

<b>Gestora</b>	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ATTITUDE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://www.attitudegestion.com).

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

**Dirección**

C/Orense 68 Planta 11, 28020 Madrid

**Correo electrónico** [atencionalcliente@attitudegestion.com](mailto:atencionalcliente@attitudegestion.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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 12/01/2018

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: alto

**Descripción general**

El objetivo del fondo es maximizar el retorno para el inversor a largo plazo asumiendo riesgos razonables. El fondo invierte fundamentalmente en acciones internacionales que cotizan con un descuento atractivo sobre nuestra valoración. Uno de los criterios fundamentales en la selección de valores es la diversificación, tanto geográfica como sectorial. Adicionalmente, el fondo puede realizar coberturas con opciones y futuros, operar en divisas y valores de renta fija.

**Operativa en instrumentos derivados**

No aplica.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto.

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	925.528,68	895.996,76
Nº de partícipes	100	69
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	8.918	9,6356
2017		
2016		
2015		

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,34	-0,12	0,22	0,98	0,00	0,98	mixta	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,03	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,09	1,26	2,94	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-4,73	4,21						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,31	15/08/2018				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,37	26/07/2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		10,12	8,70						
Ibex-35		10,39	13,46						
Letra Tesoro 1 año		0,25	1,25						
<b>VaR histórico(iii)</b>									

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

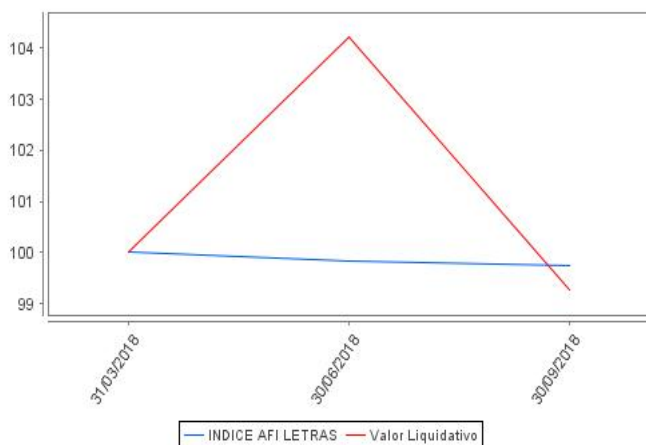
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,12	0,37	0,37	0,37					

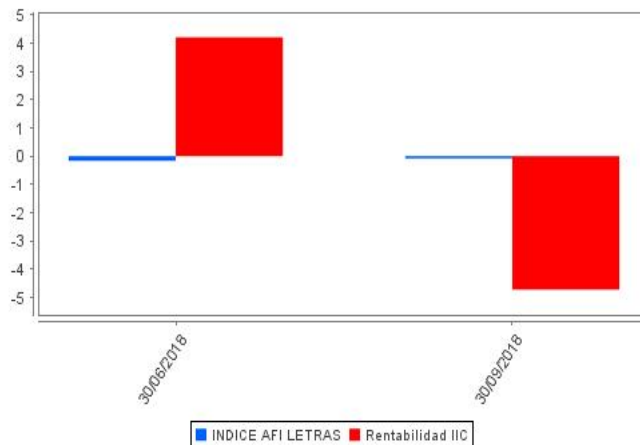
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 período de referencia, la rentabilidad media 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 a 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	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	79.950	140	-0,49
Global	8.922	87	-4,73
<b>Total fondos</b>	<b>88.872</b>	<b>227</b>	<b>-0,92</b>

