

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,02	0,28
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	245.825,82	246.460,72
Nº de Partícipes	23	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,02	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.710	11,0244
2017	2.501	11,2835
2016	1.074	9,7894
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,00	0,14	0,41	0,00	0,41	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,30	0,39	-5,11	2,57	0,86	15,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	13-08-2018	-0,95	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	13-09-2018	1,24	16-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,73	3,38	5,36	5,11	4,42	4,41			
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59			
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	3,40	2,17	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,51	2,63	2,91	2,91			

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

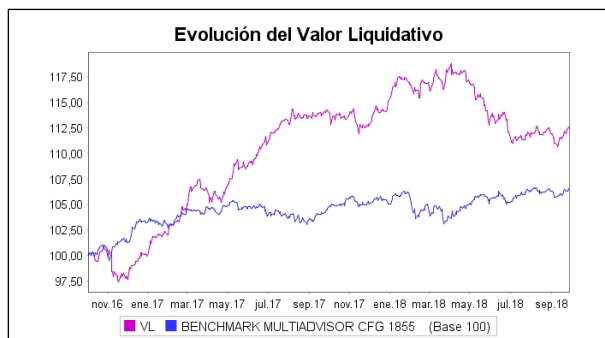
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,20	0,19	0,19	0,20	0,87	0,81		

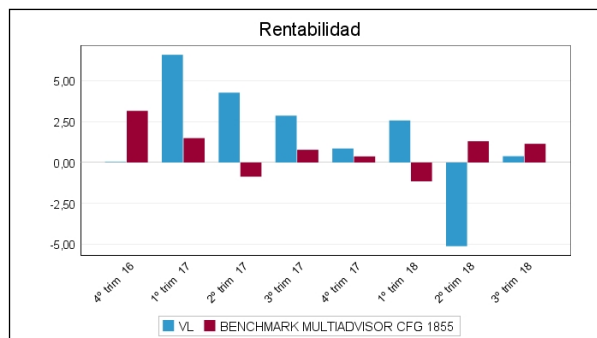
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.975	107	0,31
Renta Variable Mixta Euro	912	153	-3,58
Renta Variable Mixta Internacional	10.499	266	0,58
Renta Variable Euro	6.135	240	-2,84
Renta Variable Internacional	1.413	68	3,44
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	28.182	343	0,41
Global	6.965	176	0,26
Total fondos	58.081	1.353	0,08

*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	2.552	94,17	2.556	94,42
* Cartera interior	196	7,23	201	7,43
* Cartera exterior	2.276	83,99	2.282	84,30
* Intereses de la cartera de inversión	44	1,62	38	1,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	36	1,33	35	1,29
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163	6,01	155	5,73
(+/-) RESTO	-6	-0,22	-5	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	2.710	100,00 %	2.707	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.707	2.838	2.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,26	0,59	10,21	-141,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,39	-5,24	-2,57	-107,02
(+) Rendimientos de gestión	0,58	-5,25	-2,03	-110,57
+ Intereses	0,96	0,77	1,87	18,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-5,13	-4,68	-102,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	-0,89	1,38	-81,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,06	-0,26	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	-0,06	-0,34	483,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,03	-0,58	597,18
- Comisión de gestión	-0,14	0,03	-0,41	-541,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	9,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-89,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	11,96
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-112,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.710	2.707	2.710	

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

3. Inversiones financieras

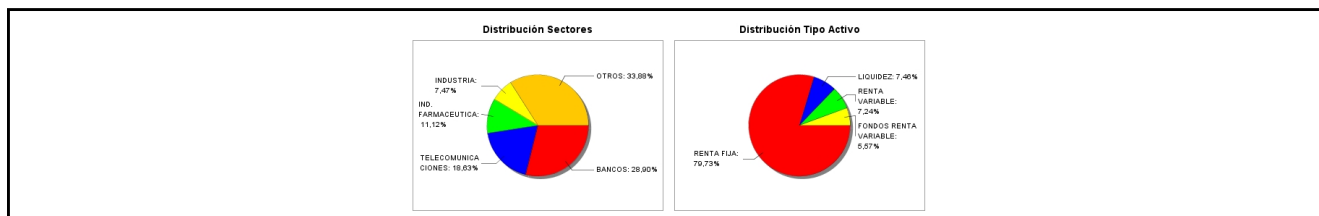
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	196	7,24	201	7,42
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	196	7,24	201	7,42
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	196	7,24	201	7,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.125	78,38	2.122	78,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.125	78,38	2.122	78,39
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	151	5,57	161	5,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.276	83,95	2.282	84,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.472	91,19	2.483	91,75

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El compartimento tiene un partícipe significativo que representa el 59,51% 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.
G) Se ha percibido 214,02 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.

Durante el tercer trimestre hemos asistido a una clara divergencia entre el mercado USA y el mercado europeo. Mientras que en Europa el Eurostoxx ha cerrado el trimestre prácticamente plano, el DAX ligeramente negativo y el Ibex 35 con descensos del -2%, vemos que en Estados Unidos ha sido un trimestre fuertemente alcista con subidas en el Dow Jones del +9% y +7% en el Nasdaq.

La situación de mercado tiene nuevos frentes abiertos que pueden provocar fuertes repuntes de volatilidad, como son la crisis de Turquía y Argentina con el desplome de sus respectivas divisas y que puede afectar a las empresas del Ibex 35 con grandes intereses en la zona.

También Italia está en el centro de atención con importantes caídas en su sector bancario y que ha producido un rápido contagio al resto de la banca europea. Su bono a 10 años ya alcanza el 3,40%. Y seguimos con la guerra comercial

iniciada por la administración Trump y que ya ha anunciado aplicar aranceles a China por valor de 500.000 millones de dólares.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

El patrimonio del fondo se mantuvo en 2.7M de euros a final de septiembre, los partícipes son 23, la rentabilidad acumulada en el trimestre es de 0,39% con una volatilidad de 4,73%. Dicha rentabilidad no supera a obtenida por su benchmark (1,14%) e inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (0,08%)

El total de gastos del trimestre asciende a 0,20% sobre patrimonio, sin que haya habido coste indirectos.

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.

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

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este año llevamos una rentabilidad acumulada del -2.30%, en un mercado muy difícil tanto para la Renta variable como para la renta fija. No obstante, mantenemos firmes nuestras posiciones de renta fija, que ya vemos volver a mejores precios en septiembre.

En este trimestre, muy volátil, no hubo ningún cambio en la cartera.

Mantenemos las posiciones y captamos los intereses generados.

La parte de Liquidez está ahora a 5.83%.

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

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

No hay productos derivados.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

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

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	196	7,24	201	7,42
TOTAL RV COTIZADA		196	7,24	201	7,42
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		196	7,24	201	7,42
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		196	7,24	201	7,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0213603177 - RENTA FIJA OP Bank 1,06 2049-04-11	EUR	84	3,09	84	3,11
XS1733942178 - RENTA FIJA Picar 3,00 2023-11-30	EUR	98	3,62	98	3,61
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 1,06 2049-03-01	EUR	120	4,42	125	4,60
XS1756359045 - RENTA FIJA SELECTA GROUP 5,38 2024-02-01	EUR	100	3,70	99	3,67
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	98	3,60	95	3,52
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	100	3,70	101	3,73
XS0212581564 - RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 1,23 2049-12-15	EUR	79	2,90	77	2,84
XS1263891910 - OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	EUR	100	3,68	99	3,64
XS1219475792 - RENTA FIJA Matt4,87 4,88 2023-05-01	EUR	102	3,75	100	3,70
XS1565691513 - RENTA FIJA Horizon Parent Hold 8,25 2022-02-15	EUR	106	3,91	105	3,88
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	106	3,90	105	3,88
XS1061642317 - RENTA FIJA Alicte NV 7,25 2022-05-15	EUR	101	3,73	102	3,75
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,58 2049-06-30	EUR	82	3,04	78	2,88
FR0010161026 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 1,11 2049-02-04	EUR	103	3,82	106	3,90
FR0013232444 - RENTA FIJA GROUPAMA 6,00 2027-01-23	EUR	120	4,44	119	4,40
XS1518684102 - RENTA FIJA Industrivand AB 7,63 2021-06-30	EUR	102	3,77	104	3,84
XS1513691979 - RENTA FIJA Snai Spa 6,38 2021-11-07	EUR	104	3,83	105	3,87
FR0012739548 - RENTA FIJA CGG SA 1,75 2020-01-01	EUR	22	0,81	22	0,80
XS0207764712 - RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 1,09 2049-12-15	EUR	77	2,85	76	2,80
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,01 2049-09-30	EUR	62	2,29	66	2,42
XS0193631040 - OBLIGACION RaiFFEisen Bank Intl 1,09 2049-06-15	EUR	89	3,29	92	3,39
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 1,14 2049-06-30	EUR	87	3,19	82	3,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.042	75,33	2.037	75,25
XS1063399700 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	EUR	83	3,05	85	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83	3,05	85	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.125	78,38	2.122	78,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.125	78,38	2.122	78,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	73	2,69	81	2,99
LU0261946445 - PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	EUR	78	2,88	80	2,95
TOTAL IIC		151	5,57	161	5,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.276	83,95	2.282	84,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.472	91,19	2.483	91,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	36	1,33	35	1,29

