

**CS GLOBAL AFI, FI**  
Nº Registro CNMV: 1392

**Informe Semestral del Primer Semestre 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 5<sup>º</sup>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: 5 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	1,53	2,48	1,53	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	727.718,84	756.319,38
Nº de Partícipes	102	104
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	3.801	5.2235
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	0,67	0,14	0,81	0,67	0,14	0,81	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	1,68	-0,41	2,09	4,69	1,60	1,46			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	17-05-2017	-0,66	17-05-2017			
Rentabilidad máxima (%)	0,61	24-04-2017	0,63	01-03-2017			

(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 *díaria*

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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,61	3,36	3,85	6,42	5,44	9,89			
<b>Ibex-35</b>	12,84	14,18	11,40	15,29	18,05	26,22			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,12	0,15	0,70	0,24	0,49			
<b>INDICE MSCI WORLD</b>	6,38	6,69	6,09	7,38	8,13	12,37			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,40	5,40	5,69	6,01	6,45	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.

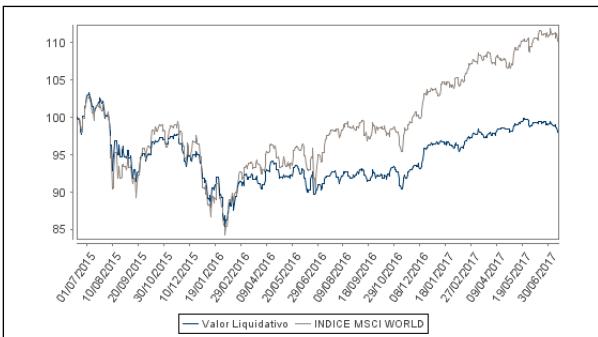
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,01	0,53	0,49	0,50	0,50	2,00	1,96	1,91	1,55

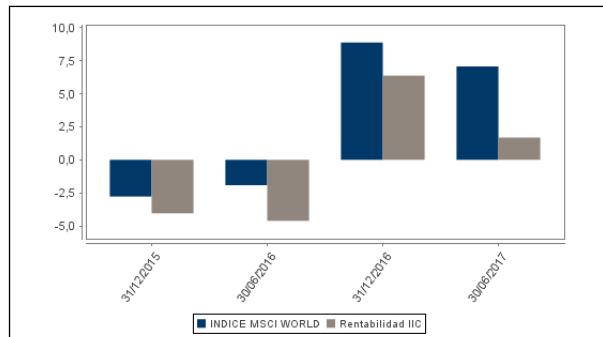
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	830.867	1.639	0
Renta Fija Internacional	202.392	1.064	2
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	25.683	277	5
Renta Variable Euro	43.696	397	9
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	65.841	998	1
Global	98.601	535	4
Total fondos	1.267.080	4.910	1,24

\*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	3.582	94,24	3.723	95,81
* Cartera interior	356	9,37	414	10,65
* Cartera exterior	3.225	84,85	3.302	84,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,05	7	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161	4,24	415	10,68
(+/-) RESTO	58	1,53	-253	-6,51
TOTAL PATRIMONIO	3.801	100,00 %	3.886	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	3.886	3.514	3.886	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,92	3,77	-3,92	-201,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	6,22	1,62	-496,44
(+) Rendimientos de gestión	2,52	7,03	2,52	-457,37
+ Intereses	0,15	0,30	0,15	-51,74
+ Dividendos	0,35	0,20	0,35	68,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,22	0,13	-41,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	0,62	0,15	-75,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,17	0,28	-259,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,10	5,43	1,10	-80,26
± Otros resultados	0,36	0,43	0,36	-17,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,86	-0,93	10,69
- Comisión de gestión	-0,81	-0,74	-0,81	7,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-5,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	71,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-59,49
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-49,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-49,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.801	3.886	3.801	

