

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositorio:** BANCO INVERDIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónicooscar.rodriguez@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

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

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,51	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,04	0,00	-0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	206.273,32	109.674,32
Nº de Partícipes	14	9
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.152	10,4324
2016	1.074	9,7894
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,37	0,50	0,14	0,37	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,57	6,57	0,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	21-03-2017	-0,47	21-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	03-03-2017	0,94	03-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	4,68	6,24						
Ibex-35	11,40	11,40	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37						
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	2,66	2,66	3,43						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

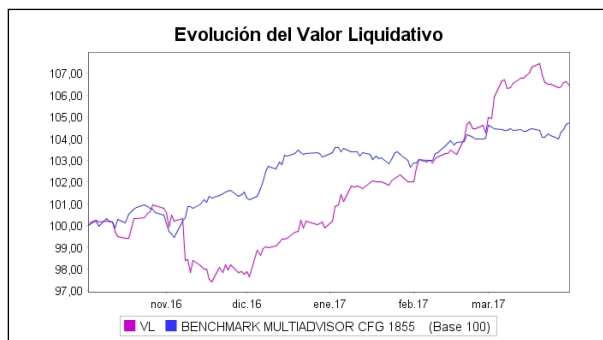
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,35	0,47		0,81			

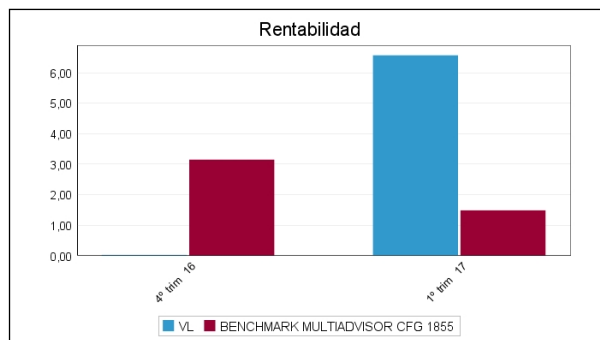
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	18.142	580	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	1.988	46	4,55
Renta Variable Mixta Euro	1.484	89	3,08
Renta Variable Mixta Internacional	66.521	658	2,74
Renta Variable Euro	3.465	53	5,18
Renta Variable Internacional	969	53	6,61
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	35.227	1.078	1,40
Global	58.586	2.786	0,09
Total fondos	186.382	5.343	1,30

*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	1.857	86,29	1.046	97,39
* Cartera interior	269	12,50	88	8,19
* Cartera exterior	1.559	72,44	934	86,96
* Intereses de la cartera de inversión	29	1,35	23	2,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	302	14,03	32	2,98
(+/-) RESTO	-8	-0,37	-4	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	2.152	100,00 %	1.074	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)	1.074	1.072	1.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	79,33	0,09	79,33	101.004,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,28	0,03	5,28	20.108,64
(+) Rendimientos de gestión	5,95	0,38	5,95	1.768,38
+ Intereses	1,50	1,33	1,50	34,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,31	0,53	2,31	424,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,67	-0,80	2,67	-500,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,68	-0,53	-7,46
± 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	-0,68	-0,36	-0,68	126,61
- Comisión de gestión	-0,50	-0,14	-0,50	335,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	16,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,17	-0,08	-42,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-9,44
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.152	1.074	2.152	

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

3. Inversiones financieras

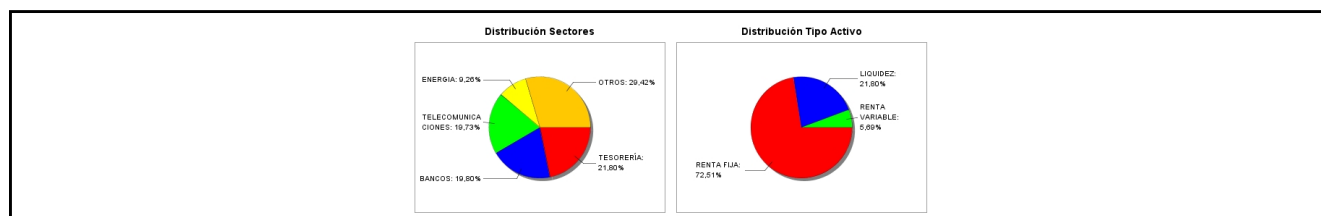
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	147	6,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	147	6,82	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	122	5,69	88	8,23
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	122	5,69	88	8,23
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	269	12,51	88	8,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.560	72,50	934	87,04
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	1.560	72,50	934	87,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.560	72,50	934	87,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.830	85,01	1.023	95,27

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
Obgs. BPCE Bank Float Perp	C/ Compromiso	52	Inversión
Total subyacente renta fija		52	
TOTAL OBLIGACIONES		52	

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

	SI	NO
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 58,80% 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. D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 2,18 millones de euros en el periodo E) El fondo ha realizado operaciones en el que una de sus entidades gestoras ha actuado como colocador de los valores por 744 miles de euros
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL PRIMER TRIMESTRE

Durante los tres primeros meses del ejercicio sorprendieron con alzas continuadas en los mercados de renta variable, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el Viejo Continente destaca la buena evolución del Ibex-35 debido al peso que el sector bancario tiene sobre éste. El conjunto de entidades financieras europeas han experimentado fuertes repuntes a lo largo del primer trimestre siendo uno de los sectores de referencia.