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,26	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	120.547,14	131.651,46
Nº de Partícipes	83	82
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.173	9,7313
2017	1.210	9,9149
2016	678	9,7970
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,85	0,16	-1,25	-0,77	0,13	1,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	10-08-2018	-0,38	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	26-07-2018	0,56	26-07-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	2,52	2,06	1,79	1,91	1,75			
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,70	1,70	1,57	1,53	1,57	1,57			

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

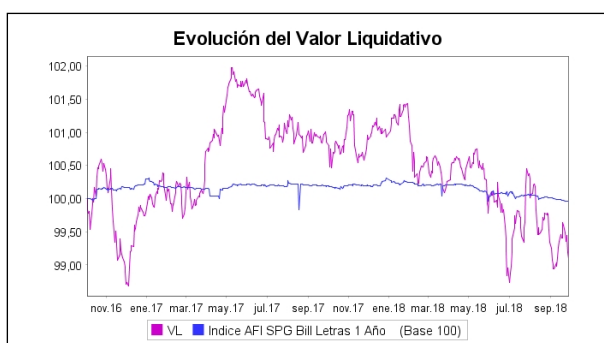
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,36	0,36	0,33	0,36	1,68	1,53		

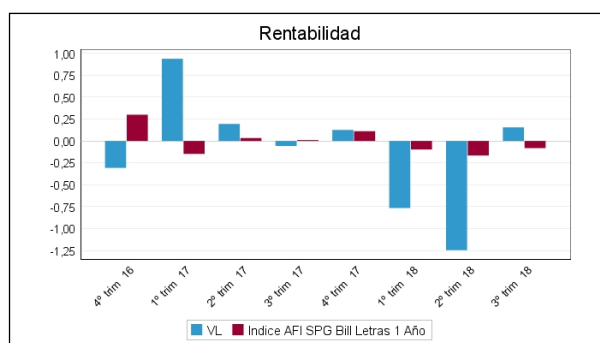
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.975	107	0,31
Renta Variable Mixta Euro	912	153	-3,58
Renta Variable Mixta Internacional	10.499	266	0,58
Renta Variable Euro	6.135	240	-2,84
Renta Variable Internacional	1.413	68	3,44
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	28.182	343	0,41
Global	6.965	176	0,26
Total fondos	58.081	1.353	0,08

*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	1.085	92,50	1.221	95,47
* Cartera interior	378	32,23	412	32,21
* Cartera exterior	699	59,59	798	62,39
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,68	11	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	7,33	54	4,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2	0,17	4	0,31
TOTAL PATRIMONIO	1.173	100,00 %	1.279	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)	1.279	1.209	1.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,47	6,90	-1,06	-225,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	-1,32	-1,89	-114,25
(+) Rendimientos de gestión	0,53	-0,98	-0,88	-155,28
+ Intereses	0,58	0,45	1,46	29,32
+ Dividendos	0,08	0,17	0,29	-53,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,03	-0,53	-1.701,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	0,33	-0,25	-216,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-104,25
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-1,72	-1,65	-82,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-0,27	-0,26	-130,93
± Otros resultados	-0,03	0,11	0,07	-131,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-1,05	1,18
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	3,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,21	-5,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-45,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	114,49
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,02	-114,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.173	1.279	1.173	

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

3. Inversiones financieras

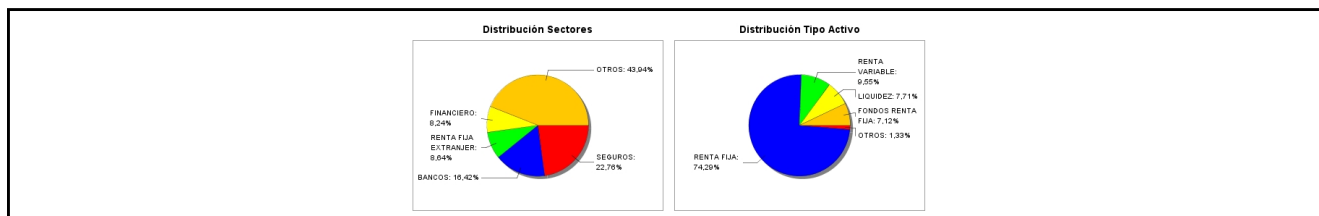
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	281	23,93	279	21,81
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	281	23,93	279	21,81
TOTAL RV COTIZADA	98	8,35	103	8,03
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	98	8,35	103	8,03
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	30	2,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	378	32,28	412	32,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	591	50,34	687	53,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	591	50,34	687	53,71
TOTAL RV COTIZADA	14	1,22	15	1,14
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	14	1,22	15	1,14
TOTAL IIC	95	8,09	94	7,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	700	59,65	795	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.078	91,93	1.207	94,38

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 Dolar Euro FX CME 12/18	254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		254	
TOTAL OBLIGACIONES		254	

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

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

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 0,103 millones de euros en el periodo

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 11 miles de euros

G) Se ha percibido 114,97 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:

Durante el tercer trimestre hemos asistido a una clara divergencia entre el mercado USA y el mercado europeo. Mientras que en Europa el Eurostoxx ha cerrado el trimestre prácticamente plano, el DAX ligeramente negativo y el Ibex 35 con descensos del -2%, vemos que en Estados Unidos ha sido un trimestre fuertemente alcista con subidas en el Dow Jones del +9% y +7% en el Nasdaq.

La situación de mercado tiene nuevos frentes abiertos que pueden provocar fuertes repuntes de volatilidad, como son la crisis de Turquía y Argentina con el desplome de sus respectivas divisas y que puede afectar a las empresas del Ibex 35 con grandes intereses en la zona.

También Italia está en el centro de atención con importantes caídas en su sector bancario y que ha producido un rápido contagio al resto de la banca europea. Su bono a 10 años ya alcanza el 3,40%. Y seguimos con la guerra comercial iniciada por la administración Trump y que ya ha anunciado aplicar aranceles a China por valor de 500.00 millones de dólares.

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

Al cierre del tercer trimestre del 2018 el Patrimonio del fondo ha ascendido a 1.173.083,60 euros. El valor liquidativo a la misma fecha ha sido de 9,73133.

El número de participes del fondo a 30 de Septiembre de 2018 era de 83.

En este primer trimestre del año la rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido de -1,85%.

EVOLUCIÓN DEL RIESGO RELATIVO AL FONDO Y SUS COMPARABLES:

En relación a la gestión del riesgo realizada durante el periodo, la volatilidad anualizada del periodo ha sido del 2,39%, siendo el presupuesto de riesgo máximo en términos de volatilidad del 5% según se define en el folleto del fondo. No se toma como referencia de riesgo ningún índice ni activo concreto.