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

### 3. Inversiones financieras

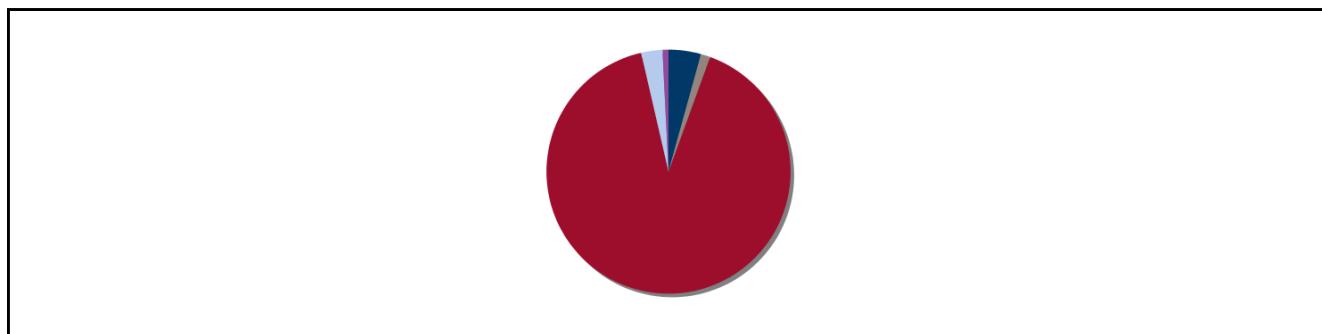
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	134	3,45
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	134	3,45
TOTAL RV COTIZADA	10	0,26	61	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE	10	0,26	61	1,56
TOTAL IIC	346	9,11	223	5,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	356	9,36	417	10,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	2,72	503	12,94
TOTAL RENTA FIJA	103	2,72	503	12,94
TOTAL RV COTIZADA	66	1,74	120	3,08
TOTAL RENTA VARIABLE	66	1,74	120	3,08
TOTAL IIC	3.055	80,36	2.679	68,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.224	84,81	3.302	84,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.580	94,17	3.719	95,72

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
BONO DEL ESTADO 5.9%VTO. 30.07.2026	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 5.9%VTO. 30.07.2026 1	139	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 3.25% VTO.04/07/2042	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 3.25% VTO.04/07/204	167	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/	135	Inversión
Total otros subyacentes		441	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>441</b>	

### 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

Con fecha 9 de marzo de 2017 se comunica que las participaciones del Fondo no podrán ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directamente o indirectamente, a ?personas estadounidenses?, según las definiciones recogidas en la legislación de valores de EE.UU., como en lo establecido en FACTA. La Sociedad Gestora podrá reembolsar de manera automática las participaciones que sean titularidad de personas físicas o jurídicas que tengan tal consideración. En particular, la Sociedad Gestora, tan pronto como tenga conocimiento de dicha circunstancia, informará, bien a través del comercializador o directamente al partícipe afectado para que proceda a traspasar o reembolsar las participaciones de su titularidad en un plazo de 10 días hábiles, advirtiéndole de que, en caso de no hacerlo, éstas serán automáticamente reembolsadas por la Sociedad Gestora y el importe resultante del reembolso puesto a disposición del afectado.

## 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 1.861,39 euros, lo que supone un 0,05% 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

Tras tomarse un breve respiro a comienzos de abril, los mercados de renta variable continuaron con su tendencia alcista hasta finales de mayo. Junio, en cambio, resultó menos favorable, y las bolsas europeas perdieron la mayoría de las ganancias acumuladas durante el trimestre pese a que se mantuvieron en terreno positivo en el año. Los mercados de renta variable emergentes, de Estados Unidos y Japón consiguieron retener la mayor parte de los beneficios obtenidos a lo largo del trimestre. En cuanto a la renta fija, las tires de los bonos gubernamentales registraron un marcado ascenso hacia finales de junio en respuesta al tono menos conciliador por parte de los bancos centrales. Ni la renta variable ni la renta fija respondieron bien a las palabras de Draghi sugiriendo que el Banco Central Europeo (BCE) podría comenzar pronto a reducir su programa de expansión cuantitativa (QE). A partir de ahora, una de las cuestiones clave para este año será en qué medida podrán los mercados de renta fija y renta variable digerir una reducción gradual del estímulo monetario que ha contribuido a sostener los mercados en los últimos años.

El trimestre también ha estado repleto de acontecimientos políticos de importancia. Al comienzo del trimestre, los mercados se mostraban preocupados por las elecciones en Francia. Sin embargo, los franceses rechazaron la campaña antieuropea de Marine Le Pen con la elección del candidato proeuropeísta y reformista Emmanuel Macron por mayoría en el parlamento. Por el contrario, la decisión de Theresa May en el Reino Unido de convocar elecciones anticipadas ha debilitado tanto la fortaleza como la estabilidad de su gobierno en el crucial momento en el que el país se embarca en las negociaciones sobre el Brexit. Por tanto, mientras que el trimestre llevó un descenso de la incertidumbre política en Europa, en el caso del Reino Unido supuso un aumento.