\* 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	7.847	87,99	8.160	90,05
* Cartera interior	1.255	14,07	941	10,38
* Cartera exterior	6.592	73,92	7.219	79,66
* 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)	458	5,14	577	6,37
(+/-) RESTO	613	6,87	325	3,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.918</b>	<b>100,00</b>	<b>9.062</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.063</b>	<b>7.514</b>	<b>300</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,26	14,87	112,89	-76,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,88	3,57	-4,03	-514,04
(+) Rendimientos de gestión	-4,60	4,27	-2,66	-315,48
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,35	1,71	2,38	-78,46
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,24	5,42	-1,25	-143,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,74	-3,03	-3,88	-3,94
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,02	0,17	0,08	-89,17
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,70	-1,37	-198,56
- Comisión de gestión	-0,22	-0,46	-0,98	-48,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	6,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,04	-73,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,21	-0,25	-90,08
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.918</b>	<b>9.063</b>	<b>8.918</b>	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143416115 - AccionesIGAMESA	EUR	164	1,83	173	1,90
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	261	2,93	176	1,94
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	97	1,09	0	0,00
ES0142090317 - AccionesIOHL	EUR	69	0,77	178	1,97
ES0105065009 - AccionesITALGO SA	EUR	146	1,63	0	0,00
ES0152503035 - AccionesIGESTEVISION TELECINCO	EUR	164	1,83	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	355	3,98	349	3,86
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	65	0,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.256</b>	<b>14,06</b>	<b>941</b>	<b>10,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.256</b>	<b>14,06</b>	<b>941</b>	<b>10,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.256</b>	<b>14,06</b>	<b>941</b>	<b>10,39</b>
US00766T1007 - AccionesIAECOM TECHNOLOGY CORP	USD	0	0,00	127	1,40
FR0000053027 - AccionesIAKWEL	EUR	272	3,05	144	1,59
LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I	EUR	316	3,54	0	0,00
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	260	2,92	170	1,87
US0758961009 - AccionesIBED BATH & BEYOND	USD	0	0,00	51	0,56
US2044481040 - AccionesICIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	202	2,27	0	0,00
IE00B010DT83 - AccionesIC&C GROUP PLC	EUR	0	0,00	179	1,98
CA13321L1085 - AccionesICAMECO	USD	196	2,20	183	2,02
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	0	0,00	194	2,14
JE00B5TT1872 - AccionesICENTAMIN	GBP	155	1,74	121	1,34
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	328	3,68	306	3,37
FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA	EUR	193	2,17	54	0,60
DE0005557508 - AccionesIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	239	2,64
US25271C1027 - AccionesIDIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	172	1,93	205	2,27
GB00BWXSNY91 - AccionesIELEGANT HOTELS GROUP PLC	GBP	160	1,80	141	1,56
BE0003816338 - AccionesIEURONAV NV	EUR	223	2,50	165	1,82
NL0010877643 - AccionesIFIAT	EUR	121	1,36	0	0,00
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	253	2,84	248	2,73
US4103451021 - AccionesIHANESBRANDS	USD	0	0,00	151	1,66
DE0007314007 - AccionesIHEIDELBERGER DRUCKM	EUR	127	1,42	129	1,43
SE0008585525 - AccionesIINTERNATIONELLA ENGELSKA SKOLA	SEK	106	1,18	138	1,52
IT0005075764 - AccionesIINFRAESRUCTURE WIRELESS ITALI	EUR	111	1,24	105	1,15
NL0010998878 - AccionesILUCAS BOLLS NV	EUR	115	1,29	0	0,00
FR0013153541 - AccionesIMAISON DU MONDE SA	EUR	163	1,83	0	0,00
DE000BFB0019 - AccionesIMETRO AG	EUR	0	0,00	233	2,57
US60871R2094 - AccionesIMOLSON COORS BREWING CO	USD	0	0,00	175	1,93
DE000A2NB650 - AccionesIMUTARES AG	EUR	106	1,19	0	0,00
DE000A0SM5H2 - AccionesIMUTARES AG	EUR	0	0,00	81	0,89
FR0000121691 - AccionesINRJ GROUP	EUR	0	0,00	40	0,44
IT0005138703 - AccionesIORSERO SPA	EUR	173	1,94	143	1,58
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	159	1,78	0	0,00
GB00B0H2K534 - AccionesIPETROFAC	GBP	0	0,00	231	2,55
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	282	3,16	0	0,00
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	273	3,06	230	2,54
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	432	4,85	422	4,66
JE00BGP63272 - AccionesISAFESTYLE UK PLC	GBP	130	1,46	148	1,63
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	233	2,58
DK0060696300 - AccionesISCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	0	0,00	181	2,00
MHY7542C1066 - AccionesISCORPIO TANKERS INC	USD	173	1,94	144	1,59
GB0007973794 - AccionesISERCO GROUP PLC	GBP	115	1,29	0	0,00
IL0010826928 - AccionesISILICOM	USD	105	1,18	132	1,45
US8305661055 - AccionesISKECHERS USA INC	USD	0	0,00	90	0,99
FR0012757854 - AccionesISPIES SA	EUR	0	0,00	174	1,92
FR0004188670 - AccionesITARKETT SA	EUR	198	2,22	222	2,45
MHY8565J1010 - AccionesITEEKAY CORPORATION	USD	171	1,92	102	1,12
IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	366	4,11	336	3,70
GB00B18P5K83 - AccionesITOPPS TILES PLC	GBP	170	1,90	159	1,76