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

La rentabilidad del fondo obtenida durante el tercer trimestre del ejercicio 2018 ha sido del 0,16%. con una volatilidad de 2,14% La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del -0.35%. La rentabilidad media de los fondos de Inversis Gestión está en 0,08%

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

INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2018:

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

Debido al impacto que ha tenido sobre el mercado de renta fija los conatos de guerra comercial a los cuales estamos asistiendo en los últimos meses, especialmente entre Estados Unidos ¿ Europa ¿ China, junto con la inestabilidad política en Europa propiciada por la negociación del Brexit y la confección de los presupuestos italianos con un déficit por encima del esperado por el mercado, hemos podido sobreponderar la posición que manteníamos en la obligación Volkswagen Intl F. 3,75% Perpetual a niveles de precio similares a la adquisición inicial de la emisión que realizamos hace un año. Creemos que la solvencia del emisor ha mejorado significativamente junto a unos sólidos resultados que contribuyen a que la Tir estimada a la opción de amortización anticipada que tiene a favor el emisor sea atractiva ante la situación actual del mercado de renta fija denominado en Euros. La exposición de su modelo de negocio a regiones dinámicas y ampliamente diversificadas no está reflejado en el precio de las cotizaciones de sus bonos así como en los tipos que actualmente pagan al inversor.

Asimismo hemos reducido la exposición a las emisiones de renta fija denominadas en Dólares que manteníamos en cartera ante el fuerte repunte del coste de cobertura de divisa debido a la divergencia entre la política de la Reserva Federal y el BCE actual. Creemos que ante estos niveles en los diferenciales de tipos las posiciones que se mantenían en las emisiones de Visa, Novartis y Bae System carecían de atractivo por lo que se procedió a la venta total haciendo efectivo el cobro de cupón hasta la fecha y procediendo a cambiar el importe a Euros a su liquidación.

Aparte, se han amortizado dos depósitos a plazo mantenidos a efectos de remunerar la posición de liquidez en Caixa

Geral. No se renovaron puesto que no considerábamos atractivo el tipo ofrecido y preferimos mantener posición con la liquidez ante potenciales oportunidades que surjan a raíz de la volatilidad que estamos viendo.

Asimismo, se han amortizado unas obligaciones perpetuas emitidas por British Airways en base a la ejecución de la opción de amortización por parte del emisor a lo largo del mes de Agosto.

En el plano de renta variable tan solo hemos aprovechado el trimestre para realizar una operación de compra-venta al sobreponderar parte de la posición que mantenemos en acciones de Schaeffler AG ante los buenos resultados que esperábamos para el primer semestre. El pesimismo que tiene el mercado ante la evolución del valor y el desarrollo de los sistemas de movilidad eléctrica consideramos que no está fundamentado en la valoración que representa la compañía a estos precios por lo que considerábamos sobreponderar en línea con nuestros análisis. Sin embargo, ante la fuerte subida que experimento a lo largo del mes de Septiembre y la creciente volatilidad que veíamos en el mercado optamos por vender y realizar plusvalías, siendo prudentes ante potenciales caídas esperadas, pues es un valor que se comparta de manera muy negativa ante la incertidumbre geopolítica que esperamos que se refleje en las próximas semanas. Nuestras perspectivas es volver a sobreponderar antes de final de año si sigue presentando resultados y especialmente niveles de margen EBITDA en línea con nuestras estimaciones.

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

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

INVERSIONES QUE SE ENCUENTREN ACTUALMENTE EN LITIGIO:

No hay inversiones que se encuentren actualmente en litigio.

INVERSIONES REALIZADAS EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS DURANTE EL TRIMESTRE:

No se han realizado inversiones en productos estructurados.

GESTORAS DONDE ACTUALMENTE EL FONDO MANTIENE POSICIÓN PATRIMONIAL:

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4,38 2047-03-31	EUR	104	8,90	104	8,16
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	104	8,83	102	7,97
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	32	2,70	32	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		240	20,43	238	18,60
ES03138602W7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-06-21	EUR	20	1,68	20	1,55
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	21	1,82	21	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41	3,50	41	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		281	23,93	279	21,81
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		281	23,93	279	21,81
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	12	1,00	12	0,93
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	20	1,72	21	1,64
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	16	1,39	18	1,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	19	1,59	20	1,55
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	11	0,94	12	0,95
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	20	1,71	20	1,59
TOTAL RV COTIZADA		98	8,35	103	8,03
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		98	8,35	103	8,03
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,25 2018-09-26	EUR	0	0,00	15	1,18
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,25 2018-09-10	EUR	0	0,00	15	1,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	30	2,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		378	32,28	412	32,20
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	32	2,75	32	2,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32	2,75	32	2,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	106	9,00	103	8,07
XS1508392625 - RENTA FIJA Aif Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	101	8,64	101	7,86
US66989HAM07 - RENTA FIJA NOVARTIS AG-REG SHS 2,40 2022-05-17	USD	0	0,00	33	2,60
US92826CAC64 - RENTA FIJA Visa Inc Class A 2,80 2022-12-14	USD	0	0,00	34	2,64
USU05632AK79 - RENTA FIJA BAE System Holding 2,85 2020-12-15	USD	0	0,00	34	2,66
XS0541620901 - RENTA FIJA Hannover Rueckversic 5,75 2040-09-14	EUR	57	4,86	57	4,43
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	41	3,46	41	3,24
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	30	2,57	31	2,42
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	34	2,92	34	2,65
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	42	3,57	41	3,24
US002824BD12 - RENTA FIJA Abbot Group PLC 2,90 2021-11-30	USD	34	2,90	34	2,63
US4568375095 - RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	USD	18	1,50	18	1,38
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	16	1,35	16	1,21
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	63	5,34	31	2,42
GB0056794497 - RENTA FIJA British Airways Pref 6,69 2049-02-12	EUR	0	0,00	30	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		541	46,11	637	49,82
US046353AH15 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 1,75 2018-11-16	USD	17	1,48	17	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17	1,48	17	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		591	50,34	687	53,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		591	50,34	687	53,71
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	9	0,75	9	0,70
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	5	0,47	6	0,44
TOTAL RV COTIZADA		14	1,22	15	1,14
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		14	1,22	15	1,14
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMad	EUR	38	3,26	38	2,96
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	15	1,29	15	1,18
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	30	2,58	30	2,35
LU0104884860 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	11	0,96	11	0,84
TOTAL IIC		95	8,09	94	7,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		700	59,65	795	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.078	91,93	1.207	94,38

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,38	0,60	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,04	-0,04	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	278.095,85	277.882,87
Nº de Partícipes	52	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.087	11,1003
2017	2.868	10,3204
2016	2.409	10,0224
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,04	0,18	0,41	0,50	0,91	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,56	0,50	1,85	5,08	-0,26	2,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	20-07-2018	-0,78	04-04-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	10-08-2018	1,15	27-03-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,98	4,25	4,84	5,75	5,95	5,62			
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,82	2,90	3,15	3,15			

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

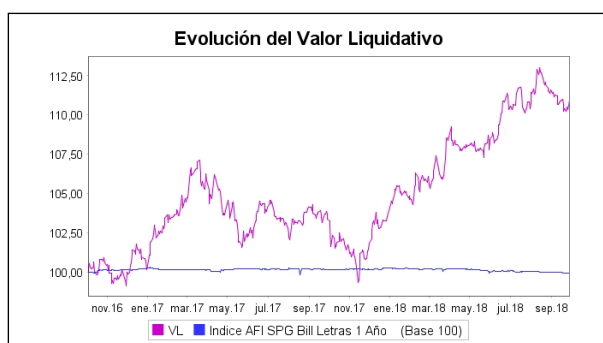
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

