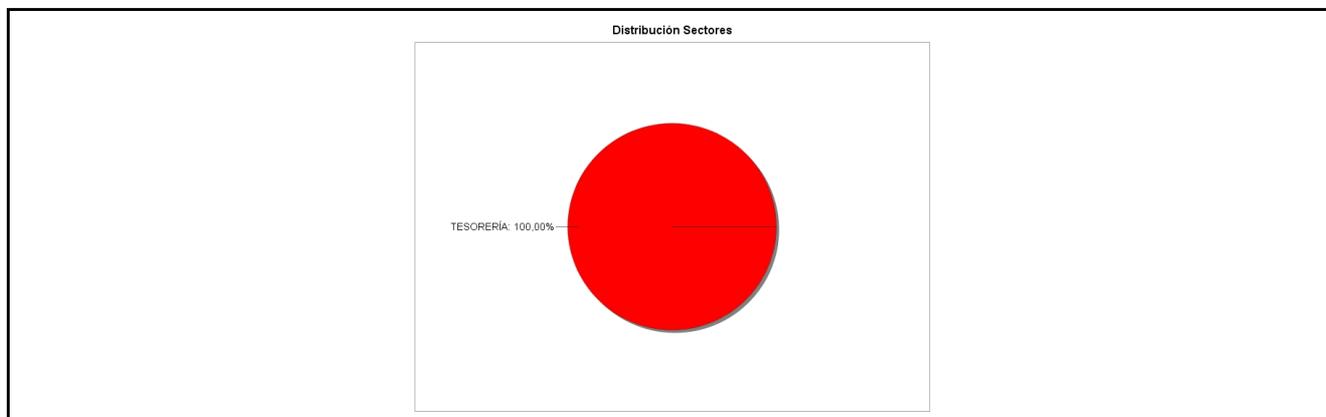
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Con fecha 24/11/2017 se inscribe en CNMV el compartimento, que pasa a formar parte del fondo

## 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

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**COMENTARIO DE MERCADO**

El segundo semestre de 2017 ha estado fuertemente macado por los acontecimientos políticos en Cataluña, la declaración unilateral de independencia y la posterior fuga de empresas. Como consecuencia, el IBEX 35 fue el índice con peor comportamiento de entre los principales del mundo, bajando un -3.84%. Los índices norteamericanos siguieron comportándose positivamente, ganando el Dow Jones +15.78% y el Nasdaq +13.27%. En cuanto a Europa, el FTSE inglés subió un 6.17% y en Asia destacó el Topix Japonés, que subió +12.76%.

En el terreno de las divisas, la paridad EUR/USD se ha ido a niveles de 1.20 cuando el mercado descontaba que continuaría la fortaleza USD y que llevaría la paridad a niveles de 1. En cuanto al EUR/JPY, también ha continuado la fortaleza del EUR o la debilidad de YEN, con una revalorización superior al 10%.

Por otro lado, continúan las políticas expansivas por parte de los bancos centrales, aunque la FED está próxima a iniciar la disminución de su abultado balance mediante la venta de bonos.

Las perspectivas para el año 2018 no son buenas para los mercados en general por una serie de motivos. En primer lugar, las valoraciones bursátiles son demasiado exigentes, el SP500 americano tiene una ratio PER2017 de 24, el Eurostoxx de 17 y el FTSE inglés de 20,5. Por otra parte, destacar que hay bolsas como el SP500 que llevan subiendo desde el año el año 2009 un 310% y por último el hecho de que la liquidez inyectada por los bancos centrales se está empezando a agotar. Por todo esto pensamos que este año no va a ser tan plácido como el año que acaba de terminar.

Por último, en relación con la política seguida en cuanto a los derechos políticos de los valores que integran la cartera, Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

El compartimento se inscribió en CNMV el 24/11/2017, estando aún en periodo de captación de fondos, no teniendo operativa de cartera. El total del patrimonio se encuentra en liquidez.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios

recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2017, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 27 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 1.371.339,38 euros, la retribución fija asciende a 1.172.965,99 (85,53%) y la retribución variable asciende a 198.373,39 euros (14,46%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2017 ha sido: la retribución fija asciende a 260.020,67 euros y la retribución variable asciende a 71.500,00 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 4.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00		

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.