La campaña de resultados empresariales también resultó muy positiva y ha sido uno de los principales factores que ha justificado los elevados precios para la renta variable. Muchas de las compañías sorprendieron al alza, destacando el sector tecnológico en USA con el Nasdaq experimentando una fuerte subida vertical.

En Europa la campaña de resultados fue también muy positiva permitiendo también dar soporte a los principales selectivos de la región.

El conjunto de datos macroeconómicos conocidos han sido muy positivos a nivel global. Destaca el notable repunte de la inflación que se ha dado de forma generalizada tanto en USA como en la Eurozona. Muy fuerte crecimiento del mercado laboral norteamericano alcanzando registros superiores a los 200.000 empleos mensuales mientras que la tasa de desempleo consigue bajar hasta el 4,7%.

Uno de los protagonistas destacados durante el trimestre fue la Reserva Federal Estadounidense (Fed) que realizó una nueva subida de tipos en marzo, suceso que el mercado había descontado completamente. El consenso de analistas espera que a lo largo de 2017 se lleven a cabo como mínimo dos subidas más, cada una de ellas por 25 puntos básicos.

Aunque la campaña de resultados y los datos macro han sido positivos, la geopolítica vuelve a ser el principal catalizador para determinar la dirección de los mercados. La política fiscal ultra expansiva prometida por Trump, sumado a una fuerte inversión en infraestructuras han sido los principales determinantes del rally alcista de las bolsas.

En Europa el principal foco de incertidumbre lo encontramos en el conjunto de elecciones parlamentarias que se celebrarán en varios países. La primera de ellas fue la celebrada en Holanda. Las encuestas iniciales apuntaban a un notable repunte de la ultra derecha liderada por Geert Wilders, claro defensor de la salida del euro por parte de Holanda y con tendencias xenófobas. Sin embargo, los resultados no confirmaron las estimaciones realizadas y el actual partido en el gobierno revalidó su victoria aunque necesitará de pactos con otras entidades, situación habitual en los Países Bajos.

El pasado 29 de marzo, Theresa May, la primera ministra de Reino Unido activó el artículo 50 de la Unión Europea, hecho que inicia el proceso de salida del país. A pesar de no implicar ninguna novedad respecto a las repercusiones del Brexit, sí que inicia un calendario de dos años en el que se van a llevar a cabo multitud de negociaciones para acordar los términos y condiciones de la salida.

En el mercado de divisas, la relación de cambio entre el EUR y el USD se ha mostrado especialmente volátil durante el

trimestre. La evolución de la inflación pasa a ser el principal driver que determina la tendencia de ambas divisas. Los inversores anticipan con el IPC futuros movimientos en la toma de decisiones por parte de los Bancos Centrales. El par de divisas osciló entre los 1,040 y los 1,09 EUR/USD.

En cuanto a las commodities, el crudo se mantuvo en un rango lateral bastante contenido durante los dos primeros meses de 2017. Sin embargo, en marzo ante un incremento continuado de las reservas energéticas en Estados Unidos, el barril de referencia WTI cayó con fuerza hasta alcanzar los 47\$ desde los 53\$ en los que se encontraba a cierre de febrero.

El compartimento CFG 1855 Renta Fija Mixta tiene a 31/03 un rentabilidad de +6.57% neta para sus inversores. Esta rentabilidad es superior a la obtenida de media por los fondos de la gestora (1,30%). La rentabilidad de la Letra a 1 año fue de -0,15% con una volatilidad de 0,15%. El compartimento supera ampliamente la rentabilidad de su benchmark, que se queda en +1,49%.

Durante este periodo hubo suscripciones de 96.598,99 participaciones. El patrimonio del compartimento aumenta hasta 2.151.930,73 repartidos en 14 partícipes.

El estilo de gestión sigue siempre el mismo, tener una cartera diversificada muy mayormente invertida en Renta fija con una política muy flexible y sin restricciones de Rating.

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

Mientras tanto, sabemos cortar una línea, o tomar beneficios antes de vencimiento si nos parece que un instrumento ha subido demasiado rápidamente.

Durante este trimestre hemos esforzado mucho nuestra exposición a los sectores financieros, comprando muchos Bancos y Seguros.

La parte bancaria fue comprada a través de bonos CMS, que tienen todas las posibilidades de llamada anticipadas.

Por incentivo legal de Basilea 3 tienen una altísima probabilidad de ejecución de las llamadas anticipadas o de tener ofertas de recomprar con Tender Offers antes de 2019-2021.

Mientras tanto estos bonos son todos con tipo variable, y nos dan una protección a posibles subida de tipos. Llevan una duración casi nula.

