

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inversis.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 COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,10	0,02	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,02

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	246.460,72	221.681,15
Nº de Partícipes	26	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.707	10,9820
2017	2.501	11,2835
2016	1.074	9,7894
2015		

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,67	-5,11	2,57	0,86	2,86	15,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	29-05-2018	-0,95	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	03-04-2018	1,24	16-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,29	5,36	5,11	4,42	3,27	4,41			
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	2,63	2,91	2,88	2,91			

(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.

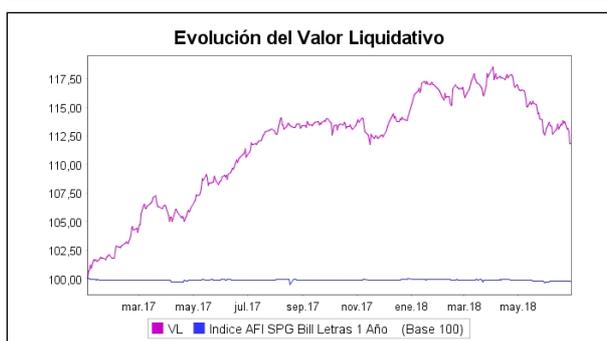
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,22	0,87	0,81		

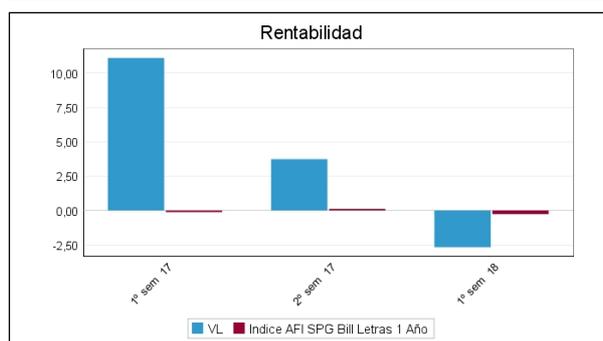
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.986	106	-2,46
Renta Variable Mixta Euro	837	145	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	9.127	247	4,44
Renta Variable Euro	5.939	242	-1,97
Renta Variable Internacional	1.277	60	-0,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.199	345	-3,04
Global	5.609	154	6,27
Total fondos	51.974	1.299	-0,47

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.556	94,42	2.457	98,24
* Cartera interior	201	7,43	224	8,96
* Cartera exterior	2.282	84,30	2.167	86,65
* Intereses de la cartera de inversión	38	1,40	66	2,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	35	1,29	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	155	5,73	69	2,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-5	-0,18	-24	-0,96
TOTAL PATRIMONIO	2.707	100,00 %	2.501	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.501	2.406	2.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,40	0,18	10,40	6.242,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,93	3,69	-2,93	-188,45
(+) Rendimientos de gestión	-2,58	4,40	-2,58	-165,38
+ Intereses	0,92	2,49	0,92	-59,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,80	3,25	-4,80	-264,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,54	-1,26	1,54	-236,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,08	-0,26	239,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,71	-0,38	-40,37
- Comisión de gestión	-0,27	-0,54	-0,27	-43,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,10	-0,05	-38,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-293,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	4.493,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	3.560,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.707	2.501	2.707	

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

3. Inversiones financieras

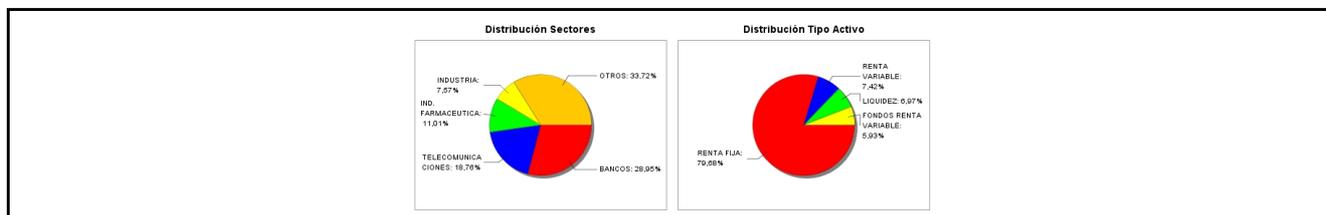
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	201	7,42	224	8,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	201	7,42	224	8,94
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	201	7,42	224	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.122	78,39	2.167	86,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.122	78,39	2.167	86,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	161	5,94	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.282	84,33	2.167	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.483	91,75	2.391	95,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El compartimento tiene un partícipe significativo que representa el 59,35% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.
G) Se ha percibido 166,27 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

A pesar del repunte en la volatilidad que tuvo lugar en los mercados financieros el pasado febrero, con las consiguientes correcciones en los precios de los activos financieros negociados (S&P 500: -3,89%, Eurostoxx50: -4,72%, Dax: -5,71%, Ibex35: -5,85%, Nikkei 225: -4,46%), el contexto económico que ha prevalecido durante el primer semestre del 2018 ha sido, en general, tímidamente favorable.

El escenario macroeconómico se ha caracterizado por un crecimiento generalizado favorecido por la continuación de una política monetaria acomodaticia, excepto durante los últimos meses en Estados Unidos en donde la FED ha puesto en marcha la normalización de su política monetaria aumentando los tipos de interés.

Por el contrario, los principales factores de riesgo de los últimos meses han sido las subidas de tipos de interés en los países emergentes y sus potenciales efectos. Aunque desde principios de año se ha especulado con las posibles consecuencias sobre el crecimiento de la normalización monetaria por parte de los grandes bancos centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ), la realidad es que las sorpresas se han concentrado en los países emergentes, ante la necesidad de endurecer

la política monetaria para contener las presiones sobre los tipos de cambio.

En este contexto económico y financiero favorable de las grandes economías, los riesgos se han visto, en cierta medida, contenidos. Sin embargo, siguen existiendo factores latentes que pueden alterar la actual situación. En concreto, la implantación de las reformas fiscales en Estados Unidos puede dar lugar a la aparición de desequilibrios en varios ámbitos, que, en el caso de la inflación, pueden alterar las expectativas sobre la actuación futura de las autoridades monetarias, y, en el caso de las cuentas exteriores, intensificar la aplicación de medidas proteccionistas.

Sin embargo, las tensiones comerciales y políticas acaecidas a lo largo del semestre han revertido la situación existente de confianza, provocando un aumento en las primas de riesgo, cambiando la situación relajada de las condiciones de financiación que puede tener impacto final en el crecimiento económico y en la incipiente estabilidad de los mercados financieros.

1. Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

El patrimonio del fondo subió de 2.5M eur a 2.7M eur entre el 31/12 y el 30/06, los partícipes de 21 a 26, la rentabilidad acumulada sobre el 1er semestre es de -2.67%. Sobre los 12 últimos meses es de +0.97%.

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. Este índice compuesto ha obtenido una rentabilidad en el período del -0.40% en comparación con el -2.67% alcanzado por el Fondo. La volatilidad del valor liquidativo en el período ha sido del %

Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta fija: Durante el periodo se amortizaron 3 posiciones de bonos, Rain Carbon, Nordea y TDC A/S.

Se compraron bonos de Selecta, Picard, NIBC, OP Bank.

Renta variable: se vendó ¼ de la posición en Ezentis, y se tomó posiciones de largo plazo sobre Asia y el consumidor chino a través de fondos de Fidelity.

Al 30 de junio el fondo está compuesto a 81.08% en renta fija, 13.35% en renta variable y el resto (5.57%) en liquidez.

No hay operaciones en derivados.

El fondo tiene una Duración media de 2.91%. La parte de renta variable global (directo + fondos) es de 13.35%

No se ha invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC.

