

WELZIA DINAMICO 20, FI

Nº Registro CNMV: 3387

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: 08/02/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Este fondo invierte un mínimo del 35% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa en el 20%.

Se invertirá el 100% de la exposición total del fondo en renta variable o en instrumentos de renta fija pública y/o privada. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. 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	0,52	1,27	2,08	5,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,01	-0,06

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	2.754.736,08	2.151.606,32
Nº de Partícipes	166	152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.320	9,5545
2016	9.314	8,2254
2015	9.320	8,3570
2014	5.111	8,0287

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	0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,16	3,45	4,26	7,70	1,39	-1,57	4,09	4,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	10-08-2017	-2,23	17-05-2017	-3,40	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,95	12-07-2017	2,44	24-04-2017	3,52	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,92	6,40	9,84	7,17	10,36	12,86	14,92	14,62	
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA DINAMICO 20 EURIBOR 3M 840 PB	0,29	0,27	0,33	0,28	0,29	0,29	0,30	0,31	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,79	6,79	6,91	7,08	7,30	7,30	7,03	5,20	

(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.

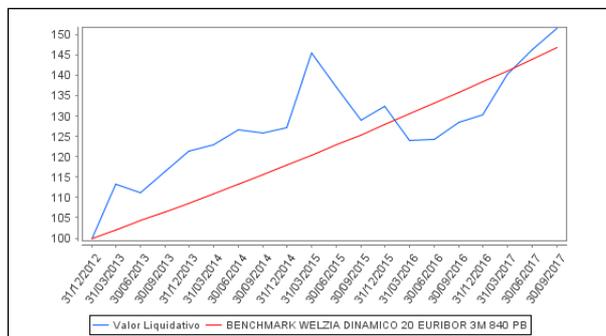
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,28	0,43	0,42	0,44	0,40	1,45	1,82	1,93	1,91

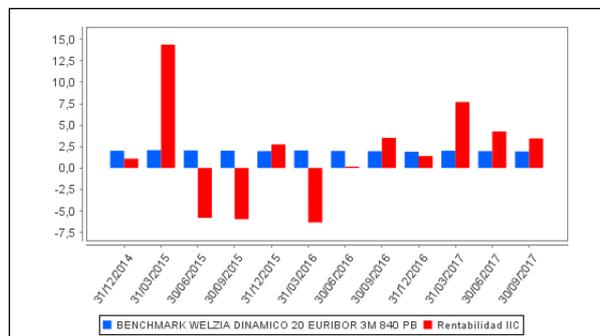
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.528	89,39	17.598	88,56
* Cartera interior	849	3,23	1.473	7,41
* Cartera exterior	22.679	86,17	16.125	81,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.310	12,58	3.708	18,66
(+/-) RESTO	-518	-1,97	-1.434	-7,22
TOTAL PATRIMONIO	26.320	100,00 %	19.872	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.872	11.755	9.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,06	54,64	94,92	-25,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,27	3,56	12,62	-6.084,08
(+) Rendimientos de gestión	3,62	3,87	13,55	-6.210,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-6.381,28
+ Dividendos	0,15	0,25	0,49	-5,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	0,80	3,46	63,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	2,02	2,57	-71,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,42	1,16	7,51	238,86
± Otros resultados	-0,10	-0,36	-0,48	-55,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,99	234,13
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	64,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	64,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-11,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,09	116,28
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,06	-107,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,06	-107,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.320	19.872	26.320	

