

WELZIA GLOBAL ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4391

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/07/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo se gestiona de forma flexible y muy activa, empleando una combinación de técnicas de análisis cuantitativo, fundamental y técnico. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

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	1	2	6
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	94.637,12	284.119,92	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
B	107.417,61	112.853,83	96,00	96,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
A	EUR	997	2.929	6.199	7.185
B	EUR	1.078	1.170	2.696	3.343

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
A	EUR	10,5331	10,1341	10,5041	11,2135
B	EUR	10,0356	9,7062	10,1312	10,8962

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
B	al fondo	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	3,94	0,82	1,50	1,57	2,76	-3,52	-6,33	4,41	-2,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	21-07-2017	-1,02	29-06-2017	-2,35	21-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,89	12-07-2017	1,12	03-01-2017	3,11	18-12-2014

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	4,55	4,89	5,26	6,21	5,97	11,31	9,80	2,47
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	2,43
INDICE WELZIA GLOBAL ACTIVO FI	2,39	0,00	2,93	2,95	0,00	2,54	5,82	5,83	5,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	4,99	4,99	5,04	5,04	4,86	2,87	-1,48

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

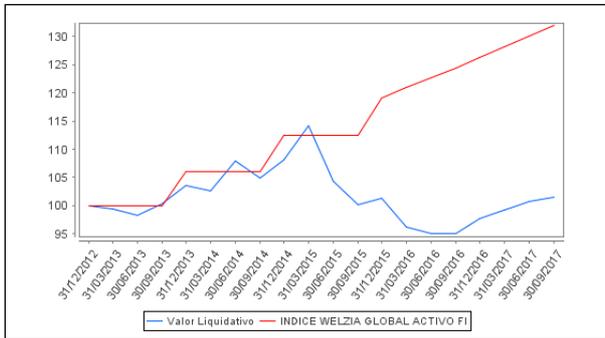
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,55	0,45	0,40	0,31	1,04	1,02	0,99	0,72

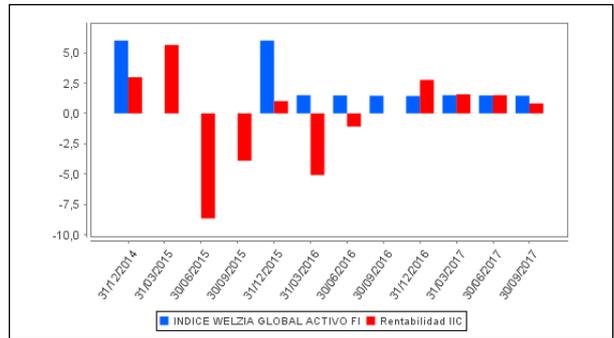
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	3,39	0,64	1,32	1,39	2,58	-4,20	-7,02	3,58	-3,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	21-07-2017	-1,02	29-06-2017	-2,36	21-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,89	12-07-2017	1,12	03-01-2017	2,91	18-12-2014

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	4,54	4,91	5,26	6,22	5,98	10,94	9,34	2,47
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	2,43
INDICE WELZIA GLOBAL ACTIVO FI	2,39	0,00	2,93	2,95	0,00	2,54	5,82	5,83	5,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	4,99	4,99	5,04	5,04	4,86	2,87	-1,48

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

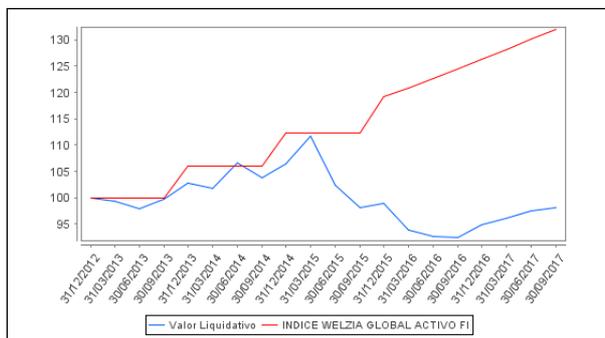
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,72	0,63	0,57	0,48	1,74	1,72	1,69	1,42

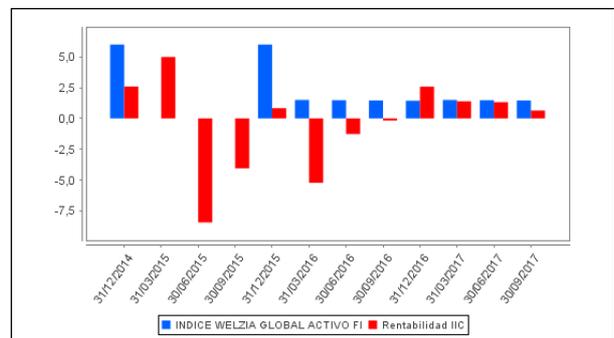
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	8.243	139	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.020	168	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	171.093	856	2
Global	0	0	0
Total fondos	199.356	1.163	2,16