Al lado de esta estrategia fuerte, hemos comprado 2 líneas del sector Telecom con Altice y Matterhorn, y una línea en la Química especializada con Perstorp.

Hemos hecho solo una venta durante el periodo, tomado beneficio sobre Chemours. Esta línea nos a traído 6.82% de beneficios en 110 días (22.63% anualizado).

Hemos tomado el beneficio antes de vencimiento porque había una posibilidad de pago más alto que previsto sobre una acción legal en EEUU (caso Vigneron).

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.

Por lo que respecta al artículo 48.1 j del RD 1082/2012 la IIC no posee fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en dicho artículo.

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

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

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
ES0L01708186 - REPO INVERISIS BANCO, S.A.- 0,37 2017-04-03	EUR	147	6,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		147	6,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		147	6,82	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	122	5,69	88	8,23
TOTAL RV COTIZADA		122	5,69	88	8,23
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		122	5,69	88	8,23
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		269	12,51	88	8,23
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
XS1061642317 - RENTA FIJA Alicia NV 7,25 2022-05-15	EUR	106	4,91	0	0,00
XS1580364286 - RENTA FIJA Matt4,87 4,52 2023-05-01	EUR	98	4,54	0	0,00
FR0010125757 - RENTA FIJA BPCE Bank 0,71 2049-04-12	EUR	24	1,11	0	0,00
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,44 2049-06-30	EUR	72	3,37	0	0,00
FR0010161026 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,86 2049-02-04	EUR	97	4,50	0	0,00
FR0013232444 - RENTA FIJA GROUPAMA 6,00 2027-01-23	EUR	105	4,90	0	0,00
XS1518684102 - RENTA FIJA Industrivarden AB 7,63 2021-06-30	EUR	106	4,93	0	0,00
XS0867945197 - RENTA FIJA Rain CII Carbon 8,50 2021-01-15	EUR	103	4,80	99	9,20
XS1513691979 - RENTA FIJA Snai Spa 6,38 2021-11-07	EUR	106	4,91	104	9,73
XS1055940206 - RENTA FIJA Vestas Wind Systems 7,00 2021-04-23	EUR	104	4,83	104	9,70
XS1063399700 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	EUR	92	4,26	85	7,90
XS0200688256 - RENTA FIJA NORDEA BANK AB 0,92 2049-03-17	EUR	78	3,63	67	6,26
FR0011791391 - RENTA FIJA Accs. Areva-Cij 3,13 2023-03-20	EUR	95	4,42	96	8,92
XS1382783527 - RENTA FIJA Chemours Co 6,13 2023-05-15	EUR	0	0,00	99	9,23
FR0012739548 - RENTA FIJA CGG SA 1,75 2020-01-01	EUR	15	0,71	18	1,66
XS1094612378 - RENTA FIJA Lockheed Martin 7,00 2021-08-15	EUR	106	4,91	106	9,91
XS0207764712 - RENTA FIJA lanque Fed Cred Mutue 0,90 2049-12-15	EUR	69	3,22	61	5,68
XS1195581159 - RENTA FIJA Tele Danmark 3,50 2021-02-26	EUR	99	4,58	95	8,85
XS0193631040 - OBLIGACION Raiiffeisen Bank Intl 0,90 2049-06-15	EUR	85	3,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.560	72,50	934	87,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.560	72,50	934	87,04
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		1.560	72,50	934	87,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.560	72,50	934	87,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.830	85,01	1.023	95,27

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 FONDO
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

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,09	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	77.622,47	69.197,69
Nº de Partícipes	37	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	768	9,8889
2016	678	9,7970
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,94	0,94	-0,31						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	30-01-2017	-0,25	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	30-03-2017	0,23	30-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,82	2,40						
Ibex-35	11,40	11,40	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

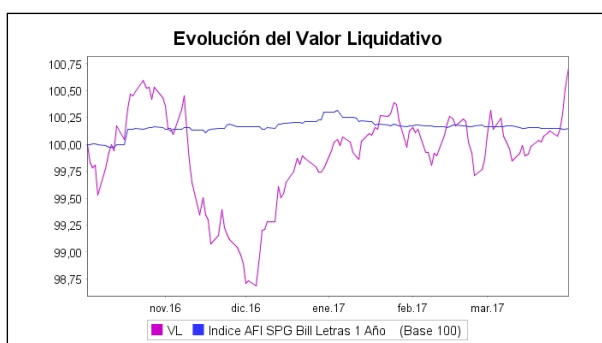
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,62	0,98		1,51			