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

3. Inversiones financieras

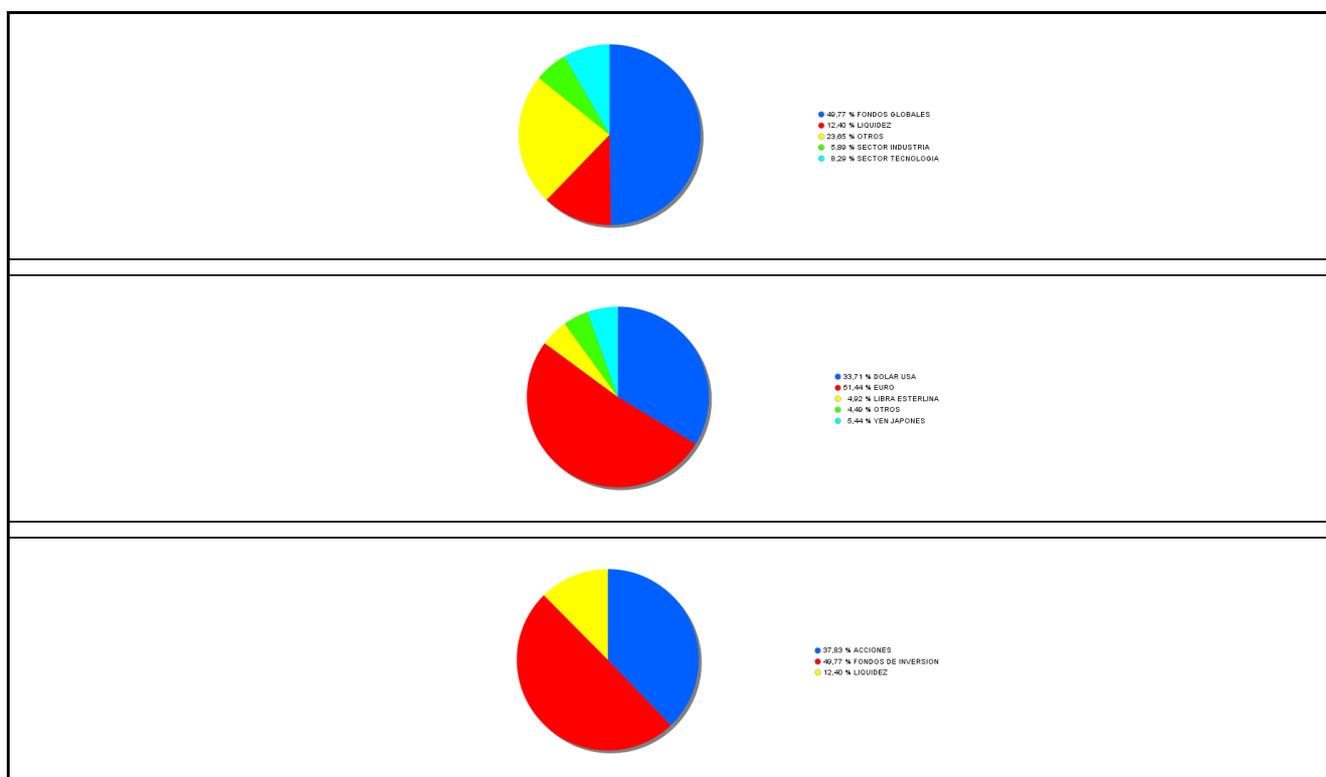
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	842	3,20	1.463	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE	842	3,20	1.463	7,36
TOTAL IIC	0	0,00	11	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	842	3,20	1.473	7,41
TOTAL RV COTIZADA	9.258	35,18	5.369	27,02
TOTAL RENTA VARIABLE	9.258	35,18	5.369	27,02
TOTAL IIC	13.288	50,48	10.741	54,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.546	85,66	16.110	81,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.388	88,86	17.583	88,48

