

BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PriceWaterhouse Coopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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: El fondo invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Para ello la Gestora elegirá las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

El fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente de forma excepcional.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,28	0,74
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	95.590,95	95.007,07
Nº de Partícipes	918	933
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.076	733,0861
2016	66.381	697,8873
2015	78.905	688,8210
2014	57.047	654,0422

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	5,04	1,54	0,56	2,87	0,97	1,32	5,32	7,23	12,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	06-07-2017	-0,73	17-05-2017	-2,84	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	11-09-2017	0,77	01-03-2017	1,81	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,65	3,26	3,59	4,09	4,64	7,93	9,69	6,55	6,55
Ibex-35	12,45	11,95	13,87	11,44	14,36	25,83	21,96	18,45	27,87
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,25	0,50	2,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,28	4,28	4,30	4,41	4,45	4,45	4,69	4,02	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,55	0,51	0,56	0,51	2,23	2,13	2,61	1,69

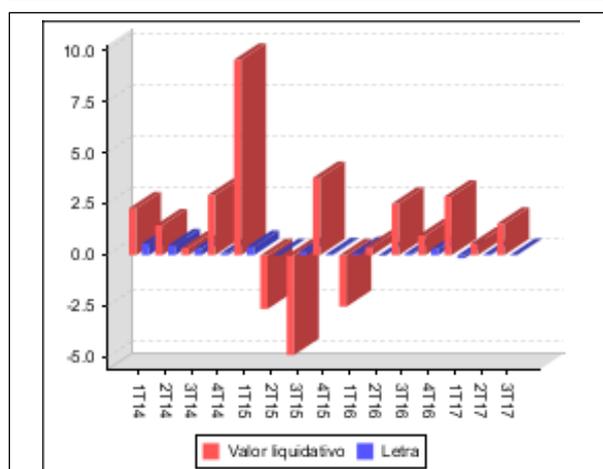
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.070	282	0,03
Renta Fija Internacional	8.980	198	0,17
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)	773.004	66.695	1,13
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	945.621	63.504	1,16
Global	69.243	920	1,54
Total fondos	1.804.917	131.599	1,15

*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	68.145	97,24	65.662	95,73
* Cartera interior	5.782	8,25	5.217	7,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	62.363	88,99	60.445	88,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.781	2,54	1.974	2,88
(+/-) RESTO	150	0,21	957	1,40
TOTAL PATRIMONIO	70.076	100,00 %	68.592	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)	68.592	67.692	66.381	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,62	0,76	0,54	-18,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,52	0,56	4,87	180,48
(+) Rendimientos de gestión	1,86	0,88	5,87	114,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-90,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-0,23	0,01	-184,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	1,24	1,79	-57,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	-0,07	4,14	-1.719,16
± Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,09	-90,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-1,11	3,05
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	1,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-16,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-55,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	172,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	522,55
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,11	-4,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,11	-4,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.076	68.592	70.076	

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

3. Inversiones financieras

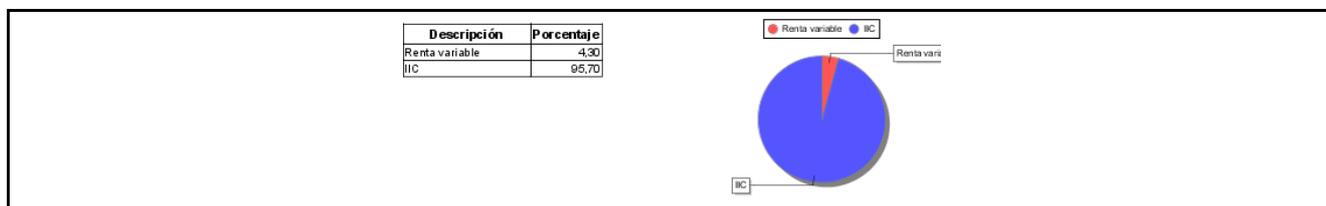
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.782	8,25	5.217	7,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.782	8,25	5.217	7,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.927	4,18	2.796	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE	2.927	4,18	2.796	4,08
TOTAL IIC	59.394	84,74	57.672	84,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.321	88,92	60.468	88,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.103	97,17	65.685	95,78

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
FUTURO EURO 125000,00 18/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	3.462	Inversión
FUTURO EURO 125000,00 18/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	12.741	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16203	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		16203	

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

	SI	NO
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

Con fecha 8 de septiembre CNMV autorizó la sustitución del depositario CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ WEALTH MANAGEMENT por Santander Securities Services.

