

CS GLOBAL AFI, FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World.

El Fondo podrá invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija.

El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En relación con la renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No se exigirá una calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores, pudiéndose invertir toda la cartera en baja calidad crediticia e incluso sin calificación. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

En cuanto a los emisores de los valores de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, no existe predeterminación, pudiendo invertir tanto en países OCDE como en emisores o mercados de países emergentes, sin limitación.

El Fondo podrá invertir entre el 0% y el 100% de su patrimonio en otras IIC.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas), que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

CREDIT SUISSE GESTION SGIIC, sociedad gestora del fondo, tiene designado como asesor del mismo a la entidad AFI INVERSIONES FINANCIERAS GLOBALES EAFI SA

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,41	1,95	5,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	794.191,09	727.718,84
Nº de Partícipes	103	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.181	5,2650
2016	3.886	5,1374
2015	4.592	5,0635
2014	3.692	4,9009

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	0,34	0,08	0,42	1,01	0,22	1,23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,48	0,79	-0,41	2,09	4,69	1,46			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	11-08-2017	-0,67	11-08-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	11-09-2017	0,77	11-09-2017		

(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	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,32	5,47	3,36	3,85	6,42	9,89			
Ibex-35	12,53	11,95	14,18	11,40	15,29	26,22			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,12	0,15	0,70	0,49			
INDICE MSCI WORLD	6,30	6,18	6,69	6,09	7,38	12,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,15	5,15	5,40	5,69	6,01	6,01			

(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.

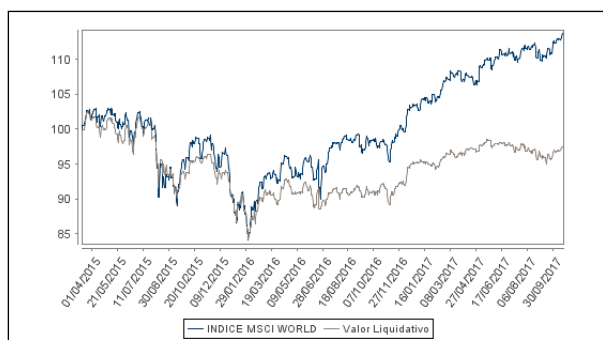
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,52	0,53	0,49	0,50	2,00	1,96	1,91	1,55

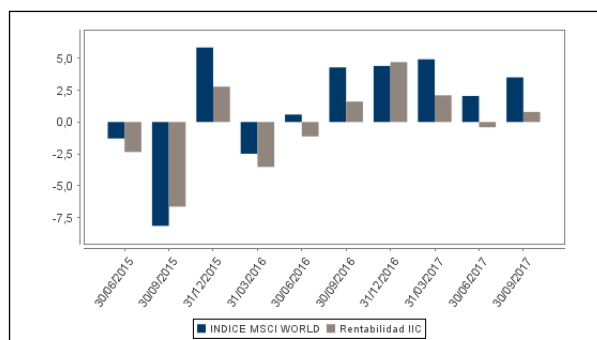
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 06 de Marzo de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	831.727	1.649	0
Renta Fija Internacional	221.708	1.100	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.438	289	1
Renta Variable Euro	66.691	640	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	65.981	1.004	2
Global	106.478	569	3
Total fondos	1.320.024	5.251	0,58

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.603	86,18	3.582	94,24
* Cartera interior	200	4,78	356	9,37
* Cartera exterior	3.399	81,30	3.225	84,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,10	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	4,74	161	4,24
(+/-) RESTO	380	9,09	58	1,53
TOTAL PATRIMONIO	4.181	100,00 %	3.801	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)	3.801	3.390	3.886	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,73	11,87	5,41	-19,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	-0,49	2,51	-654,78
(+) Rendimientos de gestión	1,34	-0,17	3,86	-687,08
+ Intereses	0,01	0,02	0,15	-47,04
+ Dividendos	0,28	0,13	0,63	139,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,03	0,15	-36,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,04	0,11	-214,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,19	0,23	-125,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	-0,67	2,26	-285,00
± Otros resultados	-0,02	0,09	0,33	-118,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,35	-1,40	21,41
- Comisión de gestión	-0,42	-0,29	-1,23	57,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	2,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-54,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5,88
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,05	10,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,05	10,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.181	3.801	4.181	

