

## CS DIRECTOR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 3180

**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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/05/2005

### 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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de este fondo de gestión alternativa es la preservación del capital, tratando de obtener rentabilidades absolutas en mercados tanto alcistas como bajistas. El objetivo de rentabilidad anual del fondo (NO GARANTIZADO) es batir la rentabilidad del Euribor a un año más 500 puntos básicos con una volatilidad anual máxima inferior al 15%.

Se invertirá directa/ indirectamente (entre un 0 y un 100% del patrimonio, a través de IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas del grupo o no Gestora), en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 85%. 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, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el 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.

#### **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	2,19	1,94	6,19	7,79
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	1.393.416,53	1.377.652,73
Nº de Partícipes	249	247
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	22.163	15,9057
2016	21.405	15,5326
2015	21.890	15,2657
2014	19.161	15,0835

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	0,33	0,21	0,54	0,99	0,21	1,20	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	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,40	3,10	-0,61	-0,07	2,32	1,75	1,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,04	11-08-2017	-1,29	27-06-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,84	30-08-2017	0,97	26-01-2017		

(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	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,98	5,70	6,08	6,22	6,86	5,88	9,28		
<b>Ibex-35</b>	12,53	11,95	14,18	11,40	15,29	26,22	21,95		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,17	0,12	0,15	0,70	0,49	0,28		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,40	4,40	4,63	4,78	5,00	5,00	6,82		

(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.

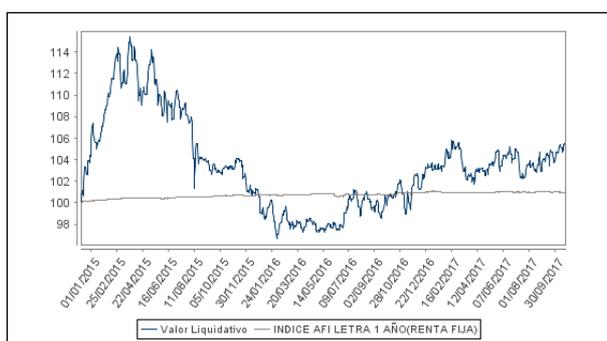
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,44	0,47	0,49	0,48	0,47	1,70	1,77	1,78	1,66

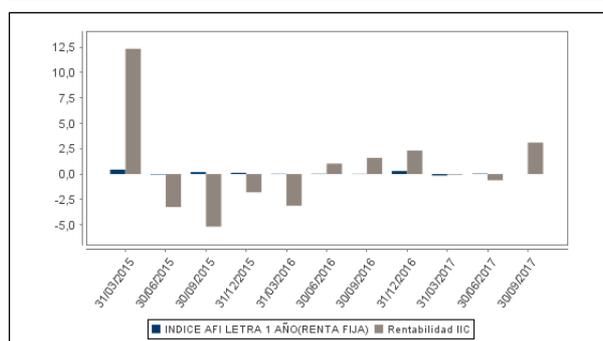
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 de Diciembre de 2014 "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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.888	85,22	19.820	93,25
* Cartera interior	1.713	7,73	1.955	9,20
* Cartera exterior	17.176	77,50	17.865	84,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

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)	2.957	13,34	1.122	5,28
(+/-) RESTO	318	1,43	312	1,47
TOTAL PATRIMONIO	22.163	100,00 %	21.254	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)	21.254	21.331	21.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,14	0,25	1,14	365,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	-0,58	2,40	195,79
(+) Rendimientos de gestión	3,62	-0,26	3,61	113,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-93,64
+ Dividendos	0,02	0,19	0,28	-87,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	-0,87	2,17	-396,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,25	-2,33	-152,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	0,17	3,57	586,69
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,08	256,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,37	-1,34	101,12
- Comisión de gestión	-0,54	-0,33	-1,20	63,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	2,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,06	32,05
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,13	-18,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,13	-18,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.163	21.254	22.163	