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
ACC. BANK OF AMERICA	Compra Opcion ACC. BANK OF AMERICA 100	850	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. REGIONS FINANCIAL CORP	Compra Opcion ACC. REGIONS FINANCIAL CORP 100	1.127	Inversión
ACC.FIFTH THRID BANCORP	Compra Opcion ACC.FIFT H THRID BANCORP 100	420	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Compra Opcion ACCS GOLDMAN SACHS 100	1.301	Inversión
ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	Compra Opcion ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS 100	160	Inversión
ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD)	Compra Opcion ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD) 10	151	Cobertura
ACCS KEYCORP ENTERTAINMENT INC	Compra Opcion ACCS KEYCORP ENTERTAINMEN T INC 100	316	Inversión
ACCS MORGAN STANLEY	Compra Opcion ACCS MORGAN STANLEY 100	1.668	Inversión
ACCS WELLS_FARGO	Compra Opcion ACCS WELLS_FARGO 1 00	1.126	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	264	Inversión
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Compra Opcion ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF 1	1.179	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	2.917	Cobertura
Total subyacente renta variable		11478	
TOTAL DERECHOS		11478	
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión Opcion ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	67	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión Opcion ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	67	Inversión
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión Opcion ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	66	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión Opcion ACCS COCA COLA 100	59	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión Opcion ACCS COCA COLA 100	59	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión Opcion ACCS COCA COLA 100	61	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión Opcion ACCS EXXON MOBIL 100	61	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión Opcion ACCS EXXON MOBIL 100	64	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión Opcion ACCS EXXON MOBIL 100	64	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión Opcion ACCS GOLDMAN SACHS 100	67	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión Opcion ACCS GOLDMAN SACHS 100	69	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión Opcion ACCS GOLDMAN SACHS 100	71	Inversión
ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	Emisión Opcion ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS 100	142	Inversión
ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD)	Emisión Opcion ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD) 1	168	Inversión
ACCS INTEL	Emisión Opcion ACCS INTEL 100	61	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS INTEL	Emisión Opcion ACCS INTEL 100	63	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión Opcion ACCS MCDONALDS 100 	64	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión Opcion ACCS MCDONALDS 100 	65	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión Opcion ACCS MCDONALDS 100 	65	Inversión
ACCS NIKE	Emisión Opcion ACCS NIKE 100	46	Inversión
ACCS NIKE	Emisión Opcion ACCS NIKE 100	47	Inversión
ACCS NIKE	Emisión Opcion ACCS NIKE 100	51	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión Opcion ACCS VERIZON COMMUNICATIO NS INC 100	64	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión Opcion ACCS VERIZON COMMUNICATIO NS INC 100	64	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión Opcion ACCS VERIZON COMMUNICATIO NS INC 100	67	Inversión
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT INDEX	Compra Futuro CONSUME R DISCRETIONARY SELECT SECT I	919	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUME R STAPLES SELECT SECTOR INDEX	466	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX BANK 50	1.276	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	1.328	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión Opcion ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FU	240	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro MDAX PERF INDEX 5	1.008	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	693	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000 INDEX 50	1.324	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	2.948	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	1.383	Inversión
Total subyacente renta variable		13331	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	5.383	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	875	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	1.129	Cobertura
EURO-YEN	Compra Futuro EURO- YEN 125000	1.501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8889	
TOTAL OBLIGACIONES		22220	

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

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	
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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.064.872,20 euros que supone el 26.84% 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 5.975.000,00 euros, suponiendo un 0,27% 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.

Durante el trimestre, el fondo ha continuado con las apuestas de los últimos meses, centrado en los financieros a nivel

mundial, el sector tecnológico y en las empresas europeas de pequeña capitalización. Se ha continuado con la migración de las inversiones hacia valores, mediante la utilización de un filtro cuantitativo centrado en los factores de calidad, valor y momentum. Las principales posiciones han continuado siendo fondos de inversión, aunque cada vez con un peso menor: Polar Global Technology, Threadneedle Global Technology, Lazard Objectif Small Cap France y el ETF Ishares MSCI USA Momentum.

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%. 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 ha aumentado en 6,448,816 euros, cerrando así el trimestre en 26.32 millones. El número de partícipes ha aumentado en 14, siendo la cifra final de 166. 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 1.71%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1.71%, 1.10% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.53% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (120% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 26/09/2017, siendo esta del 1.18%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 3.39% con una volatilidad de 5.39%.