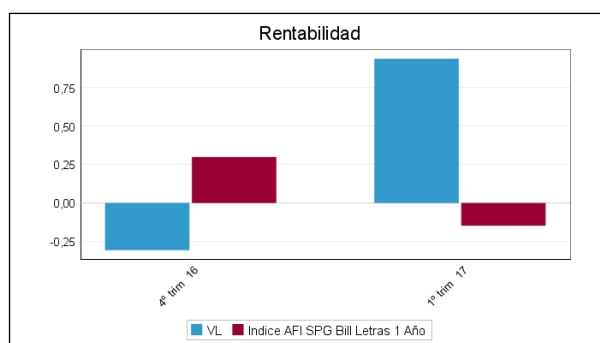
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	18.142	580	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	1.988	46	4,55
Renta Variable Mixta Euro	1.484	89	3,08
Renta Variable Mixta Internacional	66.521	658	2,74
Renta Variable Euro	3.465	53	5,18
Renta Variable Internacional	969	53	6,61
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	35.227	1.078	1,40
Global	58.586	2.786	0,09
Total fondos	186.382	5.343	1,30

*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	663	86,33	569	83,92
* Cartera interior	137	17,84	197	29,06
* Cartera exterior	520	67,71	367	54,13
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,78	4	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	13,67	107	15,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,13	2	0,29
TOTAL PATRIMONIO	768	100,00 %	678	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)	678	465	678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,59	36,33	11,59	-61,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	-0,34	0,97	-445,34
(+) Rendimientos de gestión	1,43	0,28	1,43	508,35
+ Intereses	0,49	0,38	0,49	56,57
+ Dividendos	0,00	0,13	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,33	0,16	-41,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	-0,24	0,82	-518,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,12	-0,01	-0,12	2.049,22
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,40	-0,07	-80,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,04	0,11	253,89
± Otros resultados	0,04	0,06	0,04	-19,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,64	-0,47	-10,94
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	18,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	18,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,31	-0,16	-38,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-9,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-52,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-19,82
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	768	678	768	

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

3. Inversiones financieras

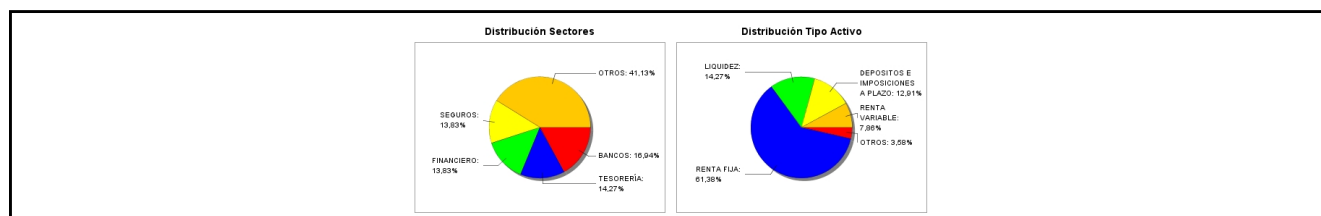
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33	4,31	91	13,48
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	33	4,31	91	13,48
TOTAL RV COTIZADA	43	5,66	45	6,69
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	43	5,66	45	6,69
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	60	7,83	60	8,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	137	17,80	197	29,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	438	57,07	316	46,56
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	438	57,07	316	46,56
TOTAL RV COTIZADA	17	2,20	26	3,88
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	17	2,20	26	3,88
TOTAL IIC	26	3,40	25	3,73
TOTAL DEPÓSITOS	39	5,08	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	520	67,75	367	54,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	657	85,55	564	83,18

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 Jun17	62	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		62	
TOTAL OBLIGACIONES		62	

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 28,32% 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 0,28 millones de euros en el periodo E) El fondo ha realizado operaciones en el que una de sus entidades gestoras ha actuado como colocador de los valores por 117 miles de euros G) Se ha percibido 34,20 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN MACROECONÓMICA:

Este primer trimestre del año nos ha deparado acontecimientos interesantes que han contribuido a ir despejando las dudas e incertidumbres iniciales generadas por el riesgo geopolítico que nos acaecía. Estamos monitorizando muy de cerca la evolución de los acontecimientos geopolíticos cercanos. El resultado de las elecciones holandesas ha contribuido a enfriar el ascenso de los partidos de corte populista y eurófobos consolidando el apoyo al proyecto Europeo ante el nuevo desafío propiciado el pasado Junio a raíz del Brexit. Las últimas encuestas parecen que consolidan a Emmanuel Macron como vencedor en la segunda vuelta de las elecciones Francesas donde vemos que la amenaza que presentaba Le Pen hace unos meses se va disipando en el pulso del votante. Aun así esperamos un inicio del segundo trimestre con aumento de la volatilidad generado por el desarrollo de las negociaciones iniciales acerca del Brexit y la evolución de los comicios franceses. Destacar el riesgo implícito aunque aún no público que vemos en la refinanciación del nuevo tramo de ayuda a Grecia donde los datos que llegan muestran una debilidad excesiva en el plano de mejora del consumo y renta disponible familiar así como el problema aun no resuelto con el sistema financiero Italiano que contribuirá a darnos más de un quebradero de cabeza a lo largo del año.