Por este motivo, con fecha 13 de septiembre, se ha publicado la modificación de las comisiones de depositaria del 0,10 al 0,03%.

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

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de 1.482.968,05 euros, que supone un porcentaje del 2,14% sobre el patrimonio medio.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 14.371,48 euros.

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 20.182,43 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? TERCER TRIMESTRE 2017

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Los mercados han tenido un verano relativamente tranquilo, evolucionando al ritmo de los anuncios de decisiones de los Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico. Respecto a los activos de riesgo, la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que cerraron el primer semestre, apoyados en las tesis ?reflacionistas?; mejora del crecimiento económico y aceleración moderada de los precios. Los indicadores económicos muestran que tanto la demanda interna de los países desarrollados como el comercio internacional han seguido impulsando a la economía global.

A mediados de julio la Reserva Federal hablaba de manera más clara sobre el proceso de normalización de su balance explicando que dicho proceso comenzará ?relativamente pronto? y donde se dejara de reinvertir vencimientos por valor de 6.000 millones de deuda pública y 4.000 en MBS. Respecto a los tipos de interés, la FED aplicó la segunda subida en lo que va de año y la cuarta desde diciembre de 2015, dejando en el aire una posible subida más de tipos a finales de 2017, siempre y cuando los datos de inflación y desempleo continúen con la tendencia actual.

En Europa, la atención se centró en dos principales eventos: en primer lugar las elecciones alemanas, donde Angela Merkel lograría su cuarto mandato, aunque estaría marcado por la entrada de Alternativa por Alemania en el Bundestag. Y en segundo lugar la comparecencia de Mario Draghi el 7 de septiembre, donde reconoció que la recuperación económica en la eurozona está siendo más fuerte de lo esperado por lo que el BCE ha decidido actualizar la previsión de crecimiento del PIB de la Eurozona del 1.9% al 2.2% para 2018, la mayor desde 2007. Sin embargo, el propio Draghi expresaba que la reciente volatilidad en el tipo de cambio representa una fuente de incertidumbre en el medio plazo para la estabilidad de los precios, principalmente por la apreciación de la divisa europea, y una rebaja en las perspectivas de inflación para el año 2018 desde el 1.7% hasta el 1.5%.

En Reino Unido, 6 meses después la activación del Artículo 50 del Tratado de Lisboa las negociaciones de salida de la Unión Europea siguen lentas y con poco avance.

En cuanto a España, el foco ha estado puesto todo el trimestre sobre las tensiones independentistas en Cataluña. La complicada situación impacto en la prima de riesgo. El diferencial entre el bono a 10 años y el bono Alemán alcanzó 121 pb antes del Referéndum llegando hasta un máximo de 130 pb una vez ocurrido el evento.

En Estados Unidos, el buen tono económico continúa a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,3%). Respecto al huracán Harvey, debería tener un impacto temporal y relativamente pequeño en el crecimiento. Un aspecto positivo sería el aumento del gasto de cara a la reconstrucción. Seguimos a la espera de que D. Trump comunique el plan fiscal que había anunciado durante su campaña electoral.

En Asia, pensamos que la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, hay que destacar el continuo crecimiento (2,5% anualizado sobre una previsión del 0,8%) de su PIB, beneficiada por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, vemos que en Brasil aunque el riesgo político sigue siendo algo elevado, los indicadores de actividad económica están mejorando aunque lentamente con un crecimiento positivo en el tercer trimestre del año.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el trimestre, con subidas del +3,96% en EEUU y del +4,44% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +4,09% y un +10,26% respectivamente. Sin embargo España cayó un -0,60%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa china y la japonesa, con un +4,63% y 1,61% respectivamente en el periodo. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+7,02%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+18,11% en divisa local).

