

EJECUTIVOS GLOBALFOND, FI

Nº Registro CNMV: 1491

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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 Electrónico

oscar.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

Fecha de registro: 24/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World Index cubierto a euros. El fondo invertirá entre 0% y 100% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), no pertenecientes al grupo de la gestora.

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	0,05	0,30	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,01	-0,11

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	24.954,35	25.054,10
Nº de Partícipes	863	864
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	13.808	553,3140
2016	5.652	532,4631
2015	8.357	555,2030
2014	10.447	554,2930

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	0,15	0,41	0,63	0,30	0,92	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2012
Rentabilidad IIC	3,92	1,71	-0,84	3,04	2,99	-4,10	0,16	7,02	11,04
Rentabilidad índice referencia	1,92	0,71	-3,05	4,39	8,12	8,86	7,52	12,92	21,27
Correlación	0,70	0,70	0,68	0,73	0,62	0,62	0,92	0,78	0,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	11-08-2017	-0,96	18-05-2017	-4,38	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,68	12-07-2017	0,68	12-07-2017	2,59	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	4,52	4,79	4,82	3,89	3,49	4,90	12,49	9,32	8,90
Ibex-35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,36	25,89	21,75	18,45	27,82
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,37	0,71	0,24	0,50	2,45
MSCI World Euro Index	8,88	9,12	7,22	10,05	10,41	14,28	18,20	9,39	16,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,12	5,12	5,09	5,30	5,43	5,43	5,83	5,23	8,53

(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.

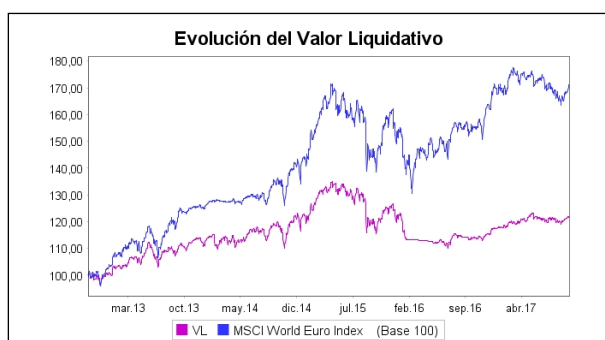
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,65	0,57	0,52	0,83	3,00	2,95	3,00	3,60

(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

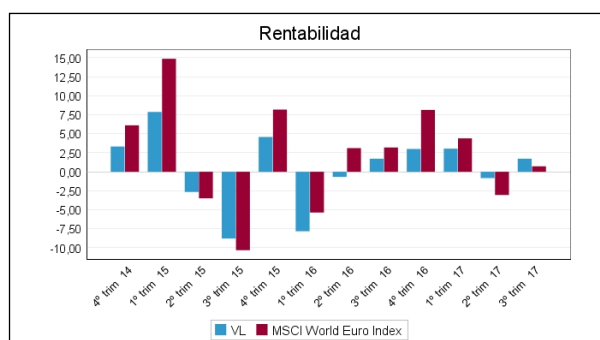
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.431	96	2,03
Renta Variable Mixta Euro	505	148	-0,08
Renta Variable Mixta Internacional	101.331	958	0,27
Renta Variable Euro	4.932	205	7,93
Renta Variable Internacional	2.487	166	1,01
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	40.705	992	0,61
Global	25.326	1.138	1,10
Total fondos	178.718	3.703	0,72

*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	11.961	86,62	12.267	90,00
* Cartera interior	10.523	76,21	10.657	78,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.438	10,41	1.610	11,81
* 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)	1.871	13,55	1.496	10,98
(+/-) RESTO	-25	-0,18	-133	-0,98
TOTAL PATRIMONIO	13.808	100,00 %	13.630	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)	13.630	12.142	5.652	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	12,16	64,81	-103,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	-0,90	3,30	-294,46
(+) Rendimientos de gestión	2,13	-0,77	4,29	-384,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,04	-0,03	-252,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,20	-0,82	4,32	-377,29
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,16	-1,08	196,30
- Comisión de gestión	-0,41	-0,11	-0,92	294,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-4,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,09	29,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,09	29,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.808	13.630	13.808	