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

No hay productos derivados.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	201	7,42	224	8,94
TOTAL RV COTIZADA		201	7,42	224	8,94
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		201	7,42	224	8,94
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		201	7,42	224	8,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0213603177 - RENTA FIJA OP Bank 1,06 2049-04-11	EUR	84	3,11	0	0,00
XS1733942178 - RENTA FIJA Picar 3,00 2023-11-30	EUR	98	3,61	0	0,00
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 1,06 2049-03-01	EUR	125	4,60	0	0,00
XS1756359045 - RENTA FIJA SELECTA GROUP 5,38 2024-02-01	EUR	99	3,67	0	0,00
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	95	3,52	101	4,03
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	101	3,73	102	4,09
FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	0	0,00	83	3,31
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 1,23 2049-12-15	EUR	77	2,84	88	3,51
XS1263891910 - OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	EUR	99	3,64	105	4,20
XS1219475792 - RENTA FIJA Matt 4,87 4,88 2023-05-01	EUR	100	3,70	101	4,05
XS1565691513 - RENTA FIJA Horizon Parent Hold 8,25 2022-02-15	EUR	105	3,88	107	4,27
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	105	3,88	107	4,28
XS1061642317 - RENTA FIJA Alicte NV 7,25 2022-05-15	EUR	102	3,75	102	4,08
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,70 2049-06-30	EUR	78	2,88	87	3,47
FR0010161026 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 1,11 2049-02-04	EUR	106	3,90	114	4,57
FR0013232444 - RENTA FIJA GROUPAMA 6,00 2027-01-23	EUR	119	4,40	126	5,04
XS1518684102 - RENTA FIJA Industrivarden AB 7,63 2021-06-30	EUR	104	3,84	108	4,31
XS1513691979 - RENTA FIJA Snai Spa 6,38 2021-11-07	EUR	105	3,87	107	4,29
XS1063399700 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	EUR	0	0,00	90	3,60
XS0200688256 - RENTA FIJA NORDEA BANK AB 0,89 2049-03-17	EUR	0	0,00	92	3,67
FR0012739548 - RENTA FIJA CGG SA 1,75 2020-01-01	EUR	22	0,80	0	-0,02
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 1,09 2049-12-15	EUR	76	2,80	87	3,47
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,01 2049-09-30	EUR	66	2,42	71	2,85
XS1195581159 - RENTA FIJA Tele Danmark 3,50 2021-02-26	EUR	0	0,00	103	4,13
XS0193631040 - OBLIGACION Raiffeisen Bank Intl 1,09 2049-06-15	EUR	92	3,39	94	3,74
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,25 2049-06-30	EUR	82	3,02	90	3,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.037	75,25	2.065	82,55
XS0867945197 - RENTA FIJA Rain CII Carbon 8,50 2021-01-15	EUR	0	0,00	102	4,07
XS1063399700 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	EUR	85	3,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		85	3,14	102	4,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.122	78,39	2.167	86,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.122	78,39	2.167	86,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	81	2,99	0	0,00
LU0261946445 - PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	EUR	80	2,95	0	0,00
TOTAL IIC		161	5,94	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.282	84,33	2.167	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.483	91,75	2.391	95,56
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	35	1,29	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,10	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	131.651,46	122.040,39
Nº de Partícipes	82	80
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.279	9,7162
2017	1.210	9,9149
2016	678	9,7970
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,00	-1,25	-0,77	0,13	-0,06	1,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	28-06-2018	-0,38	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	14-06-2018	0,38	14-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	2,06	1,79	1,91	1,56	1,75			
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,57	1,57	1,53	1,57	1,72	1,57			

(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.

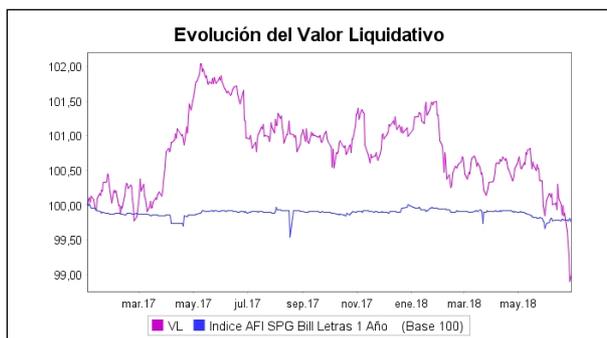
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,36	0,33	0,36	0,44	1,68	1,53		

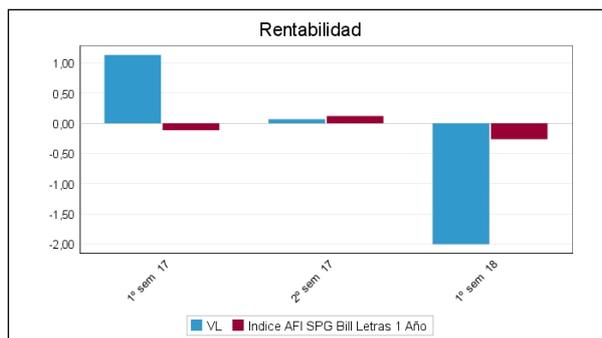
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.986	106	-2,46
Renta Variable Mixta Euro	837	145	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	9.127	247	4,44
Renta Variable Euro	5.939	242	-1,97
Renta Variable Internacional	1.277	60	-0,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.199	345	-3,04
Global	5.609	154	6,27
Total fondos	51.974	1.299	-0,47

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.221	95,47	1.020	84,30
* Cartera interior	412	32,21	376	31,07
* Cartera exterior	798	62,39	637	52,64
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,86	7	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	4,22	188	15,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	4	0,31	2	0,17
TOTAL PATRIMONIO	1.279	100,00 %	1.210	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.210	982	1.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,68	21,64	7,68	-57,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,10	0,15	-2,10	-1.787,10
(+) Rendimientos de gestión	-1,44	0,94	-1,44	-281,62
+ Intereses	0,88	1,00	0,88	5,13
+ Dividendos	0,21	0,19	0,21	30,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	-1,14	-1,07	10,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	-0,13	0,14	-235,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-92,06
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,36	0,88	-1,36	-284,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	0,20	-0,35	-301,49
± Otros resultados	0,10	-0,05	0,10	-332,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,80	-0,69	3,40
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	16,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,25	-0,13	-37,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,01	-0,02	-293,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	430,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	58,85
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.279	1.210	1.279	

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

3. Inversiones financieras

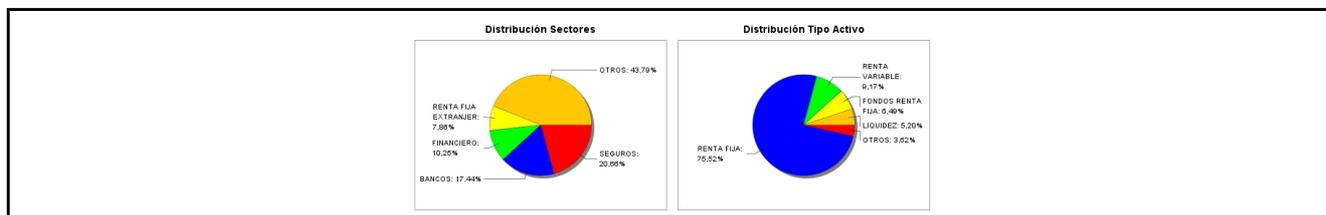
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	279	21,81	217	17,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	279	21,81	217	17,95
TOTAL RV COTIZADA	103	8,03	79	6,51
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	103	8,03	79	6,51
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	30	2,36	80	6,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	412	32,20	376	31,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	687	53,71	510	42,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	687	53,71	510	42,17
TOTAL RV COTIZADA	15	1,14	27	2,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15	1,14	27	2,20
TOTAL IIC	94	7,33	58	4,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	40	3,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	795	62,18	635	52,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.207	94,38	1.011	83,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Sep18	64	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep18	255	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		318	
TOTAL OBLIGACIONES		318	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 0,30 millones de euros en el periodo

G) Se ha percibido 108,83 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

A pesar del repunte en la volatilidad que tuvo lugar en los mercados financieros el pasado febrero, con las consiguientes correcciones en los precios de los activos financieros negociados (S&P 500: -3,89%, Eurostoxx50: -4,72%, Dax: -5,71%, Ibex35: -5,85%, Nikkei 225: -4,46%), el contexto económico que ha prevalecido durante el primer semestre del 2018 ha sido, en general, tímidamente favorable.

El escenario macroeconómico se ha caracterizado por un crecimiento generalizado favorecido por la continuación de una política monetaria acomodaticia, excepto durante los últimos meses en Estados Unidos en donde la FED ha puesto en marcha la normalización de su política monetaria aumentando los tipos de interés.

Por el contrario, los principales factores de riesgo de los últimos meses han sido las subidas de tipos de interés en los países emergentes y sus potenciales efectos. Aunque desde principios de año se ha especulado con las posibles consecuencias sobre el crecimiento de la normalización monetaria por parte de los grandes bancos centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ), la realidad es que las sorpresas se han concentrado en los países emergentes, ante la necesidad de endurecer la política monetaria para contener las presiones sobre los tipos de cambio.

En este contexto económico y financiero favorable de las grandes economías, los riesgos se han visto, en cierta medida, contenidos. Sin embargo, siguen existiendo factores latentes que pueden alterar la actual situación. En concreto, la implantación de las reformas fiscales en Estados Unidos puede dar lugar a la aparición de desequilibrios en varios ámbitos, que, en el caso de la inflación, pueden alterar las expectativas sobre la actuación futura de las autoridades monetarias, y, en el caso de las cuentas exteriores, intensificar la aplicación de medidas proteccionistas.