La reciente intervención de Mario Draghi en el foro de Sintra fue uno de los acontecimientos de mayor influencia sobre los mercados del trimestre. Draghi hizo hincapié en el hecho de que el BCE cree que las fuerzas que actualmente lastran la inflación en la zona euro son temporales y manifestó que "dado que la economía continúa recuperándose, la postura en política monetaria pasará a ser más flexible". Los mercados de renta fija y renta variable reaccionaron negativamente a la idea de que el BCE tenga que reducir el grado de estímulo para no modificar su posición en materia monetaria. Esta reducción en el estímulo monetario podría continuar ejerciendo presión sobre los bonos gubernamentales durante los próximos meses.

Estas palabras de Draghi no hacen más que reconocer que la economía de la zona euro goza de un estado de salud mucho mejor que hace algunos años: el desempleo viene reduciéndose de manera constante, la confianza de los consumidores de la región roza hoy máximos desde 2001, las empresas se muestran también optimistas acerca de las previsiones económicas. Con este saludable panorama económico como telón de fondo, las previsiones de beneficios corporativos en Europa deberían continuar siendo positivas.

La economía estadounidense también goza de buena salud, como pone de manifiesto su tasa de desempleo. A la vista del equilibrio del mercado laboral, la Reserva Federal (la Fed) volvió a incrementar los tipos en junio y anunció la posibilidad de comenzar a reducir el volumen de su balance "relativamente pronto". Al igual que el BCE, la Fed opina que los factores que lastran la inflación son probablemente temporales y, en consecuencia, es posible que continúe ajustando la política monetaria gradualmente desde la convicción de que la economía ya ha superado el nivel de desempleo que pronto debería comenzar a generar inflación salarial doméstica. Por tanto, la posibilidad de que tanto el BCE como la Fed reduzcan el estímulo monetario simultáneamente en el futuro próximo es una razón más para mostrarse cauto en cuanto a las previsiones sobre los bonos gubernamentales globales.

Los mercados emergentes (ME) ha sido la región que mejor se ha comportado tanto en el mercado de renta variable como de renta fija en lo que va de año. La buena rentabilidad de ambas clases de activo se ha debido a la debilidad del dólar y la mejoría en el crecimiento de los ME.

A continuación se pueden ver las rentabilidades de los principales índices en el 1º semestre del año:

MSCI World +7,05%; Eurostoxx 50 +4,60%; Ibex 35 +11,68%; S&P 500: +8,24%; Nikkei +4,81%; MSCI EM +13,67%.

AFI Repo -0,22%; EFFAS Euro Govt -0,91%; BofA ML Euro Broad -0,55%; BofA ML Global HY 6,30%; BofA ML Global EM Sov +7,29%

De cara a la segunda mitad del año, y teniendo en cuenta que los inversores en renta variable han disfrutado de sólidas rentabilidades en la primera mitad, no es descartable que presenciamos incrementos de volatilidad en los mercados durante el verano: la renta variable no asciende en línea recta, y las bolsas suelen experimentar retrocesos en algún

punto todos los años. El anuncio de reducción en el programa de expansión cuantitativa estadounidense por parte de la Fed , sumado a medidas similares por parte del BCE y a una ralentización del crecimiento de China en respuesta a los ajustes aplicados en el país podrían ser catalizadores de una posible corrección durante los próximos meses.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,68%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.801.239,96 euros y los partícipes se han reducido hasta 103 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del 7,05% del índice de referencia, el MSCI World.

Esto se compara con el 3,50% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

El peor comportamiento relativo frente al índice se debe por el menor peso de la renta variable en la cartera, en un contexto en que esta clase de activo ha mostrado una evolución positiva, con la excepción del mes de junio. El perfil global del Fondo hace que en fases alcistas de los mercados bursátiles su comportamiento sea menos positivo que el del índice de referencia.

A inicio del período, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 27,36% y 64,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 20,75% en renta fija y 56,92% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

La reducción de la exposición a la renta variable se ha realizado en un entorno en el que la complacencia en el mercado es elevada (volatilidad en mínimos históricos) y que cuenta con valoraciones muy ajustadas en la mayoría de índices. Esto resta potencial a las bolsas y lleva a mantener un peso neutral en renta variable.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2017, su VaR histórico ha sido 4,82%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2017, ha sido 3,63%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%, y la de su índice de referencia de 6,29%.