En renta fija, en Estados Unidos, el bono americano a 10 años aumentaba su TIR hasta el 2,33% desde el 2,20% de finales de mayo mientras que en Europa el trimestre ha estado marcado por el incremento de la TIR de los bonos. De esta

manera, el bono alemán 10 años pasaba del 0,305% a mediados de año hasta el 0,46% actual. En cuanto al bono español, la TIR subía ligeramente hasta desde 1,53% hasta el 1,60% a finales de septiembre. Este movimiento permitía a la prima de riesgo situarse en los 113 puntos básicos

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon ligeramente, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 56,21 a 56,68 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 247 a 252 puntos al cerrar el mes de septiembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +3,58% frente al Euro por las perspectivas de un mayor ritmo de subidas este año y en 2018, cerrando septiembre en el 1,18 frente al 1,06 de finales de Marzo de 2017. Por su parte, el yen se apreciaba ligeramente (+0,11%) contra la moneda única hasta los 112,51. La libra descendió otro 0,51%(casi un 4% en lo que va de año) dejando el cambio EUR/GBP en 1,134 a finales de septiembre.

En el mes de Julio, el Brent recuperaba los 50 dólares debido, en primer lugar al aumento de la tensión diplomática entre Estados Unidos y los países productores (Venezuela y Rusia), y a los rumores ante la posibilidad de ampliación del acuerdo de reducción de la producción de la OPEP por parte de Rusia y Arabia Saudí. Respecto al huracán Harvey, hay que destacar que recortó la producción en 750.000 barriles, hundiendo además la demanda en la zona de la catástrofe e impactando así en el consumo. A finales de septiembre el Brent se situaba en los 56\$, un 12\$ más que a mediados de Junio.

Por otro lado, el oro subió un +1% hasta los \$1.284/onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

30/09/2017 30/06/2017 31/12/2016 3º Trimestre Año 2017

EuroStoxx 50 3594,85 3441,88 3290,52 4,44% 9,25%

FTSE-100 7372,76 7312,72 7142,83 0,82% 3,22%

IBEX-35 10381,5 10444,5 9352,1 -0,60% 11,01%

Dow Jones IA 22405,09 21349,63 19762,6 4,94% 13,37%

S P 500 2519,36 2423,41 2238,83 3,96% 12,53%

Nasdaq Comp. 6495,959 6140,42 5383,117 5,79% 20,67%

Nikkei-225 20356,28 20033,43 19114,37 1,61% 6,50%

?/ US\$ 1,1814 1,1426 1,0517 3,40% 12,33%

Crudo Brent 57,54 47,92 56,82 20,08% 1,27%

Bono Alemán 10 años (%) 0,464 0,466 0,208 0,00 1,23

Letra Tesoro 1 año (%) -0,36 -0,37 -0,37 0,01 -0,01

Itraxx Main 5 años 56,684 56,215 72,35 0,47 -0,22

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en USA, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones ?value? y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra visión negativa en deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro. Respecto al

crédito, hemos sobre ponderado durante el trimestre esta clase de activo en Europa tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, sobre ponderamos alta calidad, no así High Yield. En cuanto a deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son igual de positivas.

Best Manager Selection ha obtenido un rentabilidad en el tercer trimestre de 2017 del 1.54%, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0.01%. En el año 2017 el fondo acumula una rentabilidad del 5,04% frente al 0.01% de la Letra.

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged, que ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del +2,27% en euros. Este objetivo interno de gestión no tiene efecto divisa y esta 100% denominado en EUR mientras que la exposición neta del fondo es del 95,00% a finales de septiembre de 2017.

De acuerdo con la visión de mercado, la distribución de activos del fondo a finales del primer semestre de 2017 es la siguiente: 62,3% en fondos de renta variable (frente al 64,9% del segundo trimestre y al 64,5% en marzo de 2017), un 3,0% en mercados monetarios (frente al 2,0% de finales de junio y al 4,20% a finales de marzo). No hemos vuelto a tomar posición en renta fija aggregate a lo largo del último trimestre. El fondo tiene una exposición del 7,3% en High Yield (frente a un 7,1% al cerrar el segundo trimestre y a un 4,3% en marzo), seguimos con una posición nula en convertibles y un 17,6% en retorno absoluto (desde 18,2% en el segundo trimestre y un 16,7% al cerrar marzo). En un entorno tan incierto como el actual, seguimos manteniendo el peso en activos de retorno absoluto por tener más convicciones en esta clase de activos que nos permite descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El fondo tiene una exposición más alta que su índice de referencia en cuanto al peso específico de la renta variable, 62,3% frente al 60%.