La temporada de resultados ha sido bastante positiva en Europa con incrementos del margen empresarial así como subida generalizada en la cifra de negocio de la mayor parte de sectores productivos, estando los sectores cíclicos a la cabeza de esta mejoría. Por su parte los indicadores de confianza empresarial y producción industrial de la Eurozona siguen en máximos, destacando el buen comportamiento en Alemania y España donde vemos que si no hay sorpresa en el plano político las valoraciones podrían ir más arriba a lo largo del segundo trimestre. Sectores de perfil cíclico relacionados con el consumo o el sector de las telecomunicaciones pueden ser beneficiados por el "momentum" de ciclo.

Creemos que si se va disipando la incertidumbre en los próximos meses es probable que pueda ser momento de incrementar la posición en Renta Variable poco a poco y siendo prudentes con el problema latente Griego y de la banca Italiana aun no resueltos. Actualmente cerramos el trimestre con una posición a renta variable inferior al 9% donde las posiciones en cartera tienen un perfil estable y a largo plazo en su mayor parte. Desde el plano económico los datos refuerzan firmemente nuestra tesis preferencial por la RV Europea donde la potencial expansión de múltiplos tiene mejores perspectivas que sus comparables estadounidenses. Este incremento potencial lo iremos realizando escalonadamente según se disipen los riesgos exógenos. Mantenemos sesgo a nuestra estrategia de "inversión en valor" en la porción de renta variable, ya que en el entorno actual del ciclo que estamos viviendo las empresas con bajos múltiplos de deuda y alta generación de "Cash Flow" deberían comportarse mejor que sus homologas con múltiplos de valoración más altos.

INCORPORACIONES Y REDUCCIONES EN CARTERA:

Durante el trimestre y gracias a la mejora de los fundamentales de las empresas y de los resultados relativos a 2016 hemos podido observar un importante catalizador para las valoraciones donde varias de las compañías que teníamos en cartera han alcanzado el precio objetivo indicado en nuestros modelos de valoración. Esta situación nos ha permitido deshacer posiciones en renta variable en aquellos valores que han alcanzado el rango adecuado y razonable en precio como la empresa de telecomunicaciones Iliad o la SOCIMI Merlín Properties, valores que han impulsado la rentabilidad de la cartera. A mediados del trimestre dimos entrada en nuestra cartera a la empresa de servicios Británica Serco, valor excesivamente castigado en medio de un proceso de reestructuración donde la solidez del equipo de gestión actual y su

compromiso de centrarse en aquellos contratos que generen margen, un múltiplo de deuda controlado, una visibilidad del negocio diversificado e internacional y ciertas barreras de entrada al tener especialización en servicios de alta cualificación en el mantenimiento de instalaciones gubernamentales complejas nos arroja que la valoración actual no refleja el potencial que tiene para el medio plazo ni se valora adecuadamente la cartera de contratos actuales. La posición actual está en el entorno del 1%.

En cuanto a las operaciones en renta fija durante el periodo, no creemos que las expectativas de incremento de la inflación tan verticales que ha descontado el mercado desde la victoria de Donald Trump se vayan a cumplir, donde hemos visto un repunte de las tires del Treasury Americano a niveles del 2,6%. Este movimiento considerado excesivo según nuestros análisis se basan en la dificultad para implementar las reformas acordadas por parte de la administración Trump (Oposición dentro del propio partido republicano acerca de la reforma sanitaria o el incremento presupuestario en infraestructuras), la tasa de ocupación de capacidad productiva sigue teniendo bastante recorrido al alza por lo que no vemos un incremento inmediato en CAPEX por parte de las empresas que implique tensiones inflacionarias importantes, etc. Esta situación ha permitido que emisiones que anteriormente cotizaban fuera de su valor razonable se hayan vuelto atractivas aprovechando el momento para adquirir tres emisiones de deuda en el mercado estadounidense de AT&T, Macy's y Bed, Bath & Beyond cuya duración media está en el entorno de los 4 años.

COBERTURAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO:

En relación al riesgo divisa de nuestra exposición a Dólar a través de diferentes instrumentos de deuda, se ha procedido a cubrir la mayor parte de la cartera a través de futuros sobre EUR/\$. Cerraremos la exposición completamente en niveles objetivo dentro de la horquilla 1.055 -1.06.

Seguimos manteniendo una exposición actual en Libras del entorno del 1.5% del patrimonio del fondo a efectos de diversificación. Aparte, dejando de un lado la volatilidad causada por la incertidumbre provocada por el Brexit, nuestros análisis favorecen la exposición a esta divisa en los niveles actuales donde los datos macro de los últimos 6 meses en consumo y producción, la tendencia actual de la inflación y el perfil económico de la economía británica basado en servicios de alto valor añadido soportan una demanda estable de la divisa en estos niveles.

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.

Por lo que respecta al artículo 48.1 j del RD 1082/2012 la IIC no posee fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en dicho artículo.

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

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

El fondo ha obtenido una rentabilidad de 0,94%. Dicha rentabilidad es inferior a la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (+1,30%). La rentabilidad de la Letra a 1 año es de -0,15% con una volatilidad de 0,15%.

Desde su inicio, el compartimento acumula un patrimonio de

767.600.67 euros repartidos en 37 partícipes.