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.689	81,40	3.900	95,26
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.689	81,40	3.900	95,26
* 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)	223	10,75	59	1,44
(+/-) RESTO	162	7,81	135	3,30
TOTAL PATRIMONIO	2.075	100,00 %	4.094	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)	4.094	4.178	4.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-70,47	-3,50	-58,36	1.307,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	1,44	3,97	-90,12
(+) Rendimientos de gestión	1,03	1,67	4,64	33,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,05
+ Dividendos	0,00	0,13	0,20	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	272,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-0,34	-0,90	-183,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	1,92	5,08	-75,77
± Otros resultados	-0,06	-0,04	0,25	21,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,25	-0,74	-130,47
- Comisión de gestión	-0,20	-0,17	-0,53	-21,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-28,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	1,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-81,40
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,07	6,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,07	6,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.075	4.094	2.075	

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

3. Inversiones financieras

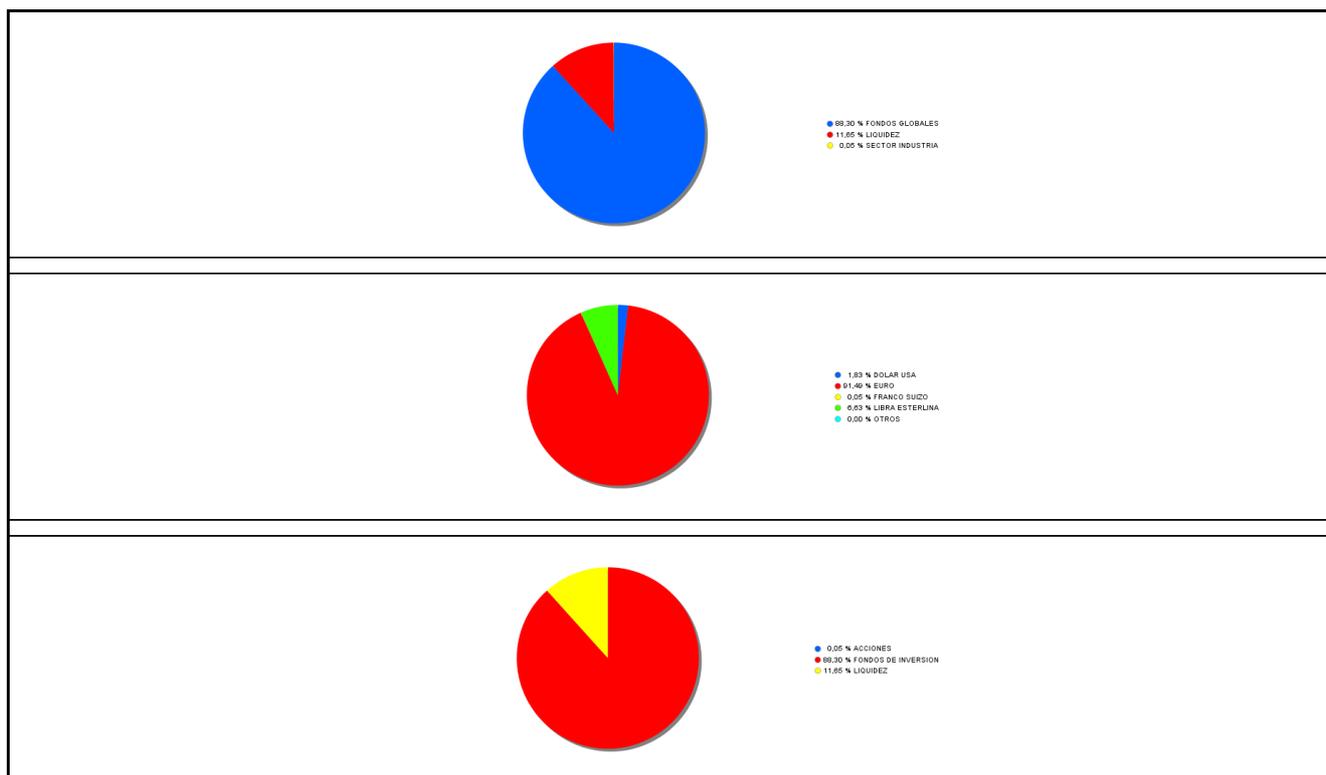
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1	0,05	1	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	1	0,05	1	0,02
TOTAL IIC	1.691	81,52	3.905	95,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.692	81,57	3.906	95,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.692	81,57	3.906	95,42

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	83	Inversión
Total subyacente renta variable		83	
TOTAL DERECHOS		83	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión Opcion ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FU	82	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000 INDEX 50	120	Inversión
Total subyacente renta variable		201	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	125	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		452	

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

En el trimestre ha habido reembolsos de un partícipe que han superado el 20% del patrimonio. Además, el patrimonio del fondo se ha situado por debajo de los 3 millones de euros.
 FUSION: Este fondo ha sido absorbido por WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, F.I. con fecha de valor liquidativo de 9 de octubre de 2.017.