A lo largo del trimestre hemos mantenido la estrategia implementada en el trimestre anterior manteniendo el peso de los fondos más agresivo de renta variable de sesgo europeo y emergente. Así, se quedan en cartera posiciones como el Eleva European Selection (4,6%), Mutua España (4,80%) o el Vontobel Emerging Market Equity (3,2%). Por su parte hemos seguido con pesos reducidos en fondos más defensivos como el First Eagle Amundi International Fund (7,03%), Sycomore Partners (7,84%) y el Legg Mason Royce US Small Cap (2,59%).

A finales del trimestre mantenemos nuestras coberturas macro a través del fondo A-F Absolute Volatility (5,32%) y el CPR Global Gold Mines (0,9%), que deberían amortiguar los posibles shock del mercado. En un entorno donde la inflación podría comenzar a moverse al alza, mantenemos nuestras posiciones en el A-F Bond Global Inflation (2,77%) y el Guinness Global Energy (1,05%) que nos permite cubrir el riesgo de base de la tasa de inflación. En un entorno tan incierto como el actual con bajos tipos de interés y elevadas valoraciones, seguimos apostando por las estrategias de retorno absoluto ya que nos permiten descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El peso total de las estrategias de retorno absoluto es del 18,2% al cerrar el primer semestre.

En términos de riesgo, el fondo se mantiene en un modo neutral-positivo, en línea con nuestra visión a medio plazo.

Al cierre del año el fondo mantenía un 95,7% invertido en otras IIC. Entre las principales posiciones destacan: el Sycomore Partners que representa un 7,84% del fondo, First Eagle Amundi Internacional Fund, con un 7,03% de la cartera, el Groupama Avenir Euro con un 6,75%, el Amundi Fund AB Volatility Eur con un 5,31% de la cartera, y el Jo Hambro Eur Sel Val con un 5,31%.

La distribución geográfica de la cartera se desglosa, en un 28,12% en EE.UU frente al 28,38% al cerrar el segundo trimestre y al 31,54% de exposición a cierre de marzo 2017, un 45,23% en Europa por debajo del peso del trimestre anterior (un 44,95% en junio y un 45,56% al cerrar el primer trimestre), hemos mantenido nuestra posición en países emergentes cerrando el semestre con un 10,11% (10,35% al cerrar el segundo trimestre y un 5,98% en marzo), y un 14,02% global, inferior al 13,90% del segundo trimestre y al 14,52% de finales de marzo. En cuanto a la distribución por divisa, hemos mantenido significativamente nuestra exposición con un 7,89% de la cartera expuesta netamente a dólares

norteamericanos. En el semestre hemos totalmente cubierto la exposición a libra que se queda en cero a finales de septiembre.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando la volatilidad del valor liquidativo trimestral (3,26%) se encuentra por debajo de la volatilidad del último trimestre anterior (3.59%), e inferior a la volatilidad acumulada en 2017 (3,65%). Estas volatilidades están considerablemente por encima de las de la Letra del Tesoro, un 1.12% en el último trimestre y un 0.68% en el año, debido al tipo de activos de mayor riesgo en los cuales invierte Best Manager Selection.

Durante el año no se ha invertido en instrumentos del apartado 48.1.j. Ni se han utilizado derivados OTC. La rentabilidad de BEST MANAGER SELECTION en el tercer trimestre fue de +1,54%, por encima de la media de la gestora (+1,15%).