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

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de junio de 2017 suponía un 89,46%, siendo las gestoras principales LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS y BLACKROCK ASSET MAN IRELAND.

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 0,79% y 0,22%, respectivamente.

Durante el período los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 5.259,87?.

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	%
ES00000128H5 - BONOS TESORO PUBLICO 1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	134	3,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	134	3,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	134	3,45
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	134	3,45
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	30	0,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	10	0,26	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	30	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10	0,26	61	1,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10	0,26	61	1,56
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	151	3,98	0	0,00
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGII SA	EUR	112	2,95	100	2,58
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM GESTIÓN SGII	EUR	83	2,17	122	3,15
<b>TOTAL IIC</b>		346	9,11	223	5,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		356	9,36	417	10,74
US912828U246 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2026-11-15	USD	0	0,00	197	5,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	197	5,08
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	107	2,76
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	94	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	201	5,18
DE000DB555U8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,125 2017-08-31	EUR	103	2,72	104	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	2,72	104	2,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		103	2,72	503	12,94
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		103	2,72	503	12,94
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	9	0,24	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	9	0,25	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES INA - ISTITUT NAZ ASSICU	EUR	0	0,00	30	0,77
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	9	0,25	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	9	0,24	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	10	0,26	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	30	0,77
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	9	0,24	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	30	0,76
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	0	0,00	30	0,77
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	10	0,26	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		66	1,74	120	3,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		66	1,74	120	3,08
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES OPTIMIX VERMOGENSBEHEER NV	USD	64	1,67	0	0,00
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	98	2,57	0	0,00
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	108	2,78
LU1248511575 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	38	0,99
LU0292106753 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	0	0,00	106	2,74
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	115	3,02	105	2,71
IE00BSKRK281 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	151	3,98	150	3,87
IE00BZOPKV06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	107	2,83	100	2,58
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INV.FUNDS ICVC.UK	EUR	100	2,64	0	0,00
IE00B3VMTH43 - PARTICIPACIONES SOURCE INVEST MANAGEMENT LTD	USD	0	0,00	101	2,59
IE00B3YC1100 - PARTICIPACIONES SOURCE INVEST MANAGEMENT LTD	USD	15	0,38	107	2,77
IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	61	1,61	118	3,04
IE00B4Z2Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	56	1,46	131	3,38
IE00B5BHGW80 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	150	3,95	0	0,00
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	74	1,94	157	4,04
DE000A0F5UK5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	47	1,24	38	0,99
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	121	3,19	140	3,62
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	49	1,29	39	1,01
DE000A0H08J9 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	53	1,40	43	1,11
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	43	1,13	37	0,95
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	54	1,42	46	1,19
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	39	1,04	33	0,84
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	99	2,60	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES DEXIA ASSET MANAGEMENT FRANCIA	EUR	100	2,64	0	0,00
FR0010912576 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	USD	158	4,15	86	2,22
FR0011645647 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	132	3,48	0	0,00
FR0013141462 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	150	3,94	0	0,00
LU0028445327 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	177	4,54
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FINANCE BV	EUR	100	2,63	0	0,00
LU0048573561 - PARTICIPACIONES FIL LIMITED/BERMUDA	USD	62	1,62	0	0,00
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	70	1,83	0	0,00
LU0130966608 - PARTICIPACIONES PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	100	2,62	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFIS INV MANAGEMENT CO LUX SRL	EUR	86	2,25	126	3,23
LU0254978488 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBUR	USD	86	2,27	0	0,00
LU0257359355 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	68	1,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0278457204 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	83	2,17	0	0,00
LU0322251520 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	0	0,00	148	3,80
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	142	3,73	140	3,60
LU0832435464 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	153	3,95
LU0908501058 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNAGEMENT SAS	EUR	0	0,00	176	4,52
LU0908501215 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNAGEMENT SAS	EUR	147	3,87	0	0,00
LU0943301571 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	75	1,98	0	0,00
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNAGEMENT SAS	EUR	0	0,00	74	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		3.055	80,36	2.679	68,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.224	84,81	3.302	84,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.580	94,17	3.719	95,72

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.