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

3. Inversiones financieras

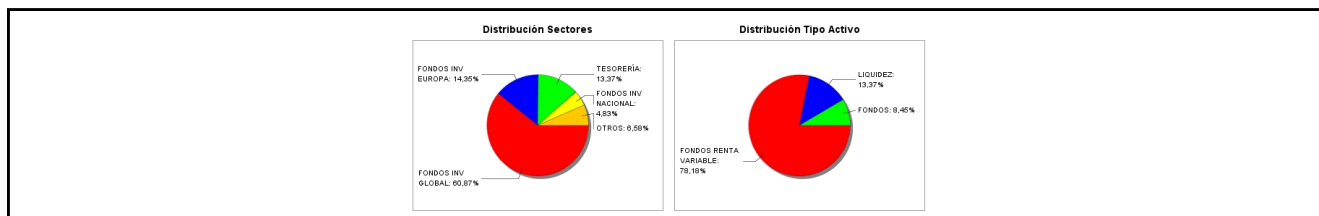
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	10.523	76,20	10.657	78,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.523	76,20	10.657	78,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	1.438	10,42	1.610	11,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.438	10,42	1.610	11,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.961	86,62	12.267	90,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

G) Se ha percibido 4.659,71 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL TERCER TRIMESTRE

El comportamiento de los mercados durante el tercer trimestre de 2017 tuvo dos etapas claramente diferenciadas. Durante el periodo vacacional de julio y agosto los principales selectivos de renta variable corrigieron significativamente tras la notable tendencia alcista que acumulaban durante los meses previos.

Las caídas vistas en Europa y Estados Unidos durante los meses estivales fueron progresivas aunque se dieron algunos picos de volatilidad ante el incremento de las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos. El lanzamiento de varios misiles balísticos intercontinentales y la realización de ensayos nucleares propiciaron el incremento de la presión vendedora. Lo anterior se vio potenciado por las declaraciones de Donald Trump agravando el tono belicista de la situación.

Otro de los factores destacados fue la continua revalorización alcanzada por el euro que llegó a situarse en los 1,20 dólares siendo el nivel más elevado en dos años. La penalización que esto implica sobre las exportaciones de las compañías europeas es otro de los factores que explica el comportamiento negativo de éstas durante julio y agosto. En septiembre el par de divisas volvió a cotizar en niveles cercanos a los 1,18 EUR/USD.

En septiembre, los principales selectivos europeos repuntaron con mucha verticalidad situándose muy cerca de los máximos anuales alcanzados en mayo. La victoria de Angela Merkel en las elecciones alemanas propició la continuidad de los ascensos. La excepción a lo anterior vino dada por el Ibex-35 que se ha mantenido muy rezagado sin rebotar en septiembre ante el incremento de la tensión política en Catalunya y la convocatoria de un referéndum sin acuerdo con el Gobierno español para determinar su independencia.

Los índices norteamericanos prosiguen su tendencia alcista de forma imparable marcando nuevos máximos históricos de forma continuada. Los buenos datos macroeconómicos sumados a una buena campaña de resultados son los principales catalizadores de las subidas.

El presidente norteamericano anunció su nuevo programa de estímulos fiscales proponiendo una rebaja del impuesto de sociedades hasta el 20% desde el 35% actual. No concretó de qué manera se va a financiar la menor recaudación lo que repercutió de forma negativa sobre el precio de la renta fija estadounidense. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) concretó el inicio de la reducción de su balance a partir de octubre; se dejaron de reinvertir 6.000 millones de dólares de aquellas emisiones que lleguen a vencimiento.