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 362.280,43 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 22,70%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.484.323,47 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 15. Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 382.595,94 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,36%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,19%

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nuestro escenario económico ha permanecido inalterado. La actual tendencia de la economía sigue siendo positiva. El comercio global se ha acelerado en este 2017 y permanecerá fuerte en 2018. El crecimiento sigue siendo fuerte en la zona euro, donde los datos macroeconómicos continúan al alza. Mientras la apreciación del euro sea gradual e impulsada por los fundamentales, no debería tener ningún impacto significativo en las perspectivas de crecimiento. La resincronización del ciclo global se está alimentando gracias a la recuperación del comercio mundial.

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a la mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían estabilizar la economía e incluso llevar a una débil aceleración del crecimiento en 2018. El impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria que ocurre normalmente al final del ciclo. Nuestro escenario central espera que la Fed mantenga sus movimientos graduales, con solo una posible subida de tipos más en diciembre y comenzando en octubre en proceso de normalización de su balance.

En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo, mientras la incertidumbre política está disminuyendo. En los próximos meses el BCE mantendrá los tipos en mínimos históricos y esperamos que en octubre anuncie una reducción del programa de compras de cara al próximo año (una reducción estimada de 20 billones al mes)

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Santander Sec. Services como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO X VALOR Y DIVIDENDO, FI	EUR	2.418	3,45	2.406	3,51
ES0165144009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO ESPA7A, FI	EUR	3.364	4,80	2.810	4,10
TOTAL IIC		5.782	8,25	5.217	7,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.782	8,25	5.217	7,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2.927	4,18	2.796	4,08
TOTAL RV COTIZADA		2.927	4,18	2.796	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE		2.927	4,18	2.796	4,08
LU0755946588 - PARTICIPACIONES AMUNDI EQUITY INDIA SEL-IUC	USD	1.676	2,39	1.708	2,49
LU0906533855 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-EQ GL GD-IE-C	EUR	629	0,90	637	0,93
LU0442406616 - PARTICIPACIONES AMUNDI-BOND GLBL INFLAT-IUC	EUR	1.940	2,77	1.943	2,83
LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI-VOL EURO EQUIT-IEC	EUR	3.729	5,32	3.890	5,67
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US SH DUR HY-B	USD	1.598	2,28	1.639	2,39
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDR-SIGNATURES FINANCL BDS-N	EUR	2.111	3,01	2.068	3,02
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	3.223	4,60	2.409	3,51
LU0365358570 - PARTICIPACIONES EPSILON FUND-EMG BND T-I	EUR	3.486	4,97	3.471	5,06
LU0417733242 - PARTICIPACIONES EXANE FUND 1-ARCHIMEDES FUND	EUR	2.395	3,42	2.209	3,22
LU0433182507 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-IHEC	EUR	4.929	7,03	4.840	7,06
FR0000990038 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO-I	EUR	4.729	6,75	4.373	6,38
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL ENERGY FD-E	USD	734	1,05	687	1,00
LU0200083342 - PARTICIPACIONES HENDERSON GART-UK AB RE-R?A	GBP	1.657	2,36	1.663	2,42
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EURO SEL VAL EUR INS	EUR	3.720	5,31	3.694	5,39
IE00B1924B17 - PARTICIPACIONES LM-ROYCE US S C OPP FD-AA\$	USD	1.812	2,59	1.711	2,49
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST -ACC	EUR	1.423	2,03	1.411	2,06
IE00B66ZT477 - PARTICIPACIONES NEUB B-SM CAP-INST USD ACC	USD	1.740	2,48	1.731	2,52
LU0128469243 - PARTICIPACIONES PICTET - EM DEBT-I	USD	1.313	1,87	1.327	1,93
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-HI EUR	EUR	1.290	1,84	1.170	1,71
LU0650148231 - PARTICIPACIONES PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI EUR	EUR	2.150	3,07	2.052	2,99
LU0347184235 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS-US FD GR-AA\$	USD	3.296	4,70	3.290	4,80
FR0012365013 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	5.494	7,84	5.446	7,94
FR0010814806 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A ACC	EUR	2.078	2,96	2.068	3,02
LU0278093082 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-I	USD	2.242	3,20	2.234	3,26
TOTAL IIC		59.394	84,74	57.672	84,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.321	88,92	60.468	88,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.103	97,17	65.685	95,78

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

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