Sin embargo, las tensiones comerciales y políticas acaecidas a lo largo del semestre han revertido la situación existente de confianza, provocando un aumento en las primas de riesgo, cambiando la situación relajada de las condiciones de financiación que puede tener impacto final en el crecimiento económico y en la incipiente estabilidad de los mercados financieros.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO, LOS PARTICIPES Y LA RENTABILIDAD NETA OBTENIDA POR EL FONDO:

Al cierre del primer semestre del 2018 el Patrimonio del fondo ha ascendido a 1.279.155,43 €. El valor liquidativo a la misma fecha ha sido de 9,71623.

El número de participes del fondo a 30 de Junio de 2018 era de 82.

En este primer trimestre del año la rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido de -2,00%.

EVOLUCIÓN DEL RIESGO RELATIVO AL FONDO Y SUS COMPARABLES:

En relación a la gestión del riesgo realizada durante el periodo, la volatilidad anualizada del periodo ha sido del 1,85%, siendo el presupuesto de riesgo máximo en términos de volatilidad del 5% según se define en el folleto del fondo. No se toma como referencia de riesgo ningún índice ni activo concreto.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO EN EL PERIODO:

La rentabilidad del fondo obtenida durante el primer trimestre del ejercicio 2018 ha sido del -2,00%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido -0,347%

La rentabilidad del fondo no se referencia a la evolución de ningún índice para comparar su evolución.

INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2018:

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 se ha mantenido la cobertura en divisa de la posición en renta fija emitida en Dólares a través de futuros sobre el Euro/Dólar. Esta posición, adquirida a través de la inversión en diversos bonos y obligaciones denominadas en Dólares de emisores corporativos se ha ido cubriendo progresivamente ante las previsiones del par de divisas a 6 meses vista, con la intención de reducir el riesgo divisa al mínimo posible.

Debido al impacto que ha tenido sobre el mercado de renta fija los conatos de guerra comercial a los cuales estamos asistiendo en los últimos meses, especialmente entre Estados Unidos ¿ Europa ¿ China, hemos podido acceder a diversas emisiones que llevábamos siguiendo de cerca en los últimos meses a precios razonables ante la solvencia y solidez del negocio de los emisores. Hemos adquirido dos emisiones del sector asegurador y una del sector financiero en sus tramos subordinados dentro de la estructura de capital de NN Group, Mapfre y Rabobank respectivamente aprovechando la fuerte corrección que ha sufrido por los motivos exógenos mencionados anteriormente. Sin embargo creemos que la mejoría en términos de solvencia y endeudamiento que se ha hecho en las tres entidades mencionadas para cumplir con el nuevo marco legislativo Solvencia II y Basilea III junto a la estabilidad de su modelo de negocio en regiones dinámicas no está reflejado en el precio de las cotizaciones de sus bonos así como en los tipos que actualmente pagan al inversor.

Asimismo hemos adquirido un bono subordinado emitido por Aroundtown Property Holding PLC.

Aparte, se han amortizado tres depósitos a plazo mantenidos a efectos de remunerar la posición de liquidez en Banco Caminos, Banca Farmafactoring y Caixa Geral respectivamente. Este último denominado en Libras donde se mantiene la posición de liquidez en Libras a efectos de asumir exposición a esta divisa.

Asimismo, se han amortizado unas obligaciones perpetuas emitidas por Telekom Austria en base a la ejecución de la opción de amortización por parte del emisor. Se han amortizado las Obligaciones de Ibercaja flotantes por vencimiento, así como las obligaciones denominadas en Dólares emitidas por Noble Group al ejercitar la opción de amortización anticipada a la par fechada en el mes de Mayo.

En el plano de renta variable, ante el buen comportamiento mostrado por la posición en acciones emitidas por Unicaja Banco durante las caídas generalizadas del mes de Febrero y la cercanía al precio objetivo que se había fijado para el valor, se ha procedido a su venta ejecutando plusvalías y adquiriendo una nueva exposición al sector financiero a través de acciones de BBVA. Estos títulos han sufrido en exceso el incremento de volatilidad sistémico de los últimos dos meses dejando su valoración a un precio atractivo en base a nuestros análisis. Creemos que la diversificación de su cuenta de resultados junto a su firme apuesta por la digitalización así como la contención de costes en un entorno difícil para el sector bancario, hace del valor una acción ideal para mantener en cartera a medio plazo ante la expectativa de incremento de tipos en la Eurozona para los próximos ejercicios.

Asimismo hemos adquirido acciones de Telefónica en dos tramos (Febrero y Junio) al considerar que las caídas de los últimos meses y el negativo comportamiento del valor no justifica la buena evolución de las principales variables del negocio. La solidez de los resultados operativos junto con una política de remuneración al accionista generosa aunque sostenible, una alta generación de flujo de caja y el cumplimiento progresivo del programa de reducción de deuda para disminuir sus múltiplos de endeudamiento a un nivel similar a la media del sector hacen del valor una oportunidad de compra ante los precios de cotización actuales. Creemos que el programa de reducción y venta de activos no estratégicos que está ejecutando a fin de reducir su endeudamiento debería verse reflejado en su cotización a lo largo del ejercicio.

Durante el mes de Mayo nos deshicimos de la totalidad de la posición que se mantenía en EDP Electricidad de Portugal ante la fuerte subida que experimento el valor a causa de los rumores de OPA por parte de la corporación asiática CTG - China Three Gorges, ya que su valoración rebasó nuestro valor objetivo razonable.

En cuanto a los movimientos efectuados en otras IIC, hemos considerado idóneo asumir exposición en el fondo de renta fija emergente Neuberger BRM Emerg. Market Debt ante la mejora de los fundamentales de diversos países emergentes, especialmente en la balanza por cuenta corriente de los países radicados en Asia-Pacífico y la posición que mantienen en su stock de divisas. Si nos fijamos en la diferencia en términos de PIB entre el crecimiento de los países emergentes y el crecimiento de países desarrollados, actualmente observamos el indicador en máximos. Consideramos que la fuerte caída que ha vivido esta clase de activo en los últimos meses ante la correlación inversa que tienen respecto al Dólar junto a la rentabilidad que pagan en base al riesgo a asumir posicionan un punto de entrada interesante para diversificar la cartera de renta fija e incrementar la rentabilidad media de las emisiones en cartera.

INVERSIONES REALIZADAS EN ACTIVOS INTEGRADAS DENTRO DEL ARTÍCULO 48.1.J DEL RIIC:

No se han realizado inversiones en activos que se integren dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

INVERSIONES QUE SE ENCUENTREN ACTUALMENTE EN LITIGIO:

No hay inversiones que se encuentren actualmente en litigio.

INVERSIONES REALIZADAS EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS DURANTE EL TRIMESTRE:

No se han realizado inversiones en productos estructurados.

GESTORAS DONDE ACTUALMENTE EL FONDO MANTIENE POSICIÓN PATRIMONIAL:

- Pictet Asset Management (Europe) SA.
- GAM Fund Management Limited.
- BlackRock (Luxembourg) SA.
- Neuberger Berman Europe LTD.

INFORMACIÓN SOBRE EL OBJETIVO A CONSEGUIR CON LAS OPERACIONES REALIZADAS EN DERIVADOS DURANTE EL PERIODO:

Durante el periodo solo se han realizado operaciones en derivados con fines de cobertura de la posición mantenida en divisa. En detalle, la operativa realizada en derivados ha ido enfocada a cubrir la posición que se mantiene actualmente en dólares a través de bonos y obligaciones de emisores corporativos. La posición se ha cubierto en su totalidad a la divisa del fondo, Euros, a través de futuros sobre el Euro/Dólar.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138602W7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-06-21	EUR	0	0,00	20	1,65
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4,38 2047-03-31	EUR	104	8,16	0	0,00
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	102	7,97	105	8,68
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	0	0,00	21	1,74
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	32	2,47	31	2,59
ES0240609000 - RENTA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	30	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		238	18,60	207	17,16
ES03138602W7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-06-21	EUR	20	1,55	0	0,00
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	21	1,66	0	0,00
ES0214954135 - RENTA FIJA BERCAJA 0,54 2018-04-20	EUR	0	0,00	10	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41	3,21	10	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		279	21,81	217	17,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		279	21,81	217	17,95
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	13	1,09
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	12	0,93	11	0,92
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	21	1,64	20	1,66
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	18	1,37	17	1,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	20	1,55	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	12	0,95	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	20	1,59	18	1,46
TOTAL RV COTIZADA		103	8,03	79	6,51
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		103	8,03	79	6,51
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,25 2018-09-26	EUR	15	1,18	15	1,24
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,25 2018-09-10	EUR	15	1,18	15	1,24
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2018-06-08	GBP	0	0,00	20	1,67
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,20 2018-02-23	EUR	0	0,00	30	2,48
TOTAL DEPÓSITOS		30	2,36	80	6,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		412	32,20	376	31,09
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	32	2,54	33	2,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32	2,54	33	2,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	103	8,07	0	0,00
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	101	7,86	0	0,00
US66989HAM07 - RENTA FIJA NOVARTIS AG-REG SHS 2,40 2022-05-17	USD	33	2,60	33	2,75
US92826CAC64 - RENTA FIJA Visa Inc Class Aj 2,80 2022-12-14	USD	34	2,64	34	2,79
USU05632AK79 - RENTA FIJA BAE System Holding 2,85 2020-12-15	USD	34	2,66	34	2,77
US655044AK13 - RENTA FIJA Noble Group Ltd 5,63 2021-05-01	USD	0	0,00	34	2,83
XS0541620901 - RENTA FIJA Hannover Rueckversic 5,75 2040-09-14	EUR	57	4,43	57	4,72
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	41	3,24	0	0,00
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	31	2,42	33	2,74
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	34	2,65	33	2,77
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	41	3,24	42	3,44
US002824BD12 - RENTA FIJA Abbot Group PLC 2,90 2021-11-30	USD	34	2,63	34	2,77
XS0877720986 - RENTA FIJA Accs.Telekom Austria 5,63 2049-02-01	EUR	0	0,00	30	2,49
US4568375095 - RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	USD	18	1,38	17	1,41
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	16	1,21	16	1,36
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	31	2,42	32	2,66
GB0056794497 - RENTA FIJA British Airways Pref 6,69 2049-02-12	EUR	30	2,37	31	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		637	49,82	461	38,08
US046353AH15 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 1,75 2018-11-16	USD	17	1,35	17	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17	1,35	17	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		687	53,71	510	42,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		687	53,71	510	42,17
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	9	0,70	12	0,98
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	6	0,44	6	0,46
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	9	0,76
TOTAL RV COTIZADA		15	1,14	27	2,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		15	1,14	27	2,20
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	38	2,96	0	0,00
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	15	1,18	15	1,27
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	30	2,35	32	2,61
LU0104884860 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	11	0,84	11	0,93
TOTAL IIC		94	7,33	58	4,81
- DEPOSITOS BANCA FARMAFACTORING 1,15 2018-01-20	EUR	0	0,00	40	3,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	40	3,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		795	62,18	635	52,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.207	94,38	1.011	83,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,14	0,55	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,06	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	277.882,87	277.882,87
Nº de Partícipes	50	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,04	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.069	11,0449
2017	2.868	10,3204
2016	2.409	10,0224
2015		

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	0,27	0,47	0,74	0,27	0,47	0,74	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,02	1,85	5,08	-0,26	-0,70	2,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	04-04-2018	-0,78	04-04-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	03-04-2018	1,15	27-03-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,31	4,84	5,75	5,95	3,95	5,62			
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,90	3,15	3,09	3,15			

(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.

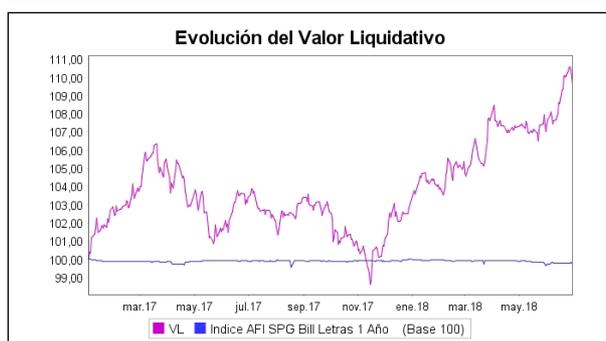
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,22	0,87	0,57		

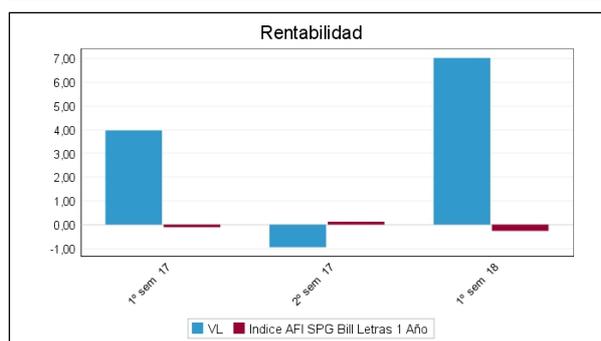
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.986	106	-2,46
Renta Variable Mixta Euro	837	145	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	9.127	247	4,44
Renta Variable Euro	5.939	242	-1,97
Renta Variable Internacional	1.277	60	-0,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.199	345	-3,04
Global	5.609	154	6,27
Total fondos	51.974	1.299	-0,47

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.787	90,81	2.336	81,45
* Cartera interior	936	30,50	1.092	38,08
* Cartera exterior	1.832	59,69	1.230	42,89
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,62	14	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	246	8,02	487	16,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	37	1,21	44	1,53
TOTAL PATRIMONIO	3.069	100,00 %	2.868	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.868	2.890	2.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,18	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,76	-0,96	6,76	-835,42
(+) Rendimientos de gestión	7,62	-0,61	7,62	-1.409,20
+ Intereses	0,90	0,87	0,90	8,60
+ Dividendos	0,24	0,16	0,24	50,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,88	0,03	-104,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,51	0,09	6,51	7.671,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,72	-0,16	-76,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,13	0,10	-180,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,35	-0,86	156,86
- Comisión de gestión	-0,74	-0,21	-0,74	269,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,10	-0,07	-31,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-196,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.069	2.868	3.069	

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

3. Inversiones financieras

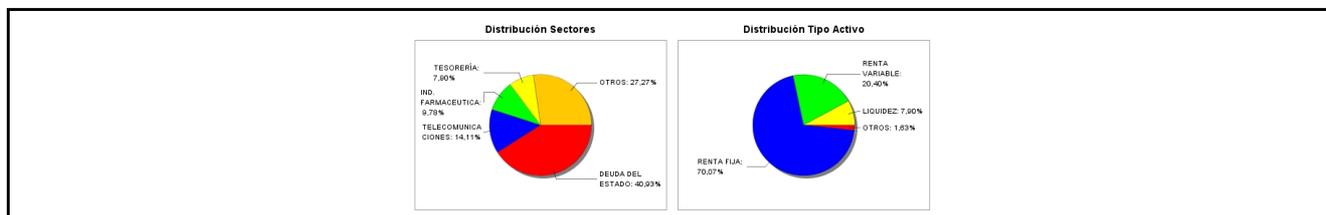
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	423	13,78	422	14,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	112	3,89
TOTAL RENTA FIJA	423	13,78	533	18,60
TOTAL RV COTIZADA	513	16,71	559	19,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	513	16,71	559	19,47
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	936	30,49	1.092	38,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.727	56,29	895	31,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.727	56,29	895	31,21
TOTAL RV COTIZADA	113	3,69	332	11,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	113	3,69	332	11,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.841	59,98	1.227	42,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.777	90,47	2.319	80,84

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 210918	728	Inversión
Total subyacente renta variable		728	
TOTAL OBLIGACIONES		728	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El compartimento tiene un partícipe significativo que representa el 69,99% del patrimonio.
 C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.
 D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 5,72 millones de euros en el periodo
 F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 246 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

A pesar del repunte en la volatilidad que tuvo lugar en los mercados financieros el pasado febrero, con las consiguientes correcciones en los precios de los activos financieros negociados (S&P 500: -3,89%, Eurostoxx50: -4,72%, Dax: -5,71%, Ibex35: -5,85%, Nikkei 225: -4,46%), el contexto económico que ha prevalecido durante el primer semestre del 2018 ha sido, en general, tímidamente favorable.

El escenario macroeconómico se ha caracterizado por un crecimiento generalizado favorecido por la continuación de una política monetaria acomodaticia, excepto durante los últimos meses en Estados Unidos en donde la FED ha puesto en marcha la normalización de su política monetaria aumentando los tipos de interés.

Por el contrario, los principales factores de riesgo de los últimos meses han sido las subidas de tipos de interés en los países emergentes y sus potenciales efectos. Aunque desde principios de año se ha especulado con las posibles consecuencias sobre el crecimiento de la normalización monetaria por parte de los grandes bancos centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ), la realidad es que las sorpresas se han concentrado en los países emergentes, ante la necesidad de endurecer la política monetaria para contener las presiones sobre los tipos de cambio.