Las valoraciones para la deuda pública de la periferia europea siguen mejorando tal y como se desprende de las decisiones tomadas por las agencias de calificación crediticia. Fitch mejoró la perspectiva del rating de España pasándola a BBB+ positiva mientras que Estándar & Poor's mejoró el rating de Portugal situándolo en nivel Investment Grade al alcanzar el BBB-.

El banco Central Europeo (BCE) no implementó nuevas medidas sobre su política monetaria ni modificó el precio del dinero durante el trimestre. No obstante, Mario Draghi no descarta la posibilidad de iniciar la reducción gradual de estímulos durante el próximo ejercicio siempre y cuando las perspectivas de inflación así lo aconsejen.

En lo referente a las commodities, el oro se mostró volátil durante el periodo experimentado ascensos notables durante agosto al volver a actuar como activo refugio de referencia. El incremento de las tensiones entre USA y Corea del Norte incrementó las compras sobre el metal dorado llevándolo a cotizar en los 1.350 \$/Oz.

Fuerte aumento de la cotización del petróleo apoyada en la reunión de la OPEP de julio donde se deducen más recortes a la producción y exportaciones. El referéndum en Kurdistán y la amenaza por parte de Turquía de bloquear las

exportaciones también presionó el precio del crudo que cotiza por encima de los 58 \$/barril en su referencia Brent.

EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

La rentabilidad neta de este semestre es del 3,059%, por encima de la letra del Tesoro a 1 año (-0,10%) y de la media obtenida por los fondos de la gestora (+0,72%) . Esta rentabilidad se ubica por debajo de la rentabilidad del índice MSCI World del 9,33%.

El patrimonio del fondo a 30 de septiembre se ubicó en los 13.653.765,33 euros, lo que representa un 0,17% más respecto al final del primer semestre de 2017. El número de participaciones del fondo sin embargo, cayó en un 0,39% respecto al 30 de junio de 2017.

A 30 de septiembre el porcentaje de inversión está repartido en un 87,73% en vehículos de terceros y un 12,27% en liquidez. Del total invertido en terceros, un 14,03% corresponde a inversión en SICAVS y el resto en fondos de terceros.

La rentabilidad neta de este trimestre es del +1,65%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la rentabilidad de su benchmark (índice MSCI World) que para el 30 de septiembre alcanza una rentabilidad del 4,38%. Durante el tercer trimestre aprovechamos los movimientos antes del periodo vacacional para deshacer algunas posiciones y recoger beneficios. Liquidamos la totalidad del fondo Santander Latam Opportunities al considerar que aportaba demasiado riesgo a nuestro vehículo. Con la liquidez generada empezamos a implementar en nuevos fondos pero de manera escalonada, ya que seguimos observando que el mercado está en una tendencia alcista, pero que no ha sufrido ninguna corrección importante.

Las últimas incorporaciones han sido las siguientes:

Capital Group New Perspective. Peso a 30.09.2017: 2,115%

Sextant Autor du Monde. Peso a 30.09.2017: 2,093%

Truevalue. Peso a 30.09.2017: 2,196%

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este tercer trimestre para el vehículo ha sido del 4,37%, cifra considerablemente inferior a la de los principales índices de renta variable. Esto es debido a la importante diversificación en estrategias que se lleva a cabo, buscando activos con bajas correlaciones entre sí con el fin de disminuir riesgos en volatilidad además del aumento de la liquidez explicado anteriormente.

El vehículo sigue manteniendo en cartera el fondo Cobas Selección que actualmente representa el 14,34% del patrimonio y el fondo AzValor International con un peso del 13,98% en el vehículo. Por su parte, la SICAV LIERDE sigue en cartera siendo uno de los activos con mejor comportamiento en el primer semestre. Su peso a cierre de septiembre se situaba en el 3,685% del patrimonio.

El uso de derivados en el fondo es exclusivo para realizar coberturas de divisa y durante el periodo no se han utilizado.