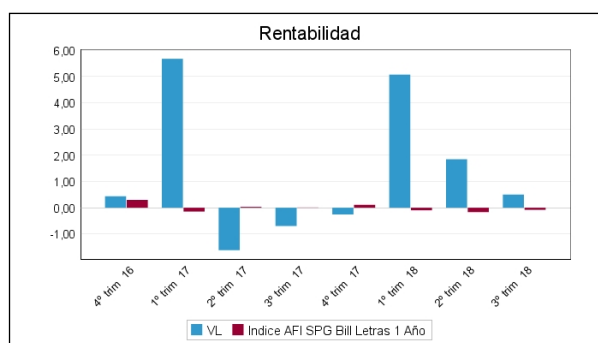
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.975	107	0,31
Renta Variable Mixta Euro	912	153	-3,58
Renta Variable Mixta Internacional	10.499	266	0,58
Renta Variable Euro	6.135	240	-2,84
Renta Variable Internacional	1.413	68	3,44
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	28.182	343	0,41
Global	6.965	176	0,26
Total fondos	58.081	1.353	0,08

*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	2.746	88,95	2.787	90,81
* Cartera interior	925	29,96	936	30,50
* Cartera exterior	1.812	58,70	1.832	59,69
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,29	19	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	308	9,98	246	8,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	32	1,04	37	1,21
TOTAL PATRIMONIO	3.087	100,00 %	3.069	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)	3.069	3.013	2.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,08	0,00	0,08	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,50	1,85	7,18	-72,40
(+) Rendimientos de gestión	0,81	2,18	8,35	-61,96
+ Intereses	0,61	0,48	1,52	29,56
+ Dividendos	0,04	0,14	0,27	-71,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	0,62	0,48	-28,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	1,83	6,16	-114,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-1,02	-0,23	-93,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,12	0,15	-58,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-1,17	-3,65
- Comisión de gestión	-0,18	-0,27	-0,91	-31,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	-3,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	13,01
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.087	3.069	3.087	

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

3. Inversiones financieras

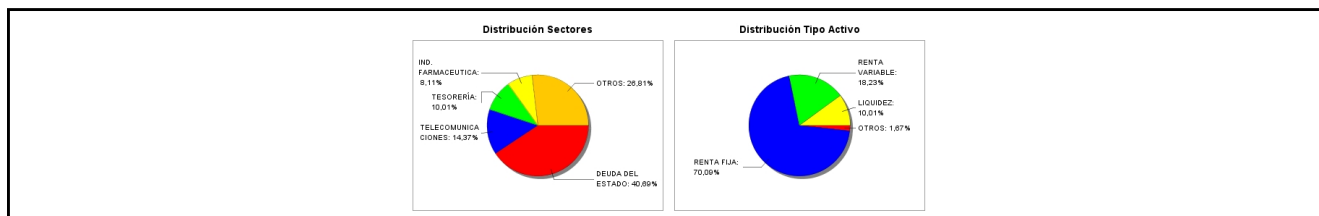
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	424	13,72	423	13,78
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	424	13,72	423	13,78
TOTAL RV COTIZADA	501	16,24	513	16,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	501	16,24	513	16,71
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	925	29,96	936	30,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.740	56,38	1.727	56,29
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	1.740	56,38	1.727	56,29
TOTAL RV COTIZADA	61	1,98	113	3,69
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	61	1,98	113	3,69
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	1.801	58,36	1.841	59,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.726	88,32	2.777	90,47

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 211218	698	Inversión
Total subyacente renta variable		698	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/18	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		949	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El compartimento tiene un partícipe significativo que representa el 69,93% del patrimonio.
 C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 0,01 millones de euros en el periodo

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 50 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

Al cierre del primer semestre del 2018 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 3.086.951 euros, a un valor liquidativo a cierre del trimestre de 11,10

El número de partícipes a cierre del ejercicio se sitúa en 52

A 30 de septiembre la rentabilidad anual se ha situado en el 7,56 % con una volatilidad anual de 4,98%. La rentabilidad en este trimestre es de 0,50%, superior a la obtenida de media por los fondos de inversión de Inversis Gestión (0,08%).

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

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del -0,35%.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2018 la cartera del Fondo se mantuvo relativamente estable en cuanto a porcentajes de renta variable (18%) y renta fija (71%). En el período se tomaron beneficios en Almirall, Técnicas Reunidas y se redujo la posición en Thrombogenics (ahora llamada Oxurion). Además, se inició inversión en Día y en Telefónica. En derivados, se mantuvo la posición inversora sobre el Eurostoxx50. A final de trimestre se redujo la exposición a USD comprando futuros por un porcentaje aproximado del 8% del patrimonio del Fondo.

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

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

Finalidad de la inversión en productos derivados.

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

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

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

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

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063002 - RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	EUR	208	6,74	208	6,78
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	216	6,98	215	7,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		424	13,72	423	13,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		424	13,72	423	13,78
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		424	13,72	423	13,78
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	54	1,75	52	1,70
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	1	0,04	1	0,04
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	311	10,08	318	10,38
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	38	1,23	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	6	0,19
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	19	0,60	66	2,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	44	1,41	32	1,04
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	35	1,12	37	1,19
TOTAL RV COTIZADA		501	16,24	513	16,71
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		501	16,24	513	16,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		925	29,96	936	30,49
US912828U659 - RENTA FIJA Estado Americano 1,75 2021-11-30	USD	224	7,26	224	7,30
DE0001141778 - RENTA FIJA Estado Alemán -0,01 2023-04-14	EUR	101	3,26	101	3,31
US9128283L27 - RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2020-12-15	USD	126	4,09	126	4,11
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	131	4,23	129	4,20
US221597AF46 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	USD	99	3,22	99	3,24
DE0001102309 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,50 2023-02-15	EUR	244	7,90	245	7,99
XS1508675334 - RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	USD	165	5,33	163	5,31
DE0001102325 - RENTA FIJA Estado Alemán 2,00 2023-08-15	EUR	167	5,41	168	5,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.256	40,70	1.256	40,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1205619288 - RENTA FIJA VALEANT PHARMACEUTIC 4,50 2023-05-15	EUR	96	3,10	92	3,01
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	101	3,28	98	3,19
XS1492143216 - RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	AUD	40	1,29	40	1,30
XS1094768469 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	AUD	43	1,40	44	1,43
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	115	3,73	114	3,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	12,80	388	12,66
XS1075312204 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	MXN	89	2,88	83	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	2,88	83	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.740	56,38	1.727	56,29
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		1.740	56,38	1.727	56,29
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	53	1,73	104	3,40
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	8	0,25	9	0,29
TOTAL RV COTIZADA		61	1,98	113	3,69
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		61	1,98	113	3,69
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		1.801	58,36	1.841	59,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.726	88,32	2.777	90,47

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/DIF IBERIA GRANDES VALORES

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	104.107,75	110.729,48
Nº de Partícipes	32	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.013	9,7333
2017	916	9,6632
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,73	-0,43	3,20	-1,97	-1,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	15-08-2018	-2,09	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	10-09-2018	1,90	05-04-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,10	7,43	10,27	12,17	10,48				
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20				
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,11	5,11	5,46						

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

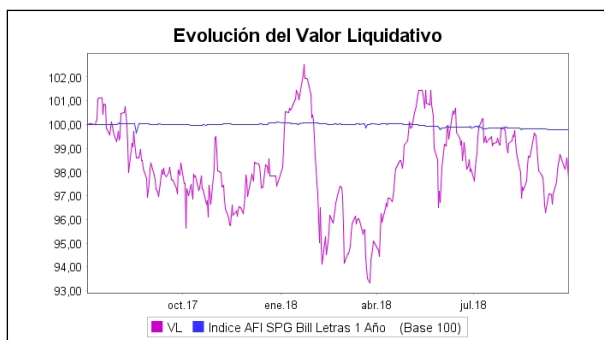
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,31	0,30	0,31	0,97	2,17			

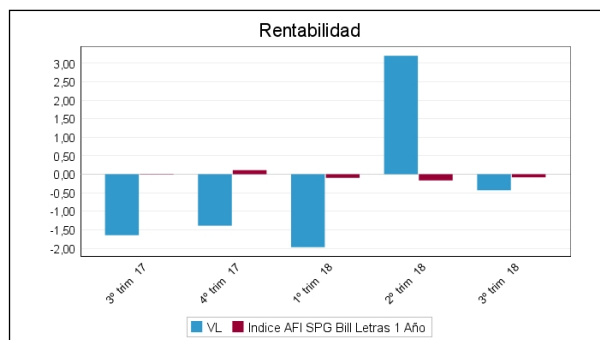
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.975	107	0,31
Renta Variable Mixta Euro	912	153	-3,58
Renta Variable Mixta Internacional	10.499	266	0,58
Renta Variable Euro	6.135	240	-2,84
Renta Variable Internacional	1.413	68	3,44
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	28.182	343	0,41
Global	6.965	176	0,26
Total fondos	58.081	1.353	0,08