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

### 3. Inversiones financieras

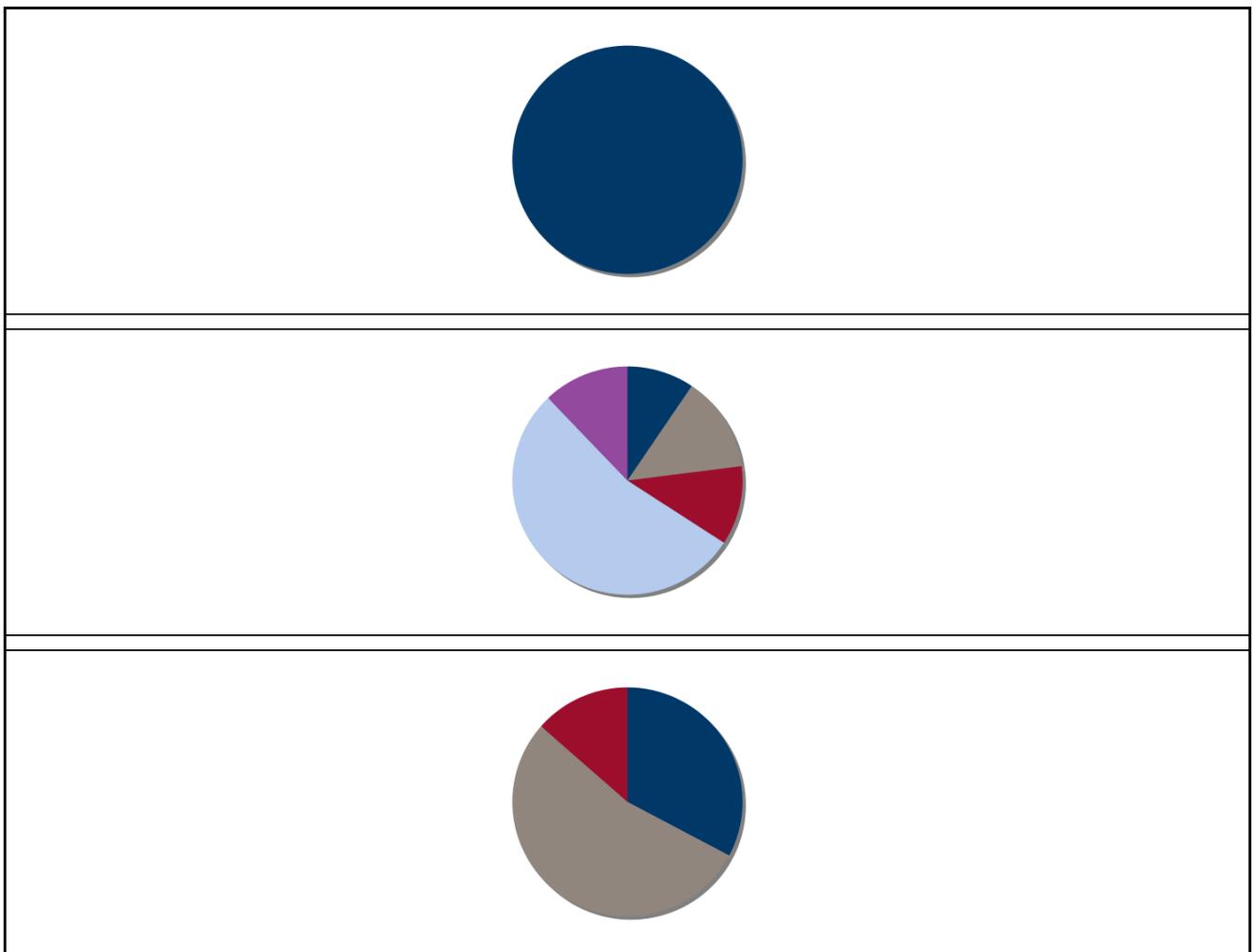
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	22	0,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	22	0,10	0	0,00
TOTAL IIC	1.691	7,63	1.955	9,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.713	7,73	1.955	9,20
TOTAL RV COTIZADA	7.148	32,25	4.865	22,89
TOTAL RENTA VARIABLE	7.148	32,25	4.865	22,89
TOTAL IIC	10.062	45,40	13.000	61,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.210	77,65	17.865	84,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.922	85,38	19.820	93,26

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 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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.415.735,94 suponiendo un 15,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 24.481,37 euros, lo que supone un 0,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 3,10%, el patrimonio ha aumentado hasta los 22.163.268,91 euros y los partícipes se han incrementado hasta 250 al final del período. La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima de su objetivo de rentabilidad de Euribor 12 meses más 500 pbs, debido fundamentalmente al incremento de exposición a renta variable en Asia y Oceanía así como US a lo largo del período. Esto se compara con el 2,42% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría que han tenido una exposición constante a bolsa europea.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 29,19% y 64,06%, respectivamente y a cierre del mismo de 19,26% en renta fija y 66,12% en renta variable, durante el período se ha incrementado exposición a renta variable en Asia, Oceanía y Estados Unidos y se redujo exposición a renta variable europea. Respecto a la renta fija, se incrementó exposición en fondos de renta fija a largo plazo y se redujo exposición fondos de renta fija convertible. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Durante el mismo periodo, hemos utilizado derivados para reducir puntualmente la exposición a renta variable, en concreto mediante la venta de futuros del Eurostoxx.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2017, su VaR histórico ha sido 4,38%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2017, ha sido 6,01% por debajo del objetivo máximo de volatilidad del 15%, gracias a la alta exposición que el fondo ha mantenido en activos de renta fija monetaria que ha restado volatilidad al resto de la cartera y la gestión de coberturas. siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,15%.