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

3. Inversiones financieras

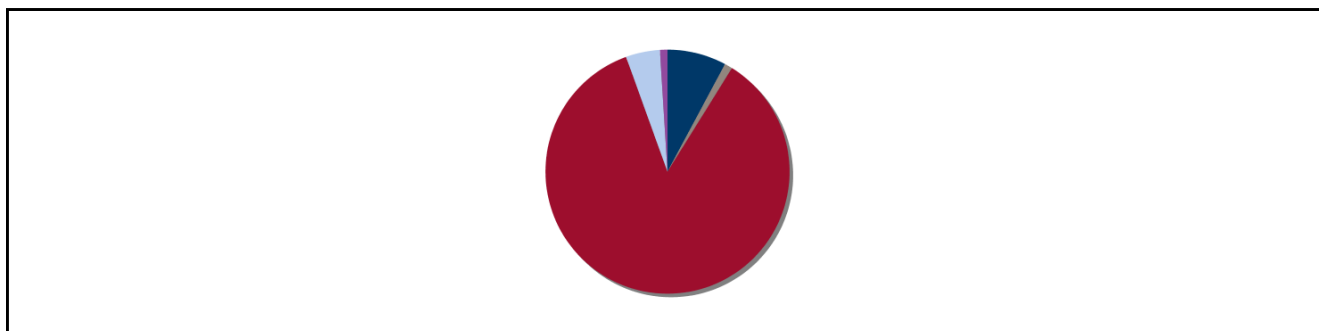
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9	0,22	10	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	9	0,22	10	0,26
TOTAL IIC	190	4,56	346	9,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	200	4,78	356	9,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	172	4,12	103	2,72
TOTAL RENTA FIJA	172	4,12	103	2,72
TOTAL RV COTIZADA	70	1,68	66	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE	70	1,68	66	1,74
TOTAL IIC	3.157	75,49	3.055	80,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.399	81,29	3.224	84,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.599	86,07	3.580	94,17

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
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	78	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		78	
BONO DEL ESTADO 5.9%VTO. 30.07.2026	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 5.9%VTO. 30.07.2026 1	276	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 3.25% VTO.04/07/2042	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 3.25% VTO.04/07/204	136	Inversión
Total otros subyacentes		412	
TOTAL OBLIGACIONES		491	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 aplica

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 849,79 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre ha sido bueno para los mercados de renta variable y los datos macroeconómicos continúan subrayando el buen estado de salud de la economía mundial. Ante este entorno económico positivo, los bancos centrales han continuado indicando su intención de reducir gradualmente el actual nivel de estímulo monetario. De hecho, la Fed ha anunciado ya la inminente puesta en marcha del proceso de "ajuste cuantitativo". Esta reducción en el volumen de su

balance tendrá por objeto revertir parte de la expansión cuantitativa (QE) que tanto apoyo ha prestado a los precios de los bonos en los últimos años. Asimismo, la Fed continúa indicando la posibilidad de otra subida de tipos de interés en diciembre. Entretanto, el BCE parece decidido a anunciar una reducción adicional en el ritmo de su programa de QE a partir del año que viene.

En lo que va de año, los mercados de renta variable estadounidense han disfrutado de una calma extraordinaria, y en este sentido el último trimestre no ha sido distinto. El mayor obstáculo con el que la bolsa americana se ha topado en este ejercicio ha sido un retroceso inferior al 3%. Tanto las sólidas ganancias de la bolsa como los bajos niveles de volatilidad, en mínimos históricos, se apoyan en las expectativas de los inversores respecto al crecimiento de beneficios empresariales, así como en los escasos signos de riesgo de recesión a corto plazo. La confianza de los consumidores sigue siendo positiva y desde Washington se ha retomado el tema de la reforma fiscal. No obstante, aunque el Gobierno pueda proporcionar algún estímulo, las expectativas de los mercados en relación con éste han disminuido en los últimos meses. Las previsiones de crecimiento de los beneficios empresariales para 2018 son en la actualidad inferiores que antes de las elecciones presidenciales. En cualquier caso, las elevadas valoraciones de la bolsa americana y las incertidumbres políticas invitan a mantener la cautela.