*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	995	98,22	978	90,39
* Cartera interior	865	85,39	842	77,82
* Cartera exterior	130	12,83	136	12,57
* 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)	14	1,38	156	14,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	4	0,39	-51	-4,71
TOTAL PATRIMONIO	1.013	100,00 %	1.082	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)	1.082	1.054	916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,12	-0,44	8,78	1.202,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	2,99	0,27	-112,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	3,29	1,14	-103,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,53	1,35	2,24	-62,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	1,94	-1,10	-132,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,92	-2,37
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	-4,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,23	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,06	16.822,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,02	0,06	6,40
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.013	1.082	1.013	

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

3. Inversiones financieras

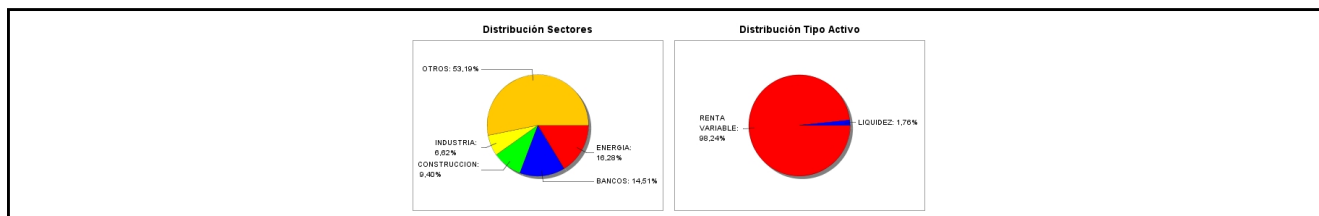
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	865	85,38	842	77,78
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	865	85,38	842	77,78
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	865	85,38	842	77,78
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	130	12,83	136	12,57
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	130	12,83	136	12,57
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	130	12,83	136	12,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	996	98,21	978	90,35

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo que supone el 25,02% 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

Durante el tercer trimestre hemos asistido a una clara divergencia entre el mercado USA y el mercado europeo. Mientras que en Europa el Eurostoxx ha cerrado el trimestre prácticamente plano, el DAX ligeramente negativo y el Ibex 35 con descensos del -2%, vemos que en Estados Unidos ha sido un trimestre fuertemente alcista con subidas en el Dow Jones del +9% y +7% en el Nasdaq.

La situación de mercado tiene nuevos frentes abiertos que pueden provocar fuertes repuntes de volatilidad, como son la crisis de Turquía y Argentina con el desplome de sus respectivas divisas y que puede afectar a las empresas del Ibex 35 con grandes intereses en la zona.

También Italia está en el centro de atención con importantes caídas en su sector bancario y que ha producido un rápido contagio al resto de la banca europea. Su bono a 10 años ya alcanza el 3,40%. Y seguimos con la guerra comercial iniciada por la administración Trump y que ya ha anunciado aplicar aranceles a China por valor de 500.000 millones de dólares.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

El patrimonio del fondo permanece en 1,01 millones a cierre del tercer trimestre, los partícipes son actualmente 32, la rentabilidad acumulada en el año es de 0,73%, siendo en este tercer trimestre de -0,43%. Dicha rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (0,08%). La volatilidad anual del compartimento está en 10,10%

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

La gestión toma como referencia el 75% de la rentabilidad del índice IBEX 35 de bolsa española y el 25% de la rentabilidad del índice PSI portugués. Este índice compuesto ha obtenido una rentabilidad en el período del -5,02% en comparación con el 0,73% alcanzado por el Fondo.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los 40 valores del fondo tienen un peso igual y se han ido rebalanceando las entradas de capital proporcionalmente siendo esto la clave de haber batido consistentemente al índice compuesto por el que se guía el compartimento. El fondo tiene el 98,24% invertido en acciones (frente al 90,33% en el trimestre anterior) y el 1,76% en efectivo (frente al 9,67% en el trimestre anterior).

No hay operaciones en derivados.

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

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

No hay productos derivados.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

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

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	1	0,07
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,08
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	22	2,17	21	1,93
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	30	2,98	32	2,95
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	26	2,55	25	2,31
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	2	0,20
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	25	2,50	27	2,49
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	23	2,23	25	2,34
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	28	2,74	30	2,73
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	22	2,13	23	2,09
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	20	1,97	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	36	3,52	30	2,79
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	26	2,57	26	2,37
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	26	2,54	24	2,24
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	26	2,60	27	2,48
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	26	2,61	28	2,57
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	25	2,49	24	2,23
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	28	2,75	28	2,62
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	28	2,73	25	2,35
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	30	2,99	28	2,58
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	25	2,47	26	2,44
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	19	1,86	18	1,63
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	25	2,50	27	2,52
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	7	0,66	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	24	2,41	26	2,40
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	39	3,83	32	3,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	23	2,28	24	2,17
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	22	2,21	27	2,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	2,03	22	2,03
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	25	2,50	26	2,43
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	33	3,23	32	2,92
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	2,00	21	1,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	31	3,04	29	2,70
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	30	2,98	27	2,54
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	26	2,53	26	2,41
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	20	1,96	22	2,03
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	29	2,82	29	2,64
TOTAL RV COTIZADA		865	85,38	842	77,78
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		865	85,38	842	77,78
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		865	85,38	842	77,78
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
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	29	2,83	27	2,54
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	27	2,62	32	2,96
PTBCPOAM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	26	2,57	26	2,43
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	28	2,77	30	2,78
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	21	2,04	20	1,86
TOTAL RV COTIZADA		130	12,83	136	12,57
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		130	12,83	136	12,57
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		130	12,83	136	12,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		996	98,21	978	90,35

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,30	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,02	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	96.581,33	97.662,52
Nº de Partícipes	152	157
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,22	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	891	9,2215
2017	58	9,7131
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,36	0,00	0,36	1,06	0,00	1,06	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,06	-3,58	0,53	-2,06					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	15-08-2018	-0,92	15-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	27-08-2018	0,96	05-04-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,88	5,49	4,65	4,44					
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49					
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

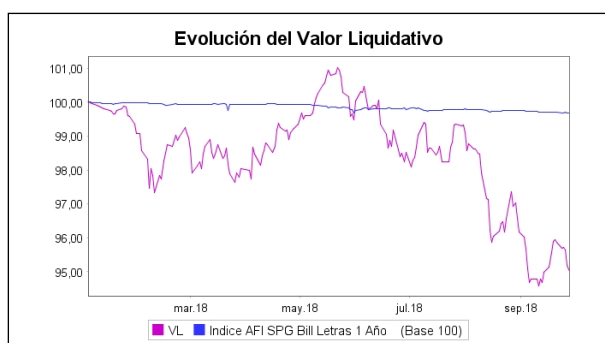
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,19	0,65	0,93	-0,35	2,92	2,92			

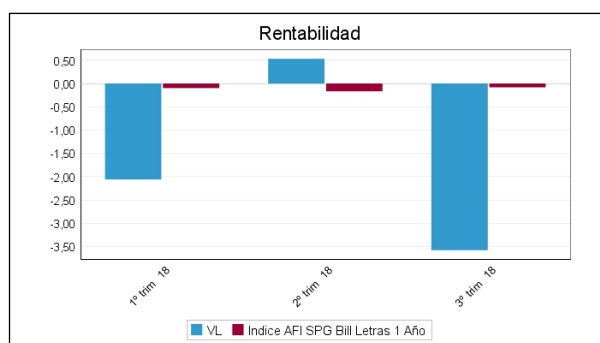
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.975	107	0,31
Renta Variable Mixta Euro	912	153	-3,58
Renta Variable Mixta Internacional	10.499	266	0,58
Renta Variable Euro	6.135	240	-2,84
Renta Variable Internacional	1.413	68	3,44
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	28.182	343	0,41
Global	6.965	176	0,26
Total fondos	58.081	1.353	0,08