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
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	21	2,79	21	3,14
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2022-02-09	EUR	2	0,26	0	0,00
ES0214954135 - RENTA FIJA IBERCAJA 0,54 2018-04-20	EUR	10	1,26	9	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33	4,31	31	4,53
ES03138602E5 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,65 2017-07-05	EUR	0	0,00	10	1,47
ES03138602B1 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,75 2017-05-03	EUR	0	0,00	20	2,95
ES0214970081 - RENTA FIJA La Caixa 7,50 2017-01-31	EUR	0	0,00	31	4,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	61	8,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33	4,31	91	13,48
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		33	4,31	91	13,48
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	6	0,91
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	13	1,70	12	1,73
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	17	2,22	17	2,49
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	13	1,74	11	1,56
TOTAL RV COTIZADA		43	5,66	45	6,69
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		43	5,66	45	6,69
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,20 2018-02-23	EUR	30	3,91	30	4,42
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2017-09-11	EUR	15	1,96	15	2,21
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2017-08-24	EUR	15	1,96	15	2,21
TOTAL DEPÓSITOS		60	7,83	60	8,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		137	17,80	197	29,01
PTOTESOE0013 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,20 2022-10-17	EUR	60	7,78	59	8,74
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	32	4,16	31	4,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92	11,94	91	13,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	37	4,83	0	0,00
US5616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	37	4,84	0	0,00
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	47	6,08	0	0,00
XS0877720986 - RENTA FIJA Accs.Telekom Austria 5,63 2049-02-01	EUR	31	4,07	31	4,62
US4568375095 - RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	USD	19	2,51	19	2,82
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	19	2,43	19	2,74
US046353AH15 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 1,75 2018-11-16	USD	19	2,45	19	2,81
XS1062900912 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,13 2026-05-04	EUR	106	13,83	106	15,70
GB0056794497 - RENTA FIJA British Airways Pref 6,69 2049-02-12	EUR	31	4,09	31	4,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		346	45,13	225	33,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		438	57,07	316	46,56
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		438	57,07	316	46,56
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	0	0,00	6	0,89
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	0	0,00	11	1,62
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	7	0,88	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	10	1,32	9	1,37
TOTAL RV COTIZADA		17	2,20	26	3,88
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		17	2,20	26	3,88
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	15	1,97	15	2,22
LU0104884860 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	11	1,43	10	1,51
TOTAL IIC		26	3,40	25	3,73
- DEPOSITOS BANCA FARMAFACTORING 1,15 2018-01-20	EUR	39	5,08	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		39	5,08	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		520	67,75	367	54,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		657	85,55	564	83,18

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 FONDO

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,28	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	0,00	-0,08

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	221.507,86	240.404,92
Nº de Partícipes	14	9
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.346	10,5915
2016	2.409	10,0224
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,38	0,52	0,14	0,38	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,68	5,68	0,44						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	21-03-2017	-0,82	21-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	06-03-2017	1,10	06-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,72	5,72	4,70						
Ibex-35	11,40	11,40	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

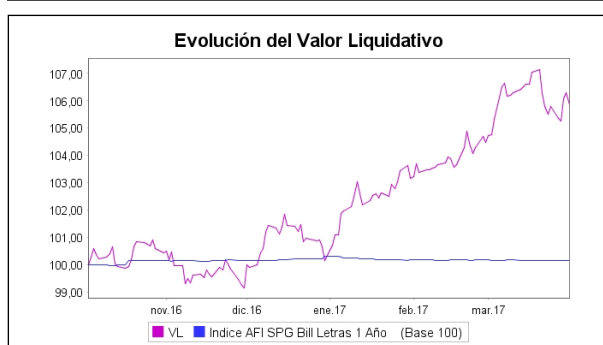
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,25	0,30		0,54			

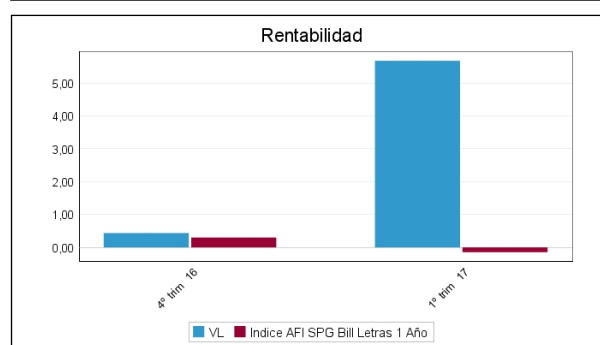
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	18.142	580	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	1.988	46	4,55
Renta Variable Mixta Euro	1.484	89	3,08
Renta Variable Mixta Internacional	66.521	658	2,74
Renta Variable Euro	3.465	53	5,18
Renta Variable Internacional	969	53	6,61
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	35.227	1.078	1,40
Global	58.586	2.786	0,09
Total fondos	186.382	5.343	1,30