Una consecuencia de la reducción en las expectativas de estímulo fiscal en Estados Unidos y la mejora del crecimiento fuera de dicho país ha sido la caída del dólar a lo largo de este año, tendencia que se ha prolongado durante este trimestre. La debilidad del dólar, unido al mayor crecimiento de los mercados emergentes han contribuido a que la renta variable emergente obtenga excelentes resultados tanto en el año como en el trimestre.

En Japón, las bolsas tuvieron un buen trimestre gracias a que la aceleración en el crecimiento mundial contribuyó al crecimiento de las exportaciones del 18%. Con esto, la bolsa japonesa muestra que no solo depende de un yen débil, que se mantuvo sin variaciones frente al dólar a lo largo del trimestre. La decisión del primer ministro Abe de convocar elecciones plantea un riesgo relativamente limitado sobre la política monetaria japonesa, que seguirá siendo muy laxa. En Europa, la mejora continuada del crecimiento ha dibujado un telón de fondo positivo para el sólido crecimiento de los beneficios corporativos. Además, se ha producido un repunte en el consumo derivado de la mejora del mercado laboral. En respuesta a la mejoría generalizada en el crecimiento y la reducción de los riesgos de deflación, el presidente del BCE, Mario Draghi, ha anticipado la posibilidad de que en el mes de octubre se anunciará una reducción adicional en el ritmo de las compras en el marco del programa de QE, probablemente a partir de enero. Si bien la reducción en el programa de QE del BCE y el ajuste del balance de la Fed podrían ejercer presión alcista adicional sobre las tises de la renta fija, también podrían resultar beneficiosos para el sector financiero. Mención especial merece el mercado español, que afectado por la incertidumbre política en Cataluña, ha tenido un peor comportamiento que el resto de mercados europeos, tanto en renta variable (con el Ibex en negativo en el trimestre) como en renta fija.

En el Reino Unido, las negociaciones sobre el Brexit continúan copando los titulares. Así, mientras que el panorama político británico continúa siendo altamente incierto, las previsiones económicas no son mucho más claras. Pese a la gran incertidumbre de este clima, el Banco de Inglaterra ha dejado clara su intención de incrementar los tipos durante este ejercicio. Las expectativas crecientes de subidas de tipos y la posibilidad de que se alcance un acuerdo de transición respaldaron a la libra durante el trimestre, lo que provocó un peor comportamiento de la renta variable británica.

Tras un buen comportamiento a comienzos del trimestre, los bonos gubernamentales sufrieron pérdidas en septiembre debido a que los mercados comenzaron a tomarse más en serio los anuncios de ajuste procedentes de los bancos centrales, quedando prácticamente planos en el conjunto del trimestre. El buen tono que impulsó la renta variable al alza durante el trimestre también se hizo visible en los mercados de renta fija, donde el crédito se comportó mejor que la deuda pública. La deuda subordinada, tanto financiera como corporativa, destacó durante el periodo. También siguieron aumentando los flujos hacia bonos de mercados emergentes en un intento de los inversores por obtener tises más elevadas.

En general, pese al ruido político reciente, los mercados continuaron centrados en la mejora de los datos económicos: así, mientras el mundo entero se preocupaba por Corea del Norte, los mercados celebraban el aumento de los beneficios empresariales y la mejora del crecimiento global, lo que se tradujo en el buen comportamiento de los principales activos financieros observado durante el trimestre.

De cara al último trimestre del año, creemos que los riesgos sobre el crecimiento económico global no son elevados. Sin embargo, los mercados tendrán que lidiar con la retirada gradual de los estímulos monetarios en que vienen apoyándose desde hace tiempo, lo que añadirá volatilidad en los próximos meses.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,79%, el patrimonio ha aumentado hasta los 4.181.425,21 euros y los partícipes se han incrementado hasta 104 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4,39% del índice de referencia.