En este contexto económico y financiero favorable de las grandes economías, los riesgos se han visto, en cierta medida, contenidos. Sin embargo, siguen existiendo factores latentes que pueden alterar la actual situación. En concreto, la implantación de las reformas fiscales en Estados Unidos puede dar lugar a la aparición de desequilibrios en varios ámbitos, que, en el caso de la inflación, pueden alterar las expectativas sobre la actuación futura de las autoridades monetarias, y, en el caso de las cuentas exteriores, intensificar la aplicación de medidas proteccionistas.

Sin embargo, las tensiones comerciales y políticas acaecidas a lo largo del semestre han revertido la situación existente de confianza, provocando un aumento en las primas de riesgo, cambiando la situación relajada de las condiciones de financiación que puede tener impacto final en el crecimiento económico y en la incipiente estabilidad de los mercados financieros.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

Al cierre del primer semestre del 2018 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 3.069.184 euros, a un valor liquidativo a cierre del semestre de 11,04

El número de partícipes a cierre del ejercicio se sitúa en

En el primer semestre del año la rentabilidad se ha situado en el 7,02 %.

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

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del -0,347%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo ha sido del %

Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia seguida en Multiadvisor Smart gestión Estrategia Global durante el primer semestre de 2018 fue la de invertir moderadamente en renta variable (aproximadamente un 20% del patrimonio) mediante una selección de compañías y, paralelamente, reducir la exposición a equity a través de la venta de futuros de índices bursátiles. La inversión total en renta fija rondó el 70% del patrimonio de la IIC. Ésta incluyó tanto bonos corporativos como deuda soberana de países desarrollados y también emergentes. La exposición a divisas no euro cerró el trimestre rondando el 35%. Los instrumentos derivados utilizados (futuros vendidos de Eurostoxx50) tuvieron objetivo de inversión. Durante el

semestre se redujo drásticamente la posición en acciones de Quabit y de Abercrombie&Fitch, se aumentó la inversión en Monsanto para finalmente venderla toda en la OPA ofrecida por Bayer, y se vendió parte de la posición en Ezentis para luego volverla a incrementar a precios sustancialmente menores. También se inició posición en acciones de Red Eléctrica. En renta fija soberana se compraron emisiones de Brasil (en reales), Bunds alemanes y Treasury Bills de EEUU. En renta fija corporativa se compraron obligaciones de Grifols..

No se ha invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC.

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

Finalidad de la inversión en productos derivados.

El uso de los productos derivados a lo largo del primer semestre del 2018, han servido como Inversión y cobertura encuadrada dentro de las estrategias usadas en el fondo.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

La exposición Total sobre Riesgo a mercado, ha estado la media por debajo del 100%, a lo largo de dicho período.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063002 - RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	EUR	208	6,78	207	7,21
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	215	7,00	215	7,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		423	13,78	422	14,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		423	13,78	422	14,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,39 2018-01-02	EUR	0	0,00	112	3,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	112	3,89
TOTAL RENTA FIJA		423	13,78	533	18,60
ES0173093024 - ACCIONES IR.E.E.	EUR	52	1,70	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	1	0,04	47	1,64
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	318	10,38	364	12,70
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	6	0,19	4	0,14
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	66	2,16	64	2,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	32	1,04	36	1,25
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	37	1,19	44	1,52
TOTAL RV COTIZADA		513	16,71	559	19,47
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		513	16,71	559	19,47
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		936	30,49	1.092	38,07
US912828U659 - RENTA FIJA Estado Americano 1,75 2021-11-30	USD	224	7,30	0	0,00
DE0001141778 - RENTA FIJA Estado Alemán -0,01 2023-04-14	EUR	101	3,31	0	0,00
US9128283L27 - RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2020-12-15	USD	126	4,11	0	0,00
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	129	4,20	0	0,00
US221597AF46 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	USD	99	3,24	99	3,46
DE0001102309 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,50 2023-02-15	EUR	245	7,99	243	8,47
XS1508675334 - RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	USD	163	5,31	162	5,63
DE0001102325 - RENTA FIJA Estado Alemán 2,00 2023-08-15	EUR	168	5,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.256	40,94	504	17,56
US912828UJ76 - RENTA FIJA Estado Americano 0,88 2018-01-31	USD	0	0,00	21	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	21	0,73
XS1205619288 - RENTA FIJA VALEANT PHARMACEUTIC 4,50 2023-05-15	EUR	92	3,01	88	3,08
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	98	3,19	0	0,00
XS1492143216 - RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	AUD	40	1,30	42	1,46
XS1094768469 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	AUD	44	1,43	45	1,57
XS1075312204 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	MXN	0	0,00	81	2,84
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	114	3,73	114	3,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		388	12,66	371	12,92
XS1075312204 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	MXN	83	2,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83	2,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.727	56,29	895	31,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.727	56,29	895	31,21
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	104	3,40	50	1,74
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	9	0,29	119	4,14
US61166W1018 - ACCIONES Monsanto Co.	USD	0	0,00	163	5,68
TOTAL RV COTIZADA		113	3,69	332	11,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		113	3,69	332	11,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.841	59,98	1.227	42,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.777	90,47	2.319	80,84

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/DIF IBERIA GRANDES VALORES

Fecha de registro: 12/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 75%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil de emisores/mercados de España y Portugal. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
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	110.729,48	94.760,95
Nº de Partícipes	33	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.082	9,7757
2017	916	9,6632
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,16	3,20	-1,97	-1,39	-1,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	29-05-2018	-2,09	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	05-04-2018	1,90	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,24	10,27	12,17	10,48	7,87				
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95				
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,46	5,46							

(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.

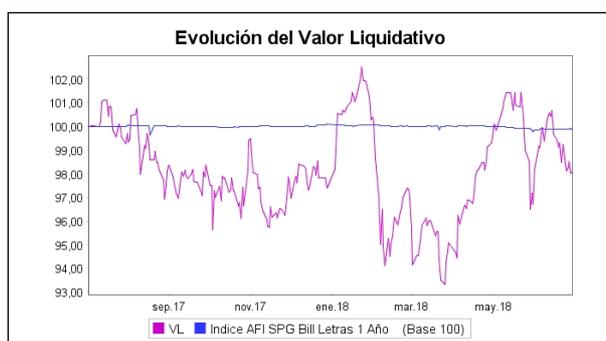
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,31	0,97	0,26	2,17			

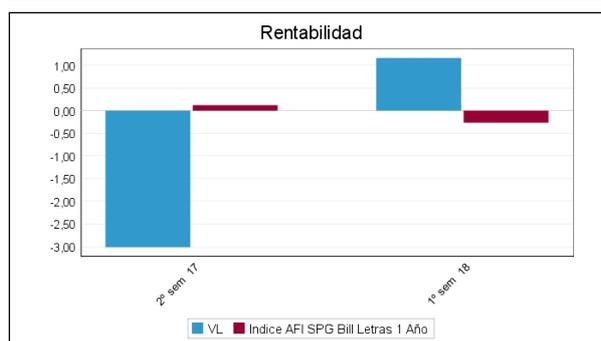
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.986	106	-2,46
Renta Variable Mixta Euro	837	145	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	9.127	247	4,44
Renta Variable Euro	5.939	242	-1,97
Renta Variable Internacional	1.277	60	-0,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.199	345	-3,04
Global	5.609	154	6,27
Total fondos	51.974	1.299	-0,47

*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	978	90,39	889	97,05
* Cartera interior	842	77,82	776	84,72
* Cartera exterior	136	12,57	113	12,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	156	14,42	27	2,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-51	-4,71	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.082	100,00 %	916	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)	916	60	916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,66	219,56	14,66	-81,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	-0,80	0,67	-333,68
(+) Rendimientos de gestión	1,25	0,85	1,25	306,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,70	1,42	1,70	232,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	-0,57	-0,45	119,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-1,65	-0,61	3,51
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	177,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	177,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-1,19	-0,16	-62,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	4,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-15.697,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.082	916	1.082	

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

3. Inversiones financieras

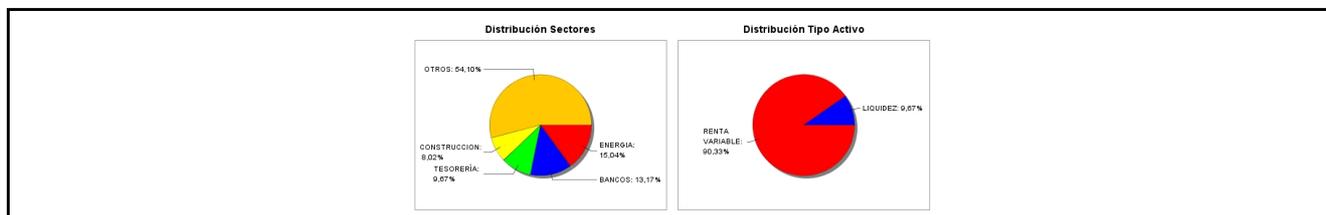
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	842	77,78	776	84,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	842	77,78	776	84,71
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	842	77,78	776	84,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	136	12,57	113	12,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	136	12,57	113	12,38
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	136	12,57	113	12,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	978	90,35	889	97,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo que supone el 23,53% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.
F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 25 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

A pesar del repunte en la volatilidad que tuvo lugar en los mercados financieros el pasado febrero, con las consiguientes correcciones en los precios de los activos financieros negociados (S&P 500: -3,89%, Eurostoxx50: -4,72%, Dax: -5,71%, Ibex35: -5,85%, Nikkei 225: -4,46%), el contexto económico que ha prevalecido durante el primer semestre del 2018 ha sido, en general, tímidamente favorable.