*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	2.205	93,99	2.140	88,83
* Cartera interior	915	39,00	925	38,40
* Cartera exterior	1.273	54,26	1.193	49,52
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,72	22	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	4,35	252	10,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	39	1,66	17	0,71
TOTAL PATRIMONIO	2.346	100,00 %	2.409	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)	2.409	2.398	2.409	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,03	0,04	-8,03	-20.059,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,48	0,43	5,48	1.200,52
(+) Rendimientos de gestión	6,14	0,74	6,14	757,68
+ Intereses	0,44	0,37	0,44	21,72
+ Dividendos	0,07	0,01	0,07	414,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,65	0,37	-41,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,15	1,82	7,15	304,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,85	-2,47	-1,85	-22,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,35	-0,03	-108,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,30	-0,66	125,19
- Comisión de gestión	-0,52	-0,17	-0,52	205,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-35,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,44
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	1.200,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.346	2.409	2.346	

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

3. Inversiones financieras

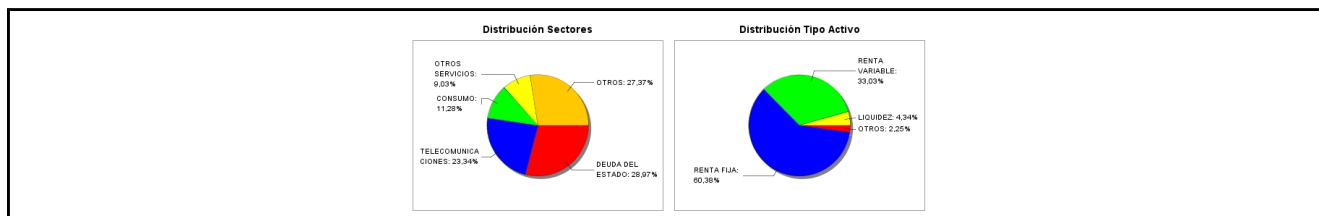
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	419	17,84	418	17,36
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	419	17,84	418	17,36
TOTAL RV COTIZADA	500	21,30	510	21,18
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	500	21,30	510	21,18
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	918	39,14	928	38,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	998	42,53	855	35,49
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	998	42,53	855	35,49
TOTAL RV COTIZADA	275	11,74	338	14,03
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	275	11,74	338	14,03
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	1.273	54,27	1.193	49,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.191	93,41	2.121	88,06

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 160617	699	Inversión
Total subyacente renta variable		699	
TOTAL OBLIGACIONES		699	

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 66,08% 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

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL PRIMER TRIMESTRE Durante los tres primeros meses del ejercicio sorprendieron con alzas continuadas en los mercados de renta variable, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el Viejo Continente destaca la buena evolución del Ibex-35 debido al peso que el sector bancario tiene sobre éste. El conjunto de entidades financieras europeas han experimentado fuertes repuntes a lo largo del primer trimestre siendo uno de los sectores de referencia.
--

La campaña de resultados empresariales también resultó muy positiva y ha sido uno de los principales factores que ha justificado los elevados precios para la renta variable. Muchas de las compañías sorprendieron al alza, destacando el sector tecnológico en USA con el Nasdaq experimentando una fuerte subida vertical.

En Europa la campaña de resultados fue también muy positiva permitiendo también dar soporte a los principales selectivos de la región.

El conjunto de datos macroeconómicos conocidos han sido muy positivos a nivel global. Destaca el notable repunte de la inflación que se ha dado de forma generalizada tanto en USA como en la Eurozona. Muy fuerte crecimiento del mercado laboral norteamericano alcanzando registros superiores a los 200.000 empleos mensuales mientras que la tasa de desempleo consigue bajar hasta el 4,7%.

Uno de los protagonistas destacados durante el trimestre fue la Reserva Federal Estadounidense (Fed) que realizó una nueva subida de tipos en marzo, suceso que el mercado había descontado completamente. El consenso de analistas espera que a lo largo de 2017 se lleven a cabo como mínimo dos subidas más, cada una de ellas por 25 puntos básicos.

Aunque la campaña de resultados y los datos macro han sido positivos, la geopolítica vuelve a ser el principal catalizador para determinar la dirección de los mercados. La política fiscal ultra expansiva prometida por Trump, sumado a una fuerte inversión en infraestructuras han sido los principales determinantes del rally alcista de las bolsas.

En Europa el principal foco de incertidumbre lo encontramos en el conjunto de elecciones parlamentarias que se celebrarán en varios países. La primera de ellas fue la celebrada en Holanda. Las encuestas iniciales apuntaban a un notable repunte de la ultra derecha liderada por Geert Wilders, claro defensor de la salida del euro por parte de Holanda y con tendencias xenófobas. Sin embargo, los resultados no confirmaron las estimaciones realizadas y el actual partido en el gobierno revalidó su victoria aunque necesitará de pactos con otras entidades, situación habitual en los Países Bajos.

El pasado 29 de marzo, Theresa May, la primera ministra de Reino Unido activó el artículo 50 de la Unión Europea, hecho que inicia el proceso de salida del país. A pesar de no implicar ninguna novedad respecto a las repercusiones del Brexit, sí que inicia un calendario de dos años en el que se van a llevar a cabo multitud de negociaciones para acordar los términos y condiciones de la salida.