*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	815	91,47	819	87,69
* Cartera interior	324	36,36	339	36,30
* Cartera exterior	490	54,99	480	51,39
* 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)	41	4,60	127	13,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	35	3,93	-12	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	891	100,00 %	934	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)	934	913	58	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,13	1,81	101,70	-162,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,62	0,50	-5,15	-811,64
(+) Rendimientos de gestión	-3,20	1,24	-3,56	-355,77
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	0,71	0,33	-229,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,01	-0,11	1.686,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,12	0,54	-3,75	-491,77
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,03	21,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,76	-1,73	-36,07
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-1,06	0,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	0,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,37	-0,56	-74,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,02	0,14	193,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,08	15,58
+ Otros ingresos	0,04	-0,01	0,05	-811,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	891	934	891	

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

3. Inversiones financieras

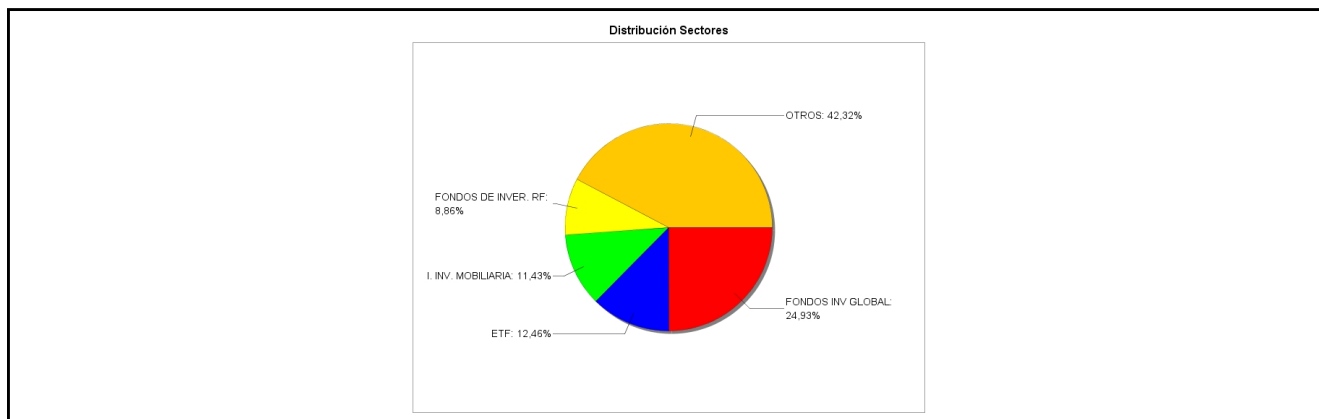
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	84	9,48	103	11,04
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	84	9,48	103	11,04
TOTAL IIC	240	26,93	236	25,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	324	36,41	339	36,32
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	27	2,91
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	27	2,91
TOTAL IIC	490	55,04	451	48,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	490	55,04	478	51,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	815	91,45	818	87,54

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene tres partícipes significativos que suponen el 21,42%, 20,84 y 26,26% 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 0,01 millones de euros en el periodo

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 29 miles de euros
 G) Se ha percibido 257,27 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

Durante el tercer trimestre hemos asistido a una clara divergencia entre el mercado USA y el mercado europeo. Mientras que en Europa el Eurostoxx ha cerrado el trimestre prácticamente plano, el DAX ligeramente negativo y el Ibex 35 con descensos del -2%, vemos que en Estados Unidos ha sido un trimestre fuertemente alcista con subidas en el Dow Jones del +9% y +7% en el Nasdaq.

La situación de mercado tiene nuevos frentes abiertos que pueden provocar fuertes repuntes de volatilidad, como son la crisis de Turquía y Argentina con el desplome de sus respectivas divisas y que puede afectar a las empresas del Ibex 35 con grandes intereses en la zona.

También Italia está en el centro de atención con importantes caídas en su sector bancario y que ha producido un rápido contagio al resto de la banca europea. Su bono a 10 años ya alcanza el 3,40%. Y seguimos con la guerra comercial iniciada por la administración Trump y que ya ha anunciado aplicar aranceles a China por valor de 500.000 millones de dólares.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

El patrimonio del compartimento está en 890.623 euros y el valor liquidativo ha pasado de 9.56 a 9.22, esto implica una rentabilidad del -3.57%. La evolución de los mercados ha sido adversa en general, y a modo de ejemplo, el Ibex 35 ha bajado un 2.43% y el Eurostoxx ha subido un 0.11%. La rentabilidad del compartimento es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (+0,08%)

Los gastos del trimestre han sido de 0,65% sobre el patrimonio, siendo de éstos, un 0,17% costes indirectos por inversión en otras IIC.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del -0,35%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo ha estado en torno al 5%

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

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo invierte principalmente a través de fondos y Etf's y hace una diversificación global tanto en mercados como en tipos de activo. Los fondos mixtos y de bolsa representan un 46%, los de renta fija un 11%, los de gestión alternativa un 23% y las acciones un 10%. El resto está en liquidez a la espera de encontrar buenas oportunidades.

Respecto a las operaciones en derivados, el compartimento compró un futuro de Eur/USD para cubrir parcialmente las posiciones de exposición a USD y esta posición ha vencido a final de mes de septiembre. También se compró una opción CALL sobre Cameco que venció sin valor a final de Septiembre.

Respecto a acciones, se han vendido las acciones de Almirall, Talgo y BMW.

Respecto a fondos, se ha comprado el fondo Sigma Fund Real Return, de gestión alternativa y se ha vendido el Belgravia Balboa.

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

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

Finalidad de la inversión en productos derivados.

Los productos derivados a lo largo del tercer trimestre del 2018, han servido mayoritariamente como Inversión encuadrada dentro de las estrategias usadas en el fondo.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

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

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

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	21	2,20
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	18	2,01	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	20	2,25	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	0	0,00	27	2,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	34	3,87	37	3,94
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	12	1,35	19	2,05
TOTAL RV COTIZADA		84	9,48	103	11,04
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		84	9,48	103	11,04
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	50	5,59	0	0,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	29	3,26	30	3,18
ES0114429006 - PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	EUR	0	0,00	38	4,11
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	59	6,65	60	6,47
ES0114493036 - PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	45	5,03	48	5,16
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	57	6,40	59	6,36
TOTAL IIC		240	26,93	236	25,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		324	36,41	339	36,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	27	2,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	27	2,91
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	27	2,91
IE00BZ2YR28 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	50	5,61	0	0,00
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	44	4,99	50	5,39
LU0629658864 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	37	4,19	37	4,00
US74347B2016 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	USD	33	3,71	31	3,29
LU1093756911 - PARTICIPACIONES FRANKLIN	EUR	40	4,47	39	4,23
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	51	5,77	53	5,69
IE00BFNXV558 - PARTICIPACIONES Muzin-Em	EUR	39	4,43	39	4,21
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	47	5,29	56	5,99
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	38	4,27	39	4,14
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	40	4,44	38	4,12
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	39	4,42	39	4,18
FR0010326140 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	31	3,45	29	3,07
TOTAL IIC		490	55,04	451	48,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		490	55,04	478	51,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		815	91,45	818	87,54

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,66	0,00	3,53	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,05	-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	70.069,79	53.604,88
Nº de Partícipes	9	7
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,87	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	692	9,8739
2017		
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,86	0,00	0,86	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,22	-0,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	11-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,59	24-07-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,28	6,09						
Ibex-35		10,52	13,46						
Letra Tesoro 1 año		0,25	0,34						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