El escenario macroeconómico se ha caracterizado por un crecimiento generalizado favorecido por la continuación de una política monetaria acomodaticia, excepto durante los últimos meses en Estados Unidos en donde la FED ha puesto en marcha la normalización de su política monetaria aumentando los tipos de interés.

Por el contrario, los principales factores de riesgo de los últimos meses han sido las subidas de tipos de interés en los países emergentes y sus potenciales efectos. Aunque desde principios de año se ha especulado con las posibles consecuencias sobre el crecimiento de la normalización monetaria por parte de los grandes bancos centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ), la realidad es que las sorpresas se han concentrado en los países emergentes, ante la necesidad de endurecer

la política monetaria para contener las presiones sobre los tipos de cambio.

En este contexto económico y financiero favorable de las grandes economías, los riesgos se han visto, en cierta medida, contenidos. Sin embargo, siguen existiendo factores latentes que pueden alterar la actual situación. En concreto, la implantación de las reformas fiscales en Estados Unidos puede dar lugar a la aparición de desequilibrios en varios ámbitos, que, en el caso de la inflación, pueden alterar las expectativas sobre la actuación futura de las autoridades monetarias, y, en el caso de las cuentas exteriores, intensificar la aplicación de medidas proteccionistas.

Sin embargo, las tensiones comerciales y políticas acaecidas a lo largo del semestre han revertido la situación existente de confianza, provocando un aumento en las primas de riesgo, cambiando la situación relajada de las condiciones de financiación que puede tener impacto final en el crecimiento económico y en la incipiente estabilidad de los mercados financieros.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

El patrimonio del fondo subió de 9,1M eur a 1,08M eur entre el 31/12 y el 30/06, los partícipes de 37 a 33, la rentabilidad acumulada sobre el 1er semestre es de 1.16%.

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

La gestión toma como referencia el 75% de la rentabilidad del índice IBEX 35 de bolsa española y el 25% de la rentabilidad del índice PSI portugués. Este índice compuesto ha obtenido una rentabilidad en el período del -2.52% en comparación con el 1.16% alcanzado por el Fondo. La volatilidad del valor liquidativo en el período ha sido del %

Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los 40 valores del fondo tienen un peso igual y se han ido rebalanceando las entradas de capital proporcionalmente. En el periodo el valor de la cartera que más subió fue FCC (20,86%) y el que más se desvalorizó fue DIA (-43,32%)

No hay operaciones en derivados.

No se ha invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC.

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

No hay productos derivados.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

No hay costes derivados del servicio de análisis.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados,

en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS ACS	EUR	1	0,07	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,08	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,06
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	21	1,93	22	2,40
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	32	2,95	24	2,61
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	25	2,31	23	2,49
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	2	0,20	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	27	2,49	22	2,39
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	25	2,34	21	2,32
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	30	2,73	23	2,50
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	23	2,09	22	2,45
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	23	2,46
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	30	2,79	23	2,52
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	26	2,37	23	2,54
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	24	2,24	22	2,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	27	2,48	22	2,37
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	28	2,57	23	2,46
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	24	2,23	21	2,30
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	28	2,62	23	2,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	25	2,35	23	2,49
ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco	EUR	0	0,00	23	2,51
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	28	2,58	22	2,40
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	26	2,44	22	2,42
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	0	0,00	22	2,45
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	18	1,63	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	27	2,52	22	2,41
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	22	2,35
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	26	2,40	21	2,33
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	32	3,00	22	2,42
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	24	2,17	22	2,45
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	27	2,52	23	2,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	22	2,03	21	2,25
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	26	2,43	21	2,35
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	32	2,92	23	2,53
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	21	1,98	22	2,37
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	29	2,70	21	2,34
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	27	2,54	22	2,45
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	26	2,41	21	2,26
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	22	2,03	22	2,39
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	29	2,64	21	2,26
TOTAL RV COTIZADA		842	77,78	776	84,71
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		842	77,78	776	84,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		842	77,78	776	84,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	27	2,54	22	2,40
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	32	2,96	23	2,50
PTBCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	26	2,43	24	2,66
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	30	2,78	22	2,36
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	20	1,86	23	2,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		136	12,57	113	12,38
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		136	12,57	113	12,38
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		136	12,57	113	12,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		978	90,35	889	97,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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	97.662,52	6.000,00
Nº de Partícipes	157	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	934	9,5635
2017	58	9,7131
2016		
2015		

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	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,54	0,53	-2,06						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	15-06-2018	-0,86	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	05-04-2018	0,96	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,54	4,65	4,44						
Ibex-35	13,93	13,46	14,49						
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,93	-0,35	2,92		2,92			

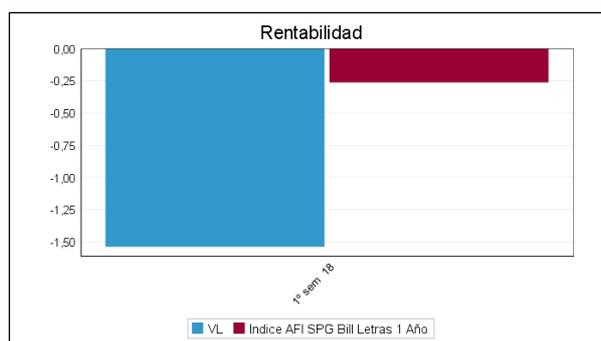
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.986	106	-2,46
Renta Variable Mixta Euro	837	145	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	9.127	247	4,44
Renta Variable Euro	5.939	242	-1,97
Renta Variable Internacional	1.277	60	-0,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.199	345	-3,04
Global	5.609	154	6,27
Total fondos	51.974	1.299	-0,47

*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	819	87,69	0	0,00
* Cartera interior	339	36,30	0	0,00
* Cartera exterior	480	51,39	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	13,60	59	101,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-12	-1,28	-1	-1,72
TOTAL PATRIMONIO	934	100,00 %	58	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)	58	0	58	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	105,97	100,63	105,97	1.378,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,36	-2,89	-1,36	560,68
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	0,00	-0,17	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,36	0,00	1,36	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,55	0,00	-1,55	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-2,89	-1,25	506,92
- Comisión de gestión	-0,70	-0,15	-0,70	6.407,22
- Comisión de depositario	-0,06	-0,01	-0,06	6.763,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,47	-2,72	-0,47	144,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	465,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	934	58	934	

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

3. Inversiones financieras

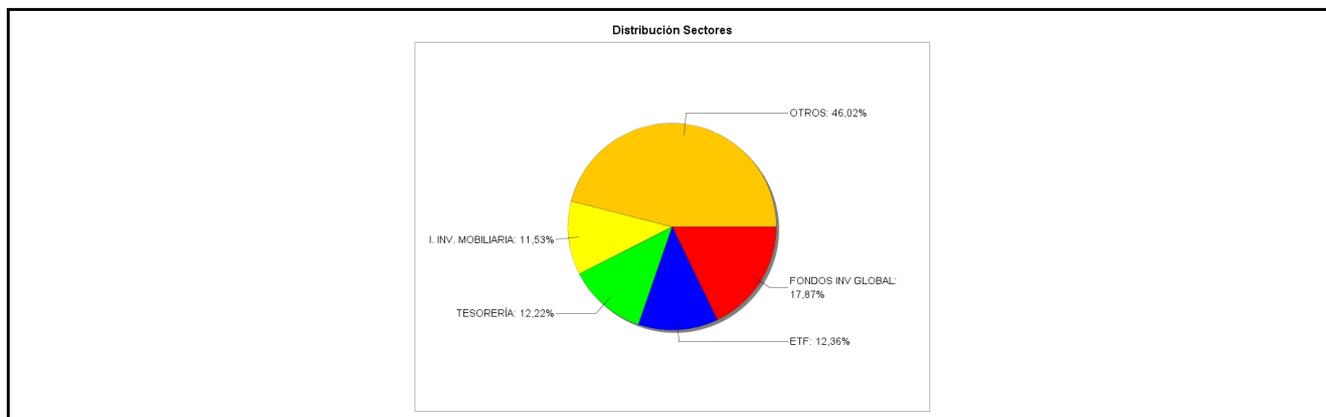
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	103	11,04	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	103	11,04	0	0,00
TOTAL IIC	236	25,28	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	339	36,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	27	2,91	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	27	2,91	0	0,00
TOTAL IIC	451	48,31	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	478	51,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	818	87,54	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Cameco Corp	C/ Opc. CALL Opción Call Cameco 11 21/09/18	5	Inversión
Total subyacente renta variable		5	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		5	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX Curr Fut Ago18	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

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 01/02/2018 se ha hecho efectiva la absorción del fondo Xenia Flexible FI (nº 3856) por el compartimento.