Dado que no existen fondos similares en la gestora no se considera adecuado hacer ninguna comparación con ninguno de éstos ya que tendría ninguna relación ni sentido a nivel analítico. El fondo basa su inversión en varias estrategias de renta variable que se van modificando y/o ampliando a lo largo del ejercicio con el fin de conseguir rentabilidades positivas

bajo cualquier circunstancia de mercado con una baja volatilidad.

PERSPECTIVAS 4T 2017

El equilibrio del trinomio compuesto por la macroeconomía, los resultados empresariales y la geopolítica será clave para determinar la posible evolución de los mercados durante el último trimestre del año.

Macroeconomía: los datos conocidos en España, Europa y Estados Unidos son muy positivos y en el caso de continuar pueden justificar aumentos en los valores, sobre todo los europeos. En Estados Unidos la Fed debería realizar su tercera subida de tipos este año (el mercado otorga una probabilidad del 80% a que ésta se de en diciembre); por su parte la inflación debería seguir repuntando a la par que el desempleo baje y los salarios suban tal y como viene sucediendo en los últimos meses.

Resultados Empresariales: los inversores se mostrarán muy atentos a la campaña de resultados en USA para valorar si los precios actuales que impulsan a los índices a máximos históricos están justificados. En Europa las perspectivas siguen siendo muy positivas y se espera que las cifras sigan superando a las anteriores y batiendo expectativas.

Geopolítica: mención especial al conflicto político en Catalunya que peso de forma significativa sobre el Ibex-35 y le impide experimentar subidas notables que si han logrado sus homólogos europeos. Un posible recrudescimiento de la tensión armamentística entre Estados Unidos y Corea del Norte podría generar volatilidad pero difícilmente un cambio de tendencia a no ser que se inicien ataques por parte de alguno de los dos lados.

A nivel general, contamos con el BCE manteniendo su política ultra laxa que garantiza liquidez y precios elevados para la renta fija. La Fed debería cumplir su guion subiendo tipos para remarcar el buen momento y aceleración de la economía norteamericana. Los datos macroeconómicos apuntan a que tanto el sector industrial como el de servicios seguirán creciendo a ritmos elevados. Si la campaña de resultados empresariales es positiva y la geopolítica no genera un ruido excesivo, el último trimestre debería ser muy positivo para la renta variable mientras que las emisiones de renta fija deberían proseguir subiendo en precio de forma muy contenida.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
ES0179463007 - PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV	EUR	667	4,83	751	5,51
ES0109298002 - PARTICIPACIONES Annualcycles Strateg	EUR	237	1,71	235	1,72
ES0180792006 - PARTICIPACIONES True Value FI	EUR	296	2,14	134	0,98
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	1.949	14,12	1.927	14,14
ES0159259011 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	722	5,23	739	5,42
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	1.908	13,82	1.836	13,47
ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	EUR	337	2,44	356	2,61
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	504	3,65	579	4,25
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesiusris Valentum FI	EUR	861	6,23	930	6,82
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	404	2,93	408	3,00
ES0114638036 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	1.807	13,09	1.952	14,32
ES0114802038 - PARTICIPACIONES Bankinter Dividendo	EUR	829	6,01	810	5,94
TOTAL IIC		10.523	76,20	10.657	78,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.523	76,20	10.657	78,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU1295551144 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	284	2,05	130	0,96
LU0493712847 - PARTICIPACIONES Santd.Invest.Global	EUR	0	0,00	456	3,35
FR0010286021 - PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	EUR	282	2,05	132	0,97
LU0925041401 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	429	3,11	445	3,26
LU1379136820 - PARTICIPACIONES DIP Lift Global Valu	EUR	443	3,21	447	3,28
TOTAL IIC		1.438	10,42	1.610	11,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.438	10,42	1.610	11,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.961	86,62	12.267	90,00

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

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