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	

	SI	NO
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.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 441.131,68 euros que supone el 20.73% y con un volumen de inversión de 548.351.94 euros que supone un 25.77% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 7.625.000,00 euros, suponiendo un 1,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

El tercer trimestre del año ha estado salpicado con incidentes geopolíticos que han generado cierta volatilidad, pero no han frenado el crecimiento sincronizado de las economías, las cuales han estado apoyadas por buenos datos macroeconómicos y buenos resultados empresariales. En Estados Unidos se ha estado descontando ya el comienzo de la reducción de balance del banco central y la subida de tipos de final de año. Aunque el plan marcado por J. Yellen podría verse afectado por la renovación de numerosos gobernadores de la FED, incluida la de la presidenta. Las economías emergentes han seguido rindiendo como lo han hecho la primera mitad del año, en parte ayudadas por el abaratamiento del dólar, que sumaba otro trimestre más de debilitamiento continuado.

Trimestre positivo en general para la renta variable, el índice STOXX Europe 600 hacía un 2.75%, con una volatilidad del 9.05%, mientras que el Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 4.48% con una volatilidad del 7.05%. En gran parte empujado por las empresas tecnológicas y las relacionadas con el petróleo y los materiales, cuyos índices subían un 8% y un 5.56% respectivamente. El Índice Mundial de MSCI en moneda local, indicaba un crecimiento del 3.86% y una volatilidad del 5.88%. El índice de países emergentes continuaba con su sólida revalorización, con un 7.02% de subida al final de trimestre y una volatilidad del 8.98%. Caídas de precios generalizadas en los activos de renta fija. En Europa la TIR del bono alemán a 10 años cierra en niveles de 0,45%. Los movimientos más destacados en la curva alemana se han dado en los tramos más largos, con subidas en la TIR del 10 años alemán de casi 10p.b., por efecto contagio del movimiento americano.

La subida del precio del petróleo y los resultados generalmente buenos de las empresas ha favorecido a la revalorización de la deuda high yield, que ha seguido estrechando el spread con los bonos grado de inversión hasta llegar a niveles de 2007 (+2.5%). El índice Liquid High Yield (IBOXHY Index) subía un 1.70% en el período. Los bonos con cupón flotante se han visto favorecidos debido a su protección contra subidas de interés y de que un entorno de crecimiento estable y buenos resultados como el de ahora, les beneficia.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, Welzia Global Activo ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros, aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. Por ello, el fondo ha podido mantener un nivel de

exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. El fondo ha mantenido todo el trimestre exposición hacia sus principales activos: renta fija HY y renta variable, variando exposición acorde a las señales de nuestro sistema cuantitativo de gestión. Los niveles de renta variable medios no superaron el 95%, con un apalancamiento medio del 105%. Se han empleado fondos para su inversión, como el Lazard Objectif Small Caps France y Amiral Sextant PEA y Polar UK Absolute Equity, entre otros. El fondo ha sido fusionado con otras tres IICs a 09/10/2017, sin que ello afectara hasta el momento de la fusión, a su política de inversión.

El patrimonio en la clase A ha disminuido en 1,971,442 euros, cerrando así el trimestre en un millón. El número de partícipes de la clase A no ha variado, siendo la cifra final de 5. El patrimonio en la clase B ha disminuido en 47,272 euros, cerrando así el trimestre en 1.08 millones. El número de partícipes de la clase B no ha variado, siendo la cifra final de 96. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 1.83%. La comisión soportada por el fondo en la clase A, desde el inicio del año, ha sido del 1.83%, 0.50% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 1.25% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. La comisión soportada por el fondo en la clase B, desde el inicio del año, ha sido del 2.53%, 1.20% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 1.25% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% MSCI World, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 17/07/2017, siendo esta del 1.43%. En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 0.82% con una volatilidad de 3.84%.

De cara al último trimestre, esperamos que el desenlace de la propuesta fiscal de D. Trump y la elección del nuevo presidente de la Reserva Federal sean catalizadores relevantes para el comportamiento del mercado. Por un lado, podríamos tener un detonante de las ganancias empresariales para el año que viene, o bien un desinflamiento de la bolsa provocado por las altas expectativas que han estado subyacentes todo el año. En el lado europeo estaremos pendientes también del banco central, que podría ser determinante en la evolución de los activos de renta fija corporativa, tras reducir su programa de compras.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00773T1016 - Acciones ADVANSIX INC	USD	1	0,05	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA		1	0,05	1	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE		1	0,05	1	0,02
LU0631859062 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	395	9,65
LU1115429026 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	396	9,67
LU0351546048 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	395	9,66
FR0010262436 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	386	18,63	483	11,79
IE00BLP58F76 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTOR	GBP	107	5,15	0	0,00
IE00BLP59439 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTOR	EUR	104	5,00	0	0,00
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	305	14,70	0	0,00
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	376	18,11	701	17,12
FR0010286013 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	413	19,93	664	16,23
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	396	9,67
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	476	11,62
TOTAL IIC		1.691	81,52	3.905	95,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.692	81,57	3.906	95,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.692	81,57	3.906	95,42

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.