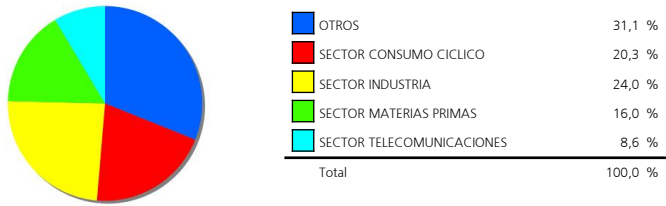
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010268606 - AccionesIVESTAS WYND SYSTEMS	DKK	291	3,27	371	4,09
FR0000052516 - AccionesVILMORIN & CIE	EUR	0	0,00	145	1,59
JE00BH6XDL31 - AccionesXLMEDIA PLC	GBP	79	0,88	105	1,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.696</b>	<b>75,11</b>	<b>7.147</b>	<b>78,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.696</b>	<b>75,11</b>	<b>7.147</b>	<b>78,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.696</b>	<b>75,11</b>	<b>7.147</b>	<b>78,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.952</b>	<b>89,17</b>	<b>8.088</b>	<b>89,23</b>

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

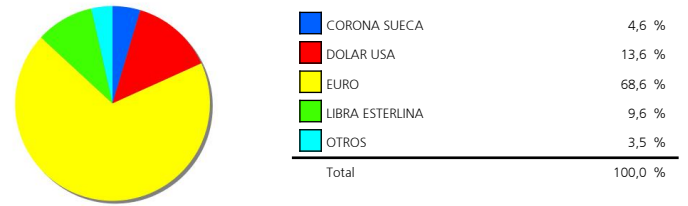


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

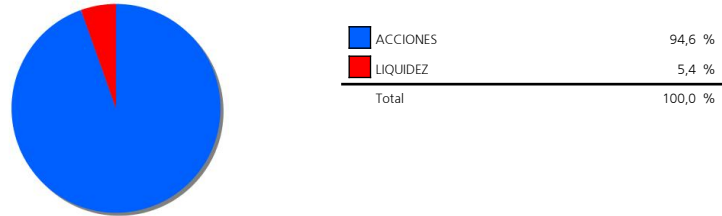
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra OpcionNASDAQ 100I20I	3.744	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>3.744</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3.744</b>	
ACC. PETROFAC	Emisión OpcionACC.	137	Inversión
ACC. PUBLICIS GROUPE	Emisión OpcionACC. PUBLICIS	120	Inversión
ACC.BAYER CANJE SEPT09	Emisión OpcionACC.BAYER CANJE	132	Inversión
ACC.CONTINENTAL AG	Emisión OpcionACC.CONTINENTAL	150	Inversión
ACC.COVESTRO AG	Emisión OpcionACC.COVESTRO	108	Inversión
ACC.GAMESA	Emisión OpcionACC.GAMESAI100I	1	Inversión
ACC.GESTAMP	Emisión OpcionACC.GESTAMPI100I	36	Inversión
ACC.NOKIA	Emisión OpcionACC.NOKIAI100I	132	Inversión
ACC.PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING	Emisión OpcionACC.PORSCHE	138	Inversión
ACC.SKECHERS USA INC	Emisión OpcionACC.SKECHERS	163	Inversión
ACCS DIAMOND OFFSHORE DRILLING	Emisión OpcionACCS DIAMOND	78	Inversión
ACCS DIAMOND OFFSHORE DRILLING	Emisión OpcionACCS DIAMOND	112	Cobertura
NASDAQ 100	Emisión OpcionNASDAQ 100I20I	6.770	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	1.573	Cobertura
RUSSEL 2000 INDEX	Venta FuturoRUSSEL 2000	441	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	1.131	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	1.126	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>12.348</b>	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	880	Inversión
EURO-LIBRA	Venta FuturoEURO-LIBRAI125000I	126	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.006</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/15/2023	Venta FuturoBUNDESREPUB	3.289	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027	Venta FuturoBUNDESREPUB	1.283	Cobertura
US TREASURY 2.625% 28/02/2023	Compra FuturoUS TREASURY	3.448	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>8.020</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>21.374</b>	