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	%
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	55	0,21	52	0,26
ES0112458312 - Acciones AZKOYEN	EUR	0	0,00	41	0,21
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0	0,00	187	0,94
ES0114297015 - Acciones BARON DE LEY	EUR	0	0,00	79	0,40
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	212	0,80	203	1,02
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	224	0,85	200	1,01
ES0121975009 - Acciones CAF	EUR	0	0,00	38	0,19
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	42	0,21
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	51	0,20	51	0,25
ES0125140A14 - Acciones ERCROS	EUR	0	0,00	42	0,21
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	42	0,21
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	0	0,00	35	0,18
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	50	0,25
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	0	0,00	41	0,21
ES0180918015 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	0	0,00	41	0,21
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	43	0,16	0	0,00
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL GESTION	EUR	0	0,00	39	0,20
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	0	0,00	42	0,21
ES0158480311 - Acciones LINGOTES ESPECIALES SA	EUR	0	0,00	44	0,22
ES0124244E34 - Acciones MAPPFRE	EUR	0	0,00	51	0,26
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	45	0,23
CH0018294154 - Acciones PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	49	0,19	52	0,26
ES0173908015 - Acciones REALIA	EUR	0	0,00	46	0,23
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	208	0,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		842	3,20	1.463	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE		842	3,20	1.463	7,36
ES0184593004 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	11	0,05
TOTAL IIC		0	0,00	11	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		842	3,20	1.473	7,41
FR0004040608 - Acciones ABC ARBITRAGE	EUR	0	0,00	38	0,19
GB00B6774699 - Acciones ABCAM PLC	GBP	42	0,16	0	0,00
GB0004536594 - Acciones ADVANCED MEDICAL SOLUTIONS	GBP	0	0,00	50	0,25
US0010551028 - Acciones AFLAC INC	USD	52	0,20	51	0,26
FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE	EUR	45	0,17	0	0,00
US3635761097 - Acciones ARTHUR J GALLAGUER & CO	USD	54	0,20	52	0,26
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	175	0,67	148	0,74
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	54	0,20	53	0,27
JP3126400005 - Acciones ALPS ELECTRIC CO	JPY	64	0,24	0	0,00
FR0000053837 - Acciones ALTAMIR	EUR	0	0,00	50	0,25
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES	USD	121	0,46	132	0,66
DE0005093108 - Acciones AMADEUS FIRE AG	EUR	0	0,00	40	0,20
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	50	0,25
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	55	0,21	51	0,26
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE GROUP PLC	GBP	42	0,16	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	216	0,82	171	0,86
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	54	0,21	51	0,26
FR0000063737 - Acciones AUBAY	EUR	0	0,00	44	0,22
FR0004042083 - Acciones AUFEMININ	EUR	0	0,00	37	0,18
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	54	0,20	52	0,26
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	53	0,20	1	0,00
IT0001031084 - Acciones BANCA GENERALI SPA	EUR	45	0,17	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	53	0,20	52	0,26
JP3778630008 - Acciones BANDAI NAMCO HOLDINGS	JPY	68	0,26	0	0,00
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNACIONAL	USD	51	0,19	51	0,26
DE0005158703 - Acciones BECHTLE AG	EUR	47	0,18	0	0,00
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	50	0,19	51	0,26
GB0000904986 - Acciones BELLWAY PLC	GBP	47	0,18	0	0,00
NL0000339760 - Acciones BESI SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	47	0,18	0	0,00
GB00B3FLWH99 - Acciones BODYCOTE PLC	GBP	42	0,16	0	0,00
JP3830800003 - Acciones BRIDGESTONE	JPY	67	0,26	0	0,00
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC PLC	GBP	45	0,17	0	0,00
IT0004764699 - Acciones BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	46	0,17	0	0,00
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL	USD	48	0,18	51	0,26
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC FINANCE	GBP	57	0,22	1	0,00
DE0005407506 - Acciones CENTROTEC	EUR	0	0,00	45	0,22
CH0012142631 - Acciones CLARIANT AG	CHF	43	0,16	0	0,00
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL FIN	EUR	52	0,20	51	0,25
FR0000053399 - Acciones CONSTR INDUSTRIELLES MEDITER	EUR	0	0,00	50	0,25
US2058871029 - Acciones CONAGRA FOODS INC	USD	45	0,17	50	0,25
US1924221039 - Acciones COGNEX CORPORATION	USD	68	0,26	0	0,00
US2193501051 - Acciones CORNING INC	USD	49	0,19	51	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1264081035 - Acciones CSX	USD	51	0,19	53	0,26
JP3481800005 - Acciones DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	66	0,25	0	0,00