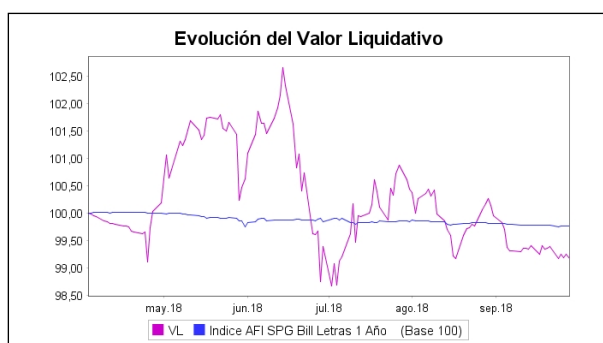
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,79	0,88	0,35					

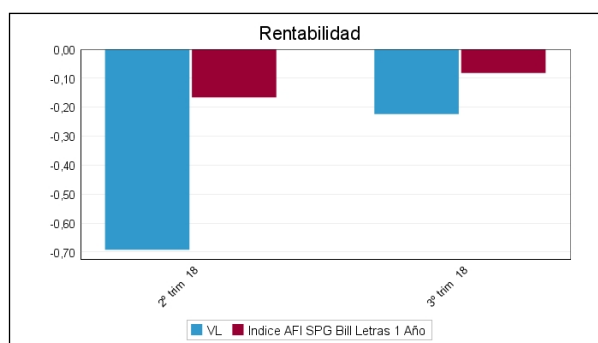
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.975	107	0,31
Renta Variable Mixta Euro	912	153	-3,58
Renta Variable Mixta Internacional	10.499	266	0,58
Renta Variable Euro	6.135	240	-2,84
Renta Variable Internacional	1.413	68	3,44
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	28.182	343	0,41
Global	6.965	176	0,26
Total fondos	58.081	1.353	0,08

*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	579	83,67	432	81,51
* Cartera interior	190	27,46	30	5,66
* Cartera exterior	389	56,21	402	75,85
* 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)	125	18,06	100	18,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-12	-1,73	-1	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	692	100,00 %	530	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)	530	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,24	134,88	159,81	-65,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	-2,51	-2,85	-61,94
(+) Rendimientos de gestión	0,03	-1,77	-1,38	-103,28
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,04	731,80
+ 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)	-0,92	-0,22	-1,54	675,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,98	-1,55	0,20	-215,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,77	-1,59	49,67
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,86	87,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	87,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,36	-0,66	11,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,03	0,13	425,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,00	0,10	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,03	-61,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	692	530	692	

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

3. Inversiones financieras

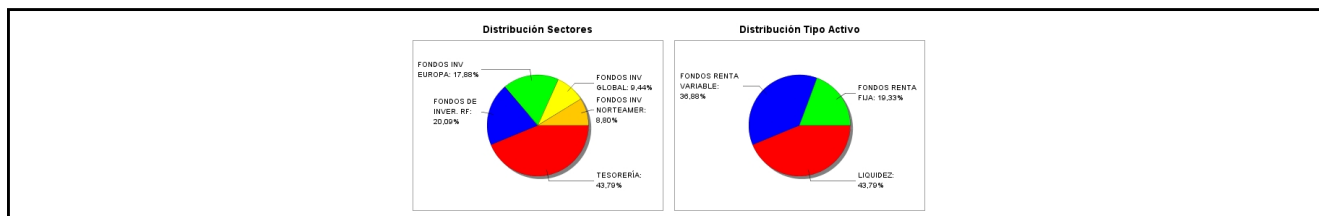
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	190	27,48	30	5,61
TOTAL RENTA FIJA	190	27,48	30	5,61
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 INTERIOR	190	27,48	30	5,61
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	389	56,21	402	75,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	389	56,21	402	75,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	579	83,69	432	81,42

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene tres partícipes significativos que suponen el 28,43%, 42,80% y 20,79% del patrimonio.
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.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 9,07 millones de euros en el periodo

G) Se ha percibido 287,23 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.

Durante el tercer trimestre hemos asistido a una clara divergencia entre el mercado USA y el mercado europeo. Mientras que en Europa el Eurostoxx ha cerrado el trimestre prácticamente plano, el DAX ligeramente negativo y el Ibex 35 con descensos del -2%, vemos que en Estados Unidos ha sido un trimestre fuertemente alcista con subidas en el Dow Jones del +9% y +7% en el Nasdaq.

La situación de mercado tiene nuevos frentes abiertos que pueden provocar fuertes repuntes de volatilidad, como son la crisis de Turquía y Argentina con el desplome de sus respectivas divisas y que puede afectar a las empresas del Ibex 35 con grandes intereses en la zona.

También Italia está en el centro de atención con importantes caídas en su sector bancario y que ha producido un rápido contagio al resto de la banca europea. Su bono a 10 años ya alcanza el 3,40%. Y seguimos con la guerra comercial iniciada por la administración Trump y que ya ha anunciado aplicar aranceles a China por valor de 500.000 millones de dólares.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

Al cierre del tercer trimestre del 2018 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 691.865 euros, a un valor liquidativo a cierre del semestre de 9,87.

El número de partícipes a cierre del ejercicio se sitúa en 9

En los tres primeros trimestres del año la rentabilidad se ha situado en el -1,26 %, siendo la rentabilidad del trimestre de un -0,22% con una volatilidad de 4,28%. Dicha rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (0,08%)

Los gastos del trimestre ascienden a 0,79% del patrimonio, de lo que 0,17% son costes indirectos por la inversión en otras IIC.

Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,35%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo ha sido del x

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

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

-Durante este tercer trimestre de 2018 se ha seguido aplicando el método cuantitativo (algoritmo matemático) de selección de activos y se ha aplicado a fondos de inversión. A mediados de agosto se ha implementado una mejora del algoritmo de inversión que desarrolla un mejor seguimiento en los criterios de desinversión, lo que está dando lugar a una mayor actividad en cuanto a órdenes de venta, Los criterios de selección de compra se han encontrado con la dificultad del bajo número de fondos de inversión que cumplen con los requisitos, lo que ha dado lugar a un mayor porcentaje de liquidez en la cartera.

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

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

No hay inversión en productos derivados.

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

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

No hay costes derivados del servicio de análisis.

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

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

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
ES00000121L2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,40 2018-10-01	EUR	190	27,48	0	0,00
ES0000011868 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	30	5,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		190	27,48	30	5,61
TOTAL RENTA FIJA		190	27,48	30	5,61
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 INTERIOR		190	27,48	30	5,61
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
LU0474966164 - PARTICIPACIONES Pictet Funds USA Ind	EUR	61	8,80	0	0,00
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	65	9,44	0	0,00
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	0	0,00	56	10,59
FR0000174310 - PARTICIPACIONES Lazard Small Caps	EUR	0	0,00	56	10,57
IE00B8J38129 - PARTICIPACIONES Algebris Financ C	EUR	0	0,00	1	0,28
FR0011036920 - PARTICIPACIONES Oddo Avenir Euro	EUR	65	9,39	58	11,00
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	64	9,25	59	11,10
BE6213829094 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	59	8,49	58	11,02
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BGF Euro MarketsFund	EUR	0	0,00	57	10,80
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	75	10,84	0	0,00
DE0009769869 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Aktien.St	EUR	0	0,00	55	10,45
TOTAL IIC		389	56,21	402	75,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		389	56,21	402	75,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		579	83,69	432	81,42

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/DIF RETORNO ABSOLUTO
 Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	0,00	-0,19	

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	38.791,67	34.650,44
Nº de Partícipes	11	5
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,67	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	375	9,6669
2017		
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,14							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	20-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	17-09-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,64							
Ibex-35		10,52							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

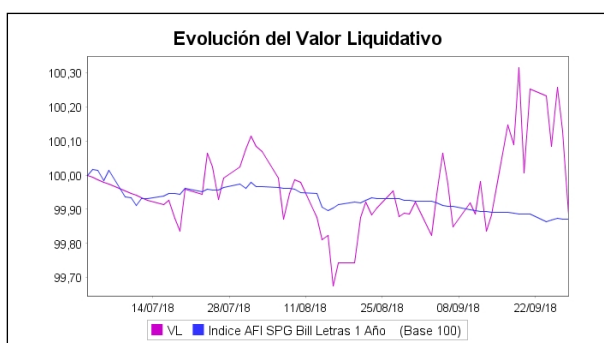
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,63	2,70						