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

A) El fondo tiene tres partícipes significativos que suponen el 21,18%, 20,61 y 25,96% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.
D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 0,06 millones de euros en el periodo

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 67 miles de euros
G) Se ha percibido 283.32 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

A pesar del repunte en la volatilidad que tuvo lugar en los mercados financieros el pasado febrero, con las consiguientes correcciones en los precios de los activos financieros negociados (S&P 500: -3,89%, Eurostoxx50: -4,72%, Dax: -5,71%, Ibex35: -5,85%, Nikkei 225: -4,46%), el contexto económico que ha prevalecido durante el primer semestre del 2018 ha sido, en general, tímidamente favorable.

El escenario macroeconómico se ha caracterizado por un crecimiento generalizado favorecido por la continuación de una política monetaria acomodaticia, excepto durante los últimos meses en Estados Unidos en donde la FED ha puesto en marcha la normalización de su política monetaria aumentando los tipos de interés.

Por el contrario, los principales factores de riesgo de los últimos meses han sido las subidas de tipos de interés en los países emergentes y sus potenciales efectos. Aunque desde principios de año se ha especulado con las posibles consecuencias sobre el crecimiento de la normalización monetaria por parte de los grandes bancos centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ), la realidad es que las sorpresas se han concentrado en los países emergentes, ante la necesidad de endurecer la política monetaria para contener las presiones sobre los tipos de cambio.

En este contexto económico y financiero favorable de las grandes economías, los riesgos se han visto, en cierta medida, contenidos. Sin embargo, siguen existiendo factores latentes que pueden alterar la actual situación. En concreto, la implantación de las reformas fiscales en Estados Unidos puede dar lugar a la aparición de desequilibrios en varios ámbitos, que, en el caso de la inflación, pueden alterar las expectativas sobre la actuación futura de las autoridades monetarias, y, en el caso de las cuentas exteriores, intensificar la aplicación de medidas proteccionistas.

Sin embargo, las tensiones comerciales y políticas acaecidas a lo largo del semestre han revertido la situación existente de confianza, provocando un aumento en las primas de riesgo, cambiando la situación relajada de las condiciones de financiación que puede tener impacto final en el crecimiento económico y en la incipiente estabilidad de los mercados financieros.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

El fondo se constituyó a principios de año de año y el patrimonio ha pasado de 58.278€ a 934.041€ y el valor liquidativo del fondo ha pasado de 9.71 a 9.56, esto implica una rentabilidad del -1.54%. La evolución de los mercados ha sido adversa en general, y a modo de ejemplo, el Ibex 35 ha bajado un 5.65% y el Eurostoxx un 0.39%.

Impacto de los gastos soportados por el fondo (directos e indirectos).

Los gastos de gestión han alcanzado los

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del -0,347%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo ha oscilado entre el 4% y el 5%

Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo invierte principalmente a través de fondos y Etf's y hace una diversificación global tanto en mercados como en tipos de activo. Los fondos mixtos y de bolsa representan un 41%, los de renta fija un 11%, los de gestión alternativa un 21% y las acciones un 14%. El resto está en liquidez a la espera de buenas oportunidades.

El fondo tenía unas opciones PUT vendidas de Telefonica que se han ejecutado y ahora hay una posición en acciones del 4%.

Respecto a acciones, se han comprado acciones de Almirall, Prim, Inmosur, Talgo, BMW y OHL y se han vendido Almirall (parcialmente), Prim, Inmobiliaria del Sur y OHL.

Respecto a ETFs, se han comprado los ETFs de Rusia, GDXJ (empresas mineras) y TBT (20 años Treasury Bills), este último sirve de cobertura ante posibles subidas de tipos de interés.

Respecto a fondos, se han comprado fondos de gestión alternativa: Belgravia, Old Mutual Equity Absolute Return y Franklin K2 Alternative. En el apartado de renta fija, tres fondos de emergentes: Muzinich, Trea 3G Credit Opp y Schroder Em Debt, un fondo de convertibles: Salar. En fondos mixtos y de renta variable: JAPAN Deep VALUE, MS Azvalor, KLS Sloane Robinson, Acapital RV Sicav, Koala Sicav y Torrella sicav. Se ha vendido la posición de Schroder Em Debt.

Las dos participaciones en fondos más significativas que mantenemos son de aproximadamente un 5% del patrimonio respectivamente en el Mimosa Az y en el KLS Stone.

No se ha invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC.

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

Finalidad de la inversión en productos derivados.

El uso de los productos derivados a lo largo del primer semestre del 2018, han servido mayoritariamente como Inversión encuadrada dentro de las estrategias usadas en el fondo.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

La exposición Total sobre Riesgo a mercado, ha estado la media por debajo del 100%, a lo largo de dicho período.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera. No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0156673009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	21	2,20	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	27	2,85	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	37	3,94	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	19	2,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		103	11,04	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		103	11,04	0	0,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	30	3,18	0	0,00
ES0114429006 - PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	EUR	38	4,11	0	0,00
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	60	6,47	0	0,00
ES0114493036 - PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	48	5,16	0	0,00
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	59	6,36	0	0,00
TOTAL IIC		236	25,28	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		339	36,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	27	2,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		27	2,91	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		27	2,91	0	0,00
IE00BYPZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	50	5,39	0	0,00
LU0629658864 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	37	4,00	0	0,00
US74347B2016 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	USD	31	3,29	0	0,00
LU1093756911 - PARTICIPACIONES FRANKLIN	EUR	39	4,23	0	0,00
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	53	5,69	0	0,00
IE00BFNXVS58 - PARTICIPACIONES Muzin-Em	EUR	39	4,21	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	56	5,99	0	0,00
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	39	4,14	0	0,00
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	38	4,12	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	39	4,18	0	0,00
FR0010326140 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	29	3,07	0	0,00
TOTAL IIC		451	48,31	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		478	51,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		818	87,54	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803
 Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05		-0,05	

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	53.604,88	
Nº de Partícipes	7	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		9,9

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	530	9,8961
2017		
2016		
2015		

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	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,69							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,85	02-05-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,09							
Ibex-35		13,46							
Letra Tesoro 1 año		0,34							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

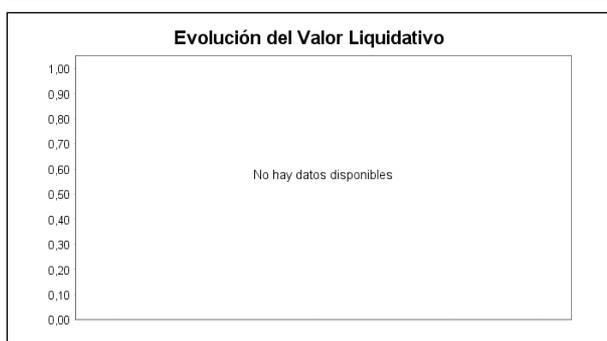
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,88	0,35						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años****B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.986	106	-2,46
Renta Variable Mixta Euro	837	145	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	9.127	247	4,44
Renta Variable Euro	5.939	242	-1,97
Renta Variable Internacional	1.277	60	-0,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.199	345	-3,04
Global	5.609	154	6,27
Total fondos	51.974	1.299	-0,47

*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	432	81,51		
* Cartera interior	30	5,66		
* Cartera exterior	402	75,85		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	18,87		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,19		
TOTAL PATRIMONIO	530	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	191,58		191,58	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-3,25		-3,25	
(+) Rendimientos de gestión	-2,24		-2,24	
+ Intereses	-0,01		-0,01	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28		-0,28	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,96		-1,96	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,04		-1,04	
- Comisión de gestión	-0,48		-0,48	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,52		-0,52	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,03		0,03	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,03		0,03	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	530		530	