JP3505000004 - Acciones DAIWA HOUSE INDUSTRY CO	JPY	66	0,25	0	0,00
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS	USD	43	0,16	51	0,25
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE BANK	USD	52	0,20	52	0,26
US2473617023 - Acciones DELTA AIRLINES	USD	241	0,92	0	0,00
FR000073793 - Acciones DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	45	0,23
GB0033057794 - Acciones DIALIGHT PLC	GBP	0	0,00	41	0,20
GB00BRB37M78 - Acciones DIGNITY	GBP	0	0,00	44	0,22
FR0004191674 - Acciones DIRECT ENERGIE SA	EUR	41	0,16	0	0,00
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	50	0,19	0	0,00
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	43	0,17	0	0,00
CH0022268228 - Acciones EFG INTL	CHF	46	0,17	0	0,00
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	1	0,00	1	0,00
IT0001157020 - Acciones ERG S.P.A	EUR	44	0,17	0	0,00
FR0000121121 - Acciones EURAZEO	EUR	47	0,18	0	0,00
AT0000741053 - Acciones EVN	EUR	43	0,16	0	0,00
GB00B71N6K86 - Acciones EVRAZ	GBP	45	0,17	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	120	0,45	96	0,48
US3024913036 - Acciones FMC CORP	USD	60	0,23	51	0,26
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	51	0,20	51	0,26
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	51	0,19	1	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	64	0,24	1	0,00
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	0	0,00	42	0,21
CH0008012236 - Acciones GURIT HOLDING AG-BR	CHF	0	0,00	53	0,26
US4180561072 - Acciones HASBRO	USD	88	0,33	52	0,26
GB00BYRJH519 - Acciones HASTINGS GROUP HOLDINGS PLC	GBP	43	0,16	0	0,00
FR0000121881 - Acciones HAVAS	EUR	43	0,16	0	0,00
JP3837800006 - Acciones HOYA CORP	JPY	64	0,24	0	0,00
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	56	0,21	50	0,25
GB00BYT1DJ19 - Acciones INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GBP	48	0,18	0	0,00
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	47	0,18	51	0,26
FR0010282822 - Acciones SES IMAGOTAG	EUR	0	0,00	39	0,20
AT0000809058 - Acciones IMMOFINANZ AG	EUR	43	0,16	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	74	0,28	65	0,33
FR0000071797 - Acciones INFOTEL	EUR	0	0,00	42	0,21
IE00B6330302 - Acciones INGERSOLL RAND PLC	USD	49	0,18	52	0,26
BE0003746600 - Acciones INTERVEST OFFICES	EUR	0	0,00	38	0,19
NL0009693779 - Acciones INTERXION HOLDING NV	USD	41	0,16	0	0,00
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	47	0,18	50	0,25
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	43	0,16	0	0,00
DE0005488100 - Acciones ISRA VISION	EUR	0	0,00	49	0,25
JP3143600009 - Acciones ITOCHU CORP	JPY	66	0,25	0	0,00
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	48	0,18	0	0,00
GB00B53P2009 - Acciones JUPITER GLOBAL FUND	GBP	47	0,18	0	0,00
GB00BZ0D6727 - Acciones KAINOS GROUP PLC	GBP	0	0,00	51	0,26
JP3205800000 - Acciones KAO CORP	JPY	64	0,24	0	0,00
GB00B0HZPV38 - Acciones KAZAKHMYNS	GBP	42	0,16	0	0,00
JP3236200006 - Acciones KEYENCE CORP	JPY	65	0,25	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	107	0,41	50	0,25
JP3258000003 - Acciones KIRIN HOLDINGS COMPANY	JPY	69	0,26	0	0,00
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	411	1,56	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	52	0,20	52	0,26
FR0000072399 - Acciones LE BELIER	EUR	0	0,00	44	0,22
FR0000065484 - Acciones LECTRA	EUR	0	0,00	45	0,23
FR0004156297 - Acciones LINEDATA	EUR	0	0,00	45	0,23
JP3965400009 - Acciones LION CORPORATION	JPY	62	0,24	0	0,00
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	184	0,70	0	0,00
FR0004159473 - Acciones MAISON FRANCE CONFORT	EUR	0	0,00	49	0,25
FR0000032302 - Acciones MANUTAN	EUR	0	0,00	51	0,25
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	75	0,29	67	0,34
JP3897700005 - Acciones MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	65	0,25	0	0,00
GB00BZ1G4322 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	85	0,32	1	0,00
FR0000039620 - Acciones MERSEN	EUR	0	0,00	50	0,25
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	53	0,20	50	0,25
JP3885400006 - Acciones MISUMI GROUP INC	JPY	64	0,24	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	105	0,40	51	0,26
GB00B1CRLC47 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	57	0,22	1	0,00
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	55	0,21	52	0,26
US64110W1027 - Acciones NETEASE.COM INC.	USD	112	0,42	132	0,66
JP3734800000 - Acciones NIDEK CORPORATION	JPY	67	0,25	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	97	0,37	0	0,00
VGG6564A1057 - Acciones NODAMADFOOS	USD	41	0,16	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	61	0,23	51	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	55	0,21	51	0,25
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	47	0,18	51	0,26
CH0111677362 - Acciones ORIOR AG	CHF	0	0,00	39	0,20
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	52	0,20	51	0,26
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	60	0,23	52	0,26
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	58	0,22	51	0,25