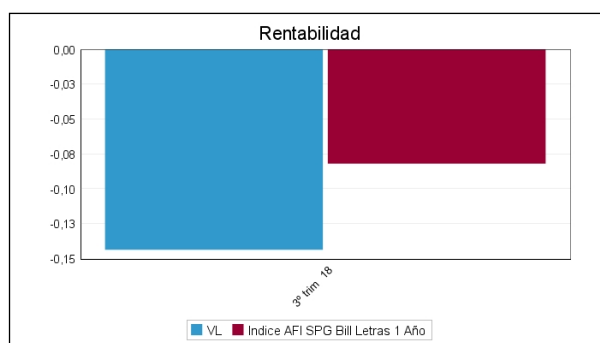
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.975	107	0,31
Renta Variable Mixta Euro	912	153	-3,58
Renta Variable Mixta Internacional	10.499	266	0,58
Renta Variable Euro	6.135	240	-2,84
Renta Variable Internacional	1.413	68	3,44
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	28.182	343	0,41
Global	6.965	176	0,26
Total fondos	58.081	1.353	0,08

*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	322	85,87	0	0,00
* Cartera interior	281	74,93	0	0,00
* Cartera exterior	41	10,93	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68	18,13	336	100,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-14	-3,73	-1	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	375	100,00 %	335	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)	335	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,65	461,76	159,92	-88,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	-2,67	-1,08	-69,26
(+) Rendimientos de gestión	0,47	0,00	0,69	0,00
+ Intereses	-0,05	0,00	-0,08	0,00
+ Dividendos	0,03	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	0,00	0,80	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-2,70	-1,78	12,89
- Comisión de gestión	-0,23	-0,12	-0,37	802,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,04	810,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,38	-2,52	-1,33	-29,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,05	-0,04	84,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,01	-69,23
+ 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	0,03	0,01	-69,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	375	335	375	

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

3. Inversiones financieras

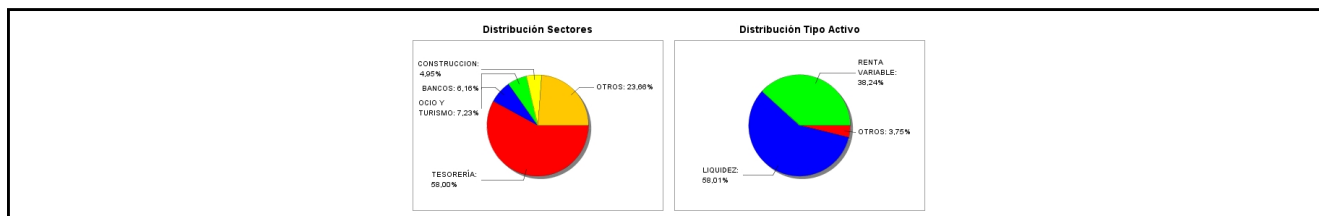
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	180	48,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	180	48,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	101	26,82	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	101	26,82	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 INTERIOR	281	74,82	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	43	11,42	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	43	11,42	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	43	11,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	323	86,24	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bund10Y	V/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 159,5 Nov18	160	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Opc. PUT Opción Put EuroBund 157 Nov18	314	Inversión
Total subyacente renta fija		474	
Euro Stoxx 50 Volatility Index	C/ Futuro Mini VSTOXX Oct 18	3	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 2920 31/10/18	125	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.21/12/18	125	Inversión
Total subyacente renta variable		253	
TOTAL OBLIGACIONES		726	

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de Mercado.

Durante el tercer trimestre hemos asistido a una clara divergencia entre el mercado USA y el mercado europeo. Mientras que en Europa el Eurostoxx ha cerrado el trimestre prácticamente plano, el DAX ligeramente negativo y el Ibex 35 con descensos del -2%, vemos que en Estados Unidos ha sido un trimestre fuertemente alcista con subidas en el Dow Jones del +9% y +7% en el Nasdaq.

La situación de mercado tiene nuevos frentes abiertos que pueden provocar fuertes repuntes de volatilidad, como son la crisis de Turquía y Argentina con el desplome de sus respectivas divisas y que puede afectar a las empresas del Ibex 35 con grandes intereses en la zona.

También Italia está en el centro de atención con importantes caídas en su sector bancario y que ha producido un rápido contagio al resto de la banca europea. Su bono a 10 años ya alcanza el 3,40%. Y seguimos con la guerra comercial iniciada por la administración Trump y que ya ha anunciado aplicar aranceles a China por valor de 500.000 millones de dólares.

Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad.

Al cierre del tercer trimestre del 2018 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 374.997 euros, a un valor liquidativo a cierre del trimestre de 9,67

El número de partícipes a cierre del ejercicio se sitúa en 11

A 30 de septiembre la rentabilidad durante 2.018 se ha situado en el -3,33%. siendo la rentabilidad del trimestre de -0,14% con una volatilidad de 1,64%. Dicha rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (0,08%)

El ratio de gastos del trimestre ha sido de 0,63% sobre patrimonio, siendo la totalidad costes directos.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del -0,35%

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

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista del mercado, el complicado entorno al que nos hemos enfrentado nos ha hecho llevar una política conservadora a la hora de tomar las posiciones: Guerra Comercial, negociación del presupuesto de Italia, situación de España, tensiones con Irán, trimestre estacionalmente más volátil, argumentos que nos han parecido suficientes para tomar esta posición más defensiva durante este tercer trimestre.

¿Cómo hemos procedido en el fondo? Durante este trimestre hemos aprovechado el entorno que antes comentábamos para hacer cartera progresivamente, de forma muy escalonada y buscando cobertura vía Volatilidad y/o futuros de Euro Stoxx o SP500. El sector bancario se ha convertido en nuestra posición más fuerte, apostando por una cierta normalización de tipos en Europa, donde creemos que este sector se vea claramente beneficiado. Dentro de las apuestas, hemos preferido por el momento Bancos Nacionales, Unicaja o Bankinter. Otros sectores donde hemos acumulado posiciones son Telecom, Autos, Renovables o Turístico. Por países hemos tomado exposición a España, Francia, Alemania o Portugal.

Otra de las posiciones representativas del fondo es Oro, en este caso a través de una empresa extractora de este material precioso, GoldCorp, buscando de esta forma también cobertura parcial de la cartera ante un posible escenario más adverso de lo esperado, aun cuando la subida de tipos y debilidad del USD no le beneficia, por el momento. En nuestra apuesta hacia una normalización de tipos en Europa, hemos tomado posiciones bajistas durante estos meses en Bund, buscando la subida de la rentabilidad del Bono Alemán como así ha venido ocurriendo.

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

No hay inversiones que se encuentran en litigio.

No hay productos estructurados.

No hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

Finalidad de la inversión en productos derivados.

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

No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

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

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

No hay costes derivados del servicio de análisis.

Comentario de Mercado.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01909131 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,40 2018-10-01	EUR	30	8,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,40 2018-10-01	EUR	30	8,00	0	0,00
ES00000127H7 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,40 2018-10-01	EUR	30	8,00	0	0,00
ES00000124B7 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,40 2018-10-01	EUR	30	8,00	0	0,00
ES00000122T3 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,40 2018-10-01	EUR	30	8,00	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,40 2018-10-01	EUR	30	8,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		180	48,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		180	48,00	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	7	1,99	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	9	2,31	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	7	1,97	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	7	1,89	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	9	2,42	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	7	1,89	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	7	1,84	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	9	2,28	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	13	3,50	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	7	1,90	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	4	1,10	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES INH Hoteles	EUR	14	3,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		101	26,82	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		101	26,82	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 INTERIOR		281	74,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	9	2,40	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES Goldcorp, Inc	CAD	12	3,31	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	7	1,88	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	7	1,97	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	7	1,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		43	11,42	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		43	11,42	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		43	11,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		323	86,24	0	0,00

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

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