En el mercado de divisas, la relación de cambio entre el EUR y el USD se ha mostrado especialmente volátil durante el trimestre. La evolución de la inflación pasa a ser el principal driver que determina la tendencia de ambas divisas. Los inversores anticipan con el IPC futuros movimientos en la toma de decisiones por parte de los Bancos Centrales. El par de divisas osciló entre los 1,040 y los 1,09 EUR/USD.

En cuanto a las commodities, el crudo se mantuvo en un rango lateral bastante contenido durante los dos primeros meses de 2017. Sin embargo, en marzo ante un incremento continuado de las reservas energéticas en Estados Unidos, el barril de referencia WTI cayó con fuerza hasta alcanzar los 47\$ desde los 53\$ en los que se encontraba a cierre de febrero.

El mercado de renta fija se vio muy condicionado por los rumores y encuestas realizadas de cara a las elecciones en Holanda y Francia. También las necesidades financieras de los bancos italianos conllevaron cierta presión vendedora en las emisiones de la Europa periférica. La prima de riesgo del bono español a 10 años llegó a repuntar hasta los 155 puntos básicos en febrero para posteriormente ceder hasta los 134 en los que finalizó el trimestre.

El comportamiento de la renta fija corporativa siga siendo positivo para los vencimientos más largos aunque los plazos más cortos presentan signos de agotamiento e incapacidad para poder progresar más.

La estrategia de inversión en Multiadvisors Gestión Smart Gestión Estrategia Global durante el primer trimestre de 2017 ha continuado siendo prudente. El entorno político internacional sigue protagonizado por Trump y sus primeras medidas (controvertidas) como Presidente. En Europa, el Brexit ha nacido oficialmente. En el viejo continente, los procesos electorales van ratificando el auge de los partidos extremos. Por su parte, las bolsas siguen felices, ajenas a los problemas y riesgos del mundo. El mercado de bonos espera que los tipos vuelvan a subir dos veces más en EEUU en 2017 (tras la subida de marzo) y que Europa empiece a dar muestras en esa misma dirección. En renta variable hemos tomado beneficios en Quabit, Fiat, Ferrari y, parcialmente, en Santander. Paralelamente, hemos aumentado posición en Abercrombie and Fitch e iniciado inversión en la agroquímica estadounidense Monsanto. En renta fija, hemos iniciado exposición en bonos de Costa Rica, en dólar estadounidense, y en bonos corporativos de Toyota y de Coca Cola, en dólar a u s t r a l i a n o .

A 31.03.2017 el compartimento tiene un patrimonio de 2.346.093,67 euros, ligeramente inferior al anterior periodo, aumentando el número de partícipes hasta 14.

La rentabilidad en el periodo es de 5,68%, por encima de la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (+1,30%). La rentabilidad de la Letra a 1 año fue de -0,15% con una volatilidad de 0,15%. La cartera no posee en su cartera ningún estructurado, en litigio ni ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

No realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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

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

establece dicha Circular.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063002 - RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	EUR	207	8,81	207	8,57
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	212	9,03	212	8,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		419	17,84	418	17,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		419	17,84	418	17,36
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		419	17,84	418	17,36
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	3	0,13	58	2,40
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	342	14,58	247	10,25
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	109	4,65	92	3,81
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	46	1,94	114	4,72
TOTAL RV COTIZADA		500	21,30	510	21,18
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		500	21,30	510	21,18
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		918	39,14	928	38,54
US221597AF46 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	USD	111	4,72	0	0,00
DE0001102309 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,50 2023-02-15	EUR	244	10,41	245	10,17
XS1508675334 - RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	USD	184	7,84	185	7,66
US912828UJ76 - RENTA FIJA Estado Americano 0,88 2018-01-31	USD	0	0,00	143	5,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		539	22,97	572	23,74
US912828UJ76 - RENTA FIJA Estado Americano 0,88 2018-01-31	USD	141	6,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		141	6,00	0	0,00
XS1492143216 - RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	AUD	46	1,96	0	0,00
XS1094768469 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	AUD	49	2,09	0	0,00
XS1075312204 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	MXN	97	4,12	88	3,65
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	126	5,39	125	5,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		318	13,56	213	8,86
XS0761063394 - RENTA FIJA DEUTSCHE TEL 2017-03-23	AUD	0	0,00	70	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	70	2,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		998	42,53	855	35,49
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		998	42,53	855	35,49
NL0011585146 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	0	0,00	55	2,30
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	104	4,44	86	3,58
NL0010877643 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	0	0,00	87	3,60
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	58	2,47	48	1,98
US61166W1018 - ACCIONES Monsanto Co.	USD	45	1,92	0	0,00
CH0011037469 - ACCIONES Syngenta AG	CHF	68	2,91	62	2,57
TOTAL RV COTIZADA		275	11,74	338	14,03
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		275	11,74	338	14,03
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		1.273	54,27	1.193	49,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.191	93,41	2.121	88,06

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.