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

3. Inversiones financieras

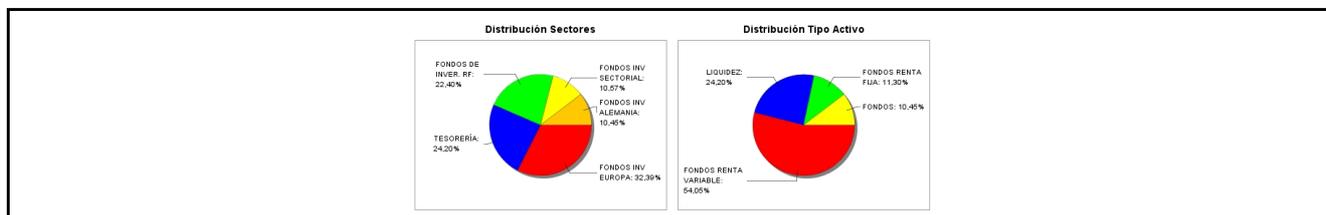
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30	5,61		
TOTAL RENTA FIJA	30	5,61		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30	5,61		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	402	75,81		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	402	75,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	432	81,42		

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

Con fecha 16/03/2018 se inscribe el compartimento en el registro administrativo de CNMV

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

A) El fondo tiene tres partícipes significativos que suponen el 37,16% y 55,94% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 1,28 millones de euros en el periodo

G) Se ha percibido 160,47 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

A pesar del repunte en la volatilidad que tuvo lugar en los mercados financieros el pasado febrero, con las consiguientes correcciones en los precios de los activos financieros negociados (S&P 500: -3,89%, Eurostoxx50: -4,72%, Dax: -5,71%, Ibex35: -5,85%, Nikkei 225: -4,46%), el contexto económico que ha prevalecido durante el primer semestre del 2018 ha sido, en general, tímidamente favorable.

El escenario macroeconómico se ha caracterizado por un crecimiento generalizado favorecido por la continuación de una política monetaria acomodaticia, excepto durante los últimos meses en Estados Unidos en donde la FED ha puesto en marcha la normalización de su política monetaria aumentando los tipos de interés.

Por el contrario, los principales factores de riesgo de los últimos meses han sido las subidas de tipos de interés en los

países emergentes y sus potenciales efectos. Aunque desde principios de año se ha especulado con las posibles consecuencias sobre el crecimiento de la normalización monetaria por parte de los grandes bancos centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ), la realidad es que las sorpresas se han concentrado en los países emergentes, ante la necesidad de endurecer la política monetaria para contener las presiones sobre los tipos de cambio.

En este contexto económico y financiero favorable de las grandes economías, los riesgos se han visto, en cierta medida, contenidos. Sin embargo, siguen existiendo factores latentes que pueden alterar la actual situación. En concreto, la implantación de las reformas fiscales en Estados Unidos puede dar lugar a la aparición de desequilibrios en varios ámbitos, que, en el caso de la inflación, pueden alterar las expectativas sobre la actuación futura de las autoridades monetarias, y, en el caso de las cuentas exteriores, intensificar la aplicación de medidas proteccionistas.

Sin embargo, las tensiones comerciales y políticas acaecidas a lo largo del semestre han revertido la situación existente de confianza, provocando un aumento en las primas de riesgo, cambiando la situación relajada de las condiciones de financiación que puede tener impacto final en el crecimiento económico y en la incipiente estabilidad de los mercados financieros.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

Al cierre del primer semestre del 2018 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 530.478 euros, a un valor liquidativo a cierre del semestre de 9.90

El número de partícipes a cierre del ejercicio se sitúa en

En el primer semestre del año la rentabilidad se ha situado en el -1,04 %.

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,347%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo ha sido del

Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Fi se constituyó el 19 de marzo de 2018.

Desde finales de Enero 2018 hemos sufrido importante incremento en el índice VIX, con un máximo de 37,32 el 5 de febrero, lo que se ha traducido en una alta volatilidad y casi nula tendencia, lo que ha aconsejado prudencia en la inversiones. Además, la subida de tipos en USA y el anuncio de BCE de mantener los tipos de interés, a menos durante un año más, al tiempo que se ira retirando los estímulos basados en la compra de renta fija soberana y cierto tipo de deuda corporativa, ha dejado sin interés para los inversores en activos de renta fija, soberana y corporativa, de la zona euro. Por ello, el sistema de selección de FI cuantitativo utilizado, ha dirigido las opciones de compra hacia deuda emergente en euros, o con divisa cubierta, hacia fondos de renta fija High Yield en zona Euro.

Se ha seguido manteniendo el criterio de selección de fondos de inversión para la cartera basados en minimizar la volatilidad anual, maximizando la TIR a un año y a tres años, para fondos de inversión con ratio VaR / EaR al 5% que se decantan por un mayor valor del EaR. El estudio de tendencia basado en polinomios de grado 10 con raíces estimadas según Chebyshev y datos de 100 días de cotización para los fondos seleccionados, se ha utilizado para considerar la permanencia en las posiciones y posibles nuevas entradas.

No se ha invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC.

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

No hay inversión en productos derivados.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES0000011868 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	30	5,61		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30	5,61		
TOTAL RENTA FIJA		30	5,61		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30	5,61		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	56	10,59		
FR0000174310 - PARTICIPACIONES Lazard Small Caps	EUR	56	10,57		
IE00B8J38129 - PARTICIPACIONES Algebris Financiaci C	EUR	1	0,28		
FR0011036920 - PARTICIPACIONES Oddo Avenir Euro	EUR	58	11,00		
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	59	11,10		
BE6213829094 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	58	11,02		
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF Euro MarketsFund	EUR	57	10,80		
DE0009769869 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Aktien St	EUR	55	10,45		
TOTAL IIC		402	75,81		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		402	75,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		432	81,42		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/DIF RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de activos, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	34.650,44	
Nº de Partícipes	5	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		9,68

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	335	9,6808
2017		
2016		
2015		

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

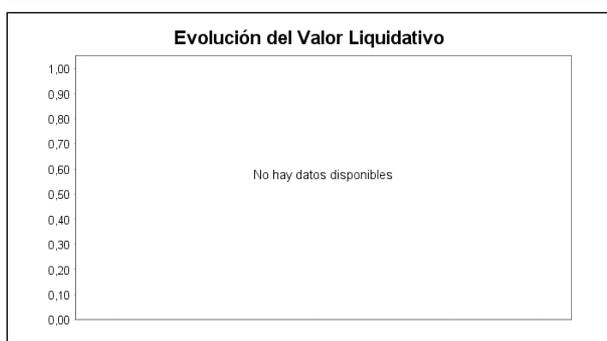
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,70	2,70							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años****B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.986	106	-2,46
Renta Variable Mixta Euro	837	145	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	9.127	247	4,44
Renta Variable Euro	5.939	242	-1,97
Renta Variable Internacional	1.277	60	-0,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.199	345	-3,04
Global	5.609	154	6,27
Total fondos	51.974	1.299	-0,47

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	336	100,30		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,30		
TOTAL PATRIMONIO	335	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	461,76		461,76	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-2,67		-2,67	
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-2,70		-2,70	
- Comisión de gestión	-0,12		-0,12	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-2,52		-2,52	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,03		0,03	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,03		0,03	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	335		335	

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

3. Inversiones financieras

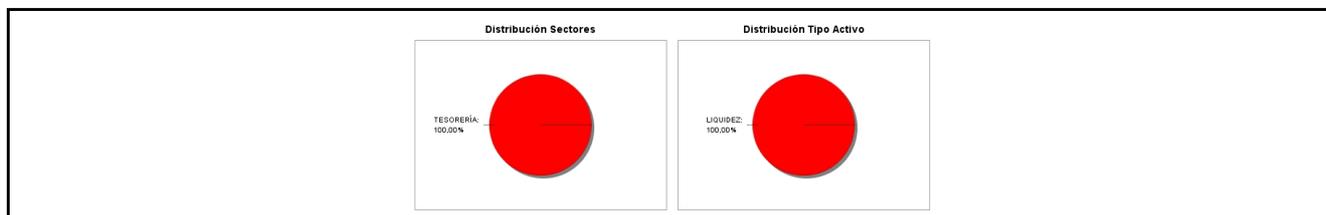
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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 11/05/2018 se inscribe el compartimento en el registro administrativo de CNMV

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

A) El fondo tiene tres partícipes significativos que suponen el 29,81%, y 26,83% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El compartimento se ha inscrito en CNMV el 11/05, teniendo únicamente a fin de periodo la suscripción inicial en cuenta corriente. El compartimento se encuentra en pleno proceso de captación de efectivo para poder crear una cartera y comenzar la operativa.

10 Detalle de inversiones financieras

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

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.