#### 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 aplica.

#### 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.025.505,35 euros que supone el 67,57% sobre el patrimonio de la IIC.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año concluye con resultados dispares para las bolsas mundiales. Europa termina prácticamente como empezó, los emergentes ceden terreno y Estados Unidos continúa con fortísimos avances. El fondo termina con muy mal resultado, perdiendo un 4,73% en el trimestre. La debilidad en Europa, donde se concentran nuestras principales posiciones y la fortaleza americana, donde tenemos la mayoría de nuestras coberturas, son la causa del mal comportamiento.

La escalada en la guerra comercial con los nuevos aranceles a productos chinos por parte de Estados Unidos y los claros mensajes de futuras subidas de tipos de la Reserva Federal de Jerome Powell han sido los causantes de las caídas generalizadas en los mercados financieros emergentes y la subida del dólar respecto a sus divisas. El enorme crecimiento de la deuda de países emergentes en los últimos años, unido a la subida de los tipos de interés y la depreciación de sus divisas respecto al dólar, dejan a dichos países en una situación complicada a la hora de devolver y/o refinanciar sus deudas en dólares.

En Europa, el Banco Central continúa con su plan de acabar con las compras de activos este mes de diciembre, y vuelve a señalar las subidas en tipos de interés a partir del verano de 2019. Durante este mes, el Gobierno Italiano ha descansado en su pulso sobre el déficit a la Comisión Europea, haciendo subir fuertemente a su bono; ganancias que, a la hora de escribir estas líneas, se han

evaporado. Tampoco hay refugio en los mercados de bonos mundiales, que han sufrido también grandes caídas, derivadas de las expectativas de subidas de tipos en el dólar y el final de las compras de bonos por parte de los bancos centrales.

A cierre de trimestre, la cartera del fondo no presenta demasiados cambios respecto al trimestre anterior. Ninguna posición supera el 5% del patrimonio, sumando las 10 primeras un 36% del mismo. El país con mayor presencia en la cartera es Francia, con un 21% seguido por España y Alemania con un 16% y un 14% respectivamente. Los valores que mayor rentabilidad han aportado al fondo son Metro, Vestas y Carrefour. Los que más han restado han sido Akwel, Telecom Italia y Scorpio Tankers.

Creemos que existen riesgos para las bolsas a corto plazo, por lo que continuamos con una exposición a bolsa moderada. En caso de materializarse dichos riesgos, consideramos que la cartera está preparada para comportarse mejor que los índices.

A cierre del periodo el patrimonio del Fondo asciende a 8.918 miles de euros y se han alcanzado los 100 partícipes. Los gastos soportados por el Fondo durante el trimestre ascienden a 0.37%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La política establecida por la gestora en relación con el ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente, en las Juntas de Accionistas sin prima de asistencia, no ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones. Y en las Juntas de Accionistas con prima de asistencia, se procede a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.