US74005P1049 - Acciones PRAXAIR INC	USD	53	0,20	52	0,26
US7415034039 - Acciones PRECELINE GROUP INC	USD	163	0,62	172	0,86
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	50	0,19	51	0,26
US7551115071 - Acciones RAYTHEON	USD	190	0,72	0	0,00
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	56	0,21	51	0,26
GB0007282386 - Acciones REDROW PLC	GBP	43	0,16	0	0,00
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER	GBP	56	0,21	1	0,00
GB0007323586 - Acciones RENISHAW PLC	GBP	46	0,18	0	0,00
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	70	0,27	70	0,35
US7743411016 - Acciones ROCKWELL COLLINS	USD	72	0,27	0	0,00
US776961061 - Acciones ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	53	0,20	52	0,26
GB00BKMKR23 - Acciones RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	53	0,20	1	0,00
FR0013269123 - Acciones RUBIS SCA	EUR	42	0,16	0	0,00
SE0000112385 - Acciones SAAB	SEK	51	0,19	52	0,26
SE0000667891 - Acciones SANDVIK	SEK	55	0,21	51	0,26
US81727U1051 - Acciones SENSEONICS	USD	23	0,09	13	0,07
LU0088087324 - Acciones SES GLOBAL	EUR	45	0,17	49	0,25
JP3347200002 - Acciones SHIONOGI	JPY	66	0,25	0	0,00
JP3351600006 - Acciones SHISEIDO	JPY	64	0,24	0	0,00
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	57	0,22	0	0,00
DE0007231326 - Acciones SIXT SE	EUR	47	0,18	0	0,00
JP3435000009 - Acciones SONY CORPORATION	JPY	64	0,24	0	0,00
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	63	0,24	1	0,00
US8485771021 - Acciones SPLUNK INC	USD	119	0,45	0	0,00
GB00BNGWY422 - Acciones SSP GROUP PLC	GBP	44	0,17	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	54	0,20	51	0,26
NO0003053605 - Acciones STOREBRAND ASA	NOK	63	0,24	53	0,27
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING AG	CHF	54	0,21	50	0,25
DE0005176903 - Acciones SURTECO	EUR	0	0,00	40	0,20
JP3397200001 - Acciones SUZUKI	JPY	64	0,24	0	0,00
US8715031089 - Acciones SYMANTEC CORPORATION	USD	58	0,22	52	0,26
BE0003826436 - Acciones TELENET	EUR	42	0,16	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	58	0,22	52	0,26
JP3571400005 - Acciones TOKIO ELECTRON LTD	JPY	67	0,25	0	0,00
US8910921084 - Acciones THE TORO COMPANY	USD	53	0,20	0	0,00
IE0033024807 - Acciones UDG HEALTHCARE PLC	GBP	46	0,18	0	0,00
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	54	0,21	51	0,26
GB0009292243 - Acciones VICTREX PLC	GBP	53	0,20	0	0,00
FR0000050049 - Acciones VIEL ET COMPAGNIE	EUR	0	0,00	51	0,26
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	172	0,65	159	0,80
US9314271084 - Acciones WALGREEN CO	USD	49	0,19	52	0,26
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC	USD	79	0,30	75	0,38
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	69	0,26	67	0,34
SE000426546 - Acciones NEW WAVE GROUP AB	SEK	0	0,00	34	0,17
FR0004036036 - Acciones WAVESTONE	EUR	0	0,00	47	0,24
US96145D1054 - Acciones WESTROCK CO	USD	50	0,19	52	0,26
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	54	0,21	51	0,26
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BICOMET HOLDINGS	USD	45	0,17	51	0,26
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP	GBP	47	0,18	0	0,00
GI000A0F6407 - Acciones 888 HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	44	0,22
TOTAL RV COTIZADA		9.258	35,18	5.369	27,02
TOTAL RENTA VARIABLE		9.258	35,18	5.369	27,02
LU0631859062 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	911	3,46	852	4,29
US26924G7060 - Participaciones US FUNDS	USD	611	2,32	0	0,00
US26922A8421 - Participaciones US FUNDS	USD	623	2,37	0	0,00
US4642887602 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	75	0,29	0	0,00
IE00BYZK4552 - Participaciones ISHARES PLC	USD	959	3,65	644	3,24
US4642875235 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	307	1,54
IE00BD1F4N50 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	621	2,36	1.807	9,09
FR0011645647 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.235	4,69	1.021	5,14
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	178	0,90
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	745	2,83	728	3,66
LU0351546048 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	726	3,65
FR0010262436 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	1.982	7,53	0	0,00
FR0000174310 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	757	2,88	745	3,75
IE00B42NVC37 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	611	2,32	578	2,91
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	2.077	7,89	817	4,11
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	351	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	705	2,68	696	3,50
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	791	3,00	738	3,71
LU0476273544 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	USD	585	2,22	552	2,78
TOTAL IIC		13.288	50,48	10.741	54,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.546	85,66	16.110	81,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.388	88,86	17.583	88,48

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.