Esto se compara con el 3,04% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

Gran parte del peor comportamiento relativo es debida a la menor exposición a la renta variable del Fondo en comparación con el índice. Si bien el índice es 100% renta variable, el Fondo tiene un peso de la misma en el entorno del 50%-60%. Por otra parte, la exposición a divisas como el USD o la GBP del Fondo está lastrando la rentabilidad durante el año, así como un mayor sesgo a Europa en las inversiones de renta variable, que en el periodo se ha comportado peor que otros mercados como el estadounidense.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 20,75% y 56,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 15,89% en renta fija y 52,91% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2017, su VaR histórico ha sido 4,78%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2017, ha sido 4,34%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,15%, y la de su índice de referencia del 5,66%.

A 30 de septiembre de 2017, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2017 suponía un 80,05%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,39% y 0,13%, respectivamente.

Durante el período los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 8.418,31?.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9	0,22	10	0,26
TOTAL RV COTIZADA		9	0,22	10	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		9	0,22	10	0,26
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	151	3,98
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGIC SA	EUR	110	2,63	112	2,95
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM GESTIÓN SGIC	EUR	81	1,93	83	2,17
TOTAL IIC		190	4,56	346	9,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		200	4,78	356	9,36
PTOTEUOE0019 - OBLIGACIONES OBRIGACOES DO TESOUR 4,125 2027-04	EUR	172	4,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		172	4,12	0	0,00
DE000DBSS5U8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,125 2017-08-31	EUR	0	0,00	103	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	103	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		172	4,12	103	2,72
TOTAL RENTA FIJA		172	4,12	103	2,72
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	0	0,00	9	0,24
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	10	0,23	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	9	0,25
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	9	0,25
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	11	0,25	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	10	0,23	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	9	0,24
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	10	0,23	10	0,26
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	10	0,24	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	9	0,24
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	11	0,26	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	10	0,24	10	0,26
TOTAL RV COTIZADA		70	1,68	66	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE		70	1,68	66	1,74
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES OPTIMIX VERMOGENSBEHEER NV	USD	0	0,00	64	1,67
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	95	2,27	98	2,57
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	118	2,83	115	3,02
IE00BSKRK281 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	151	3,98
IE00BZOPKV06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	111	2,66	107	2,83
GB00B3LQZ529 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INV.FUNDS ICVC.UK	EUR	101	2,41	100	2,64
IE00B3WJGK14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	75	1,79	0	0,00
IE00B3YC1100 - PARTICIPACIONES BLOURCE INVEST MANAGEMENT LTD	USD	0	0,00	15	0,38
IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	64	1,52	61	1,61
IE00B4Z25J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	58	1,38	56	1,46
IE00B5BHW80 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	151	3,61	150	3,95
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	72	1,72	74	1,94
IE00B52SFT06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	124	2,97	0	0,00
IE00B53QC562 - PARTICIPACIONES ISHARES MDAX	EUR	84	2,01	0	0,00
DE000A0F5UK5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	52	1,24	47	1,24
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	121	2,89	121	3,19
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	57	1,36	49	1,29
DE000A0H08J9 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	62	1,49	53	1,40
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	50	1,19	43	1,13
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	65	1,55	54	1,42
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	46	1,10	39	1,04
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	99	2,36	99	2,60
FR0010760694 - PARTICIPACIONES DEXIA ASSET MANAGEMENT FRANCIA	EUR	100	2,40	100	2,64
FR0010912576 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	USD	0	0,00	158	4,15
FR0011645647 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	139	3,33	132	3,48
FR0013141462 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	149	3,57	150	3,94
FR0013213444 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	159	3,81	0	0,00
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FINANCE BV	EUR	100	2,39	100	2,63
LU0048573561 - PARTICIPACIONES FIL LIMITED/BERMUDA	USD	0	0,00	62	1,62
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	70	1,68	70	1,83
LU0130966608 - PARTICIPACIONES PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	100	2,62
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	86	2,07	86	2,25
LU0254978488 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBUR	USD	92	2,20	86	2,27
LU0257359355 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	70	1,67	68	1,79
LU0278457204 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	83	2,17
LU0359002093 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	149	3,57	0	0,00
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVE	EUR	140	3,36	142	3,73
LU0908501215 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	154	3,68	147	3,87
LU0943301571 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	81	1,94	75	1,98
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	61	1,45	0	0,00
TOTAL IIC		3.157	75,49	3.055	80,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.399	81,29	3.224	84,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.599	86,07	3.580	94,17

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.