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2017 suponía un 53,03%, siendo las gestoras principales SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX y GAM FUND MANAGEMENT LTD.

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 0,36% y 0,11%, respectivamente.

Durante el período los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 46.180,28?.

En éste entorno, en los próximos meses mantendremos la filosofía de inversión llevada a cabo hasta ahora, modificando los niveles de inversión en renta variable y renta fija, así como las zonas geográficas y los distintos sectores en función de la evolución de los respectivos mercados, tratando de capturar las tendencias que dirigen el Mercado.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	22	0,10	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		22	0,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		22	0,10	0	0,00
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	222	1,00	0	0,00
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.249	5,64	1.734	8,16
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	220	0,99	221	1,04
<b>TOTAL IIC</b>		1.691	7,63	1.955	9,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.713	7,73	1.955	9,20
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTL	EUR	222	1,00	0	0,00
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	53	0,24	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	50	0,22	0	0,00
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMPS AG	CHF	0	0,00	106	0,50
FR0000051807 - ACCIONES TELEFORMANCE	EUR	294	1,33	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	278	1,25	0	0,00
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	54	0,25	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	266	1,20	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	139	0,65
IT0001049623 - ACCIONES INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	106	0,48	55	0,26
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	112	0,51	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	59	0,27	49	0,23
DE0005664809 - ACCIONES EVOTEC AG	EUR	268	1,21	0	0,00
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	651	2,94	0	0,00
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG	EUR	209	0,94	0	0,00
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT	CHF	108	0,49	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	103	0,48
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING	CHF	108	0,49	0	0,00
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	0	0,00	102	0,48
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	107	0,48	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	0	0,00	109	0,51
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL REG	CHF	115	0,52	321	1,51
US005057V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	327	1,47	0	0,00
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	105	0,49
US31620R3030 - ACCIONES FNF GROUP	USD	330	1,49	0	0,00
US3168271043 - ACCIONES 51JOB INC	USD	111	0,50	0	0,00
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	695	3,14	0	0,00
US48241A1051 - ACCIONES KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	USD	54	0,24	113	0,53
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	672	3,16
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHN	USD	0	0,00	208	0,98
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	346	1,56	795	3,74
US80874P1093 - ACCIONES SCIENTIFIC GAMES CORP-A	USD	432	1,95	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES IT-MOBILE USA INC	USD	0	0,00	575	2,70
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	0	0,00	315	1,48
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	682	3,08	611	2,87
US8740801043 - ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	USD	120	0,54	56	0,26
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	21	0,09	20	0,09
US9486261061 - ACCIONES WEIGHT WATCHERS INTL INC	USD	915	4,13	0	0,00
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	52	0,24	413	1,94
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.148	32,25	4.865	22,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7.148	32,25	4.865	22,89
GB00B1268494 - PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	905	4,08	1.049	4,94
IE00B50JD354 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	1.707	7,70	0	0,00
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	122	0,57
IE00B68FF474 - PARTICIPACIONES CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	320	1,44	202	0,95
GB0030939119 - PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	0	0,00	378	1,78
LU0096450555 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	312	1,47
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	346	1,56	1.092	5,14
LU0106244444 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	CHF	0	0,00	639	3,01
LU0106820292 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	1.044	4,71	183	0,86
LU0112675722 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTH.ASSET MNAG.FR	EUR	0	0,00	1.959	9,22
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	432	2,03
LU0149524208 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	CHF	0	0,00	2.335	10,99
LU0177222394 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	214	0,97	0	0,00
LU0189895658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	108	0,51
LU0195950992 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	669	3,02	163	0,77
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	EUR	0	0,00	639	3,01
LU0232933159 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	330	1,49	0	0,00
LU0236738356 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	341	1,54	0	0,00
LU0248173857 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	472	2,13	460	2,16
LU0248177411 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	425	2,00
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	1.747	7,88	0	0,00
LU0248184110 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	329	1,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0251570791 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	436	2,05
LU0252967533 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	104	0,49
LU0274937183 - PARTICIPACIONES AVIVA HOLDINGS LUXEMBOURG SA	EUR	160	0,72	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	630	2,96
LU0348926287 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	107	0,50
LU0365775922 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	275	1,24	0	0,00
LU0390221256 - PARTICIPACIONES SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAP	EUR	0	0,00	109	0,51
LU0522352607 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	691	3,12	0	0,00
LU0765561997 - PARTICIPACIONES PIONEER INVEST. MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	329	1,55
LU0820944154 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	318	1,43	316	1,49
LU1261430794 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	193	0,87	472	2,22
<b>TOTAL IIC</b>		10.062	45,40	13.000	61,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		17.210	77,65	17.865	84,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.922	85,38	19.820	93,26

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.