

GESTION BOUTIQUE, FI

Nº Registro CNMV: 4622

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2013

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC

Depositario: Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO INVERDIS NET, SA

Grupo Depositario: Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

GESTION BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND

Fecha de registro: 28/06/2013

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: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0% y 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,00	0,10	

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	108.900,10	6.000,00
Nº de Partícipes	14	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.096	10,0625
2012		
2011		
2010		

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	0,32	0,56	0,32	0,41	0,73	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	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		0,69							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	27-08-2013				
Rentabilidad máxima (%)	1,37	18-09-2013				

(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		9,08							
Ibex-35		17,29							
Letra Tesoro 1 año		0,92							
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.

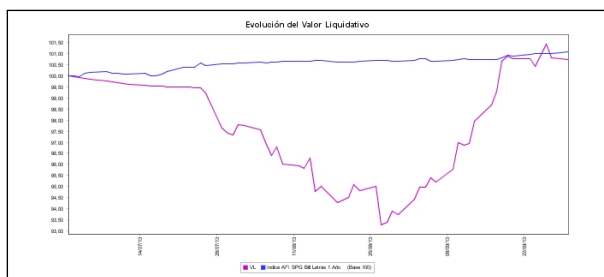
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	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)	0,69	0,53	0,07						

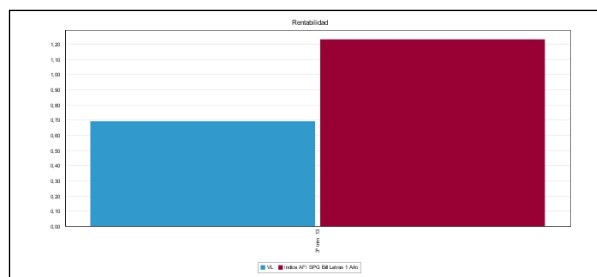
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.536	297	4,74
Renta Fija Mixta Internacional	4.513	157	0,95
Renta Variable Mixta Euro	4.920	156	0,48
Renta Variable Mixta Internacional	10.013	415	2,01
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	0	0	0,00
Global	131.531	4.347	1,55
Total fondos	153.513	5.372	1,58

*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	1.235	112,68	0	0,00
* Cartera interior	228	20,80	0	0,00
* Cartera exterior	1.007	91,88	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)	7	0,64	60	100,00
(+/-) RESTO	-147	-13,41	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.096	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	151,73	100,03	208,06	1.589,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,35	-0,07	4,33	-55.776,83
(+) Rendimientos de gestión	4,23	0,00	5,47	0,00
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	1,11	0,00	1,44	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,50	0,00	3,24	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	0,00	0,84	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,07	-1,15	14.523,82
- Comisión de gestión	-0,56	-0,01	-0,73	114.752,44
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,03	51.384,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,06	-0,34	4.582,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33.000,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	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)	1.096	60	1.096	

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

3. Inversiones financieras

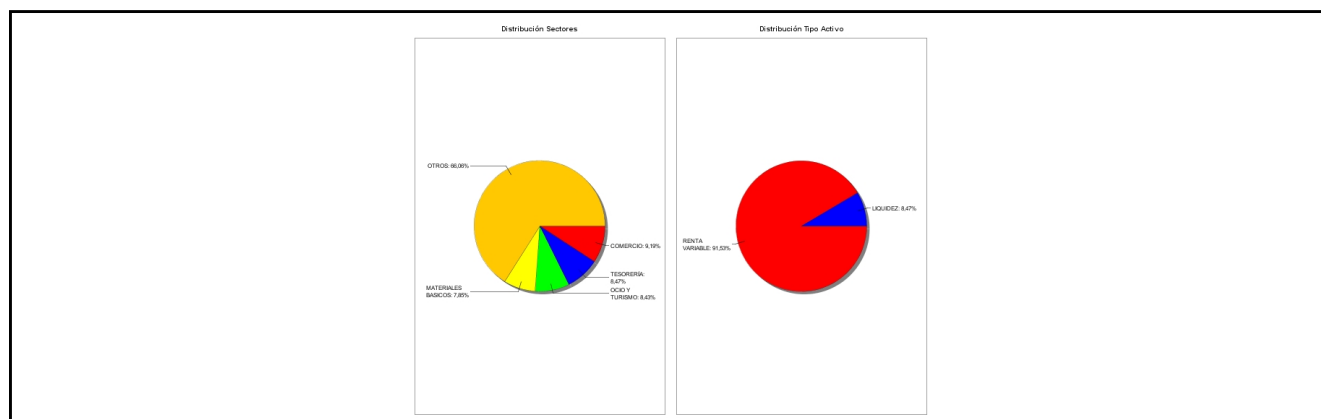
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	228	20,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	228	20,79	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	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	228	20,79	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	1.003	91,52	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	1.003	91,52	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	1.003	91,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.231	112,31	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
Dolar	V/ Plazo	395	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		395	
TOTAL OBLIGACIONES		395	

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

El compartimento tiene un partícipe mayoritario que supone el 22,65% del patrimonio. 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.

De acuerdo con el art. 55.2 del R.D. 1393/1990, de 2 de Noviembre, la Sociedad Gestora y el Depositario han adoptado las siguientes normas de separación, a fin de garantizar su funcionamiento autónomo y prevenir posibles conflictos de intereses:

- a) Inexistencia de Consejeros comunes.
- b) Dirección efectiva de la Sociedad Gestora, por personas independientes del Depositario.

c) Que en la cartera de la Institución, no haya valores emitidos por el Depositario, que superen el 1% del activo de la Sociedad.

d) Que la Sociedad Gestora y el Depositario tengan domicilios diferentes y separación física de sus centros de actividad.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Trimestre marcado nuevamente por la Reserva Federal, con sorpresa para los mercados en su reunión de septiembre. Cuando buena parte de los datos (con la excepción de los precios) apuntaban a que sería entonces cuando comenzara la retirada de políticas cuantitativas, se aduce un empeoramiento de las condiciones financieras para retrasar la decisión. A esto se suma, desde EE UU y semanas después, la incapacidad política para cerrar un acuerdo en materia de gasto que ha llevado a varias semanas de cierre del Gobierno federal. Mientras en Europa, mayor tranquilidad política, tras la celebración de elecciones en Alemania y con Italia salvando un voto de confianza. ¿Qué esperamos de los bancos centrales en los próximos meses? Desde la FED, los datos respaldan de forma mayoritaria menores estímulos: podría ser en diciembre, aunque damos más importancia al cómo se haga que al cuándo se empiece, y en este sentido creemos que será de forma gradual y condicionada y por tanto razonable para los mercados. Mientras en Europa, no esperamos recortes de tipos, sino próximas medidas desde la liquidez y/o el apoyo al crédito.

Repasando los fundamentales de las economías, la situación ha mejorado desde junio. EE UU sigue con buenas cifras de empleo, mejora de las encuestas y un crecimiento que iría a más en los próximos trimestres. En Europa, la confianza ha crecido situándose ya en niveles claramente compatibles con la salida de la recesión. Desde Japón, los datos siguen cotizando la debilidad del yen y la vuelta a las perspectivas de inflación, mientras que a futuro la clave serán las reformas estructurales. Por último, en emergentes también vemos avances, particularmente en las cifras de crecimiento.

Trasladando lo anterior a los mercados, meses positivos para la renta variable, destacando Europa, y muy particularmente España, con revalorizaciones por encima del 10%. Comportamiento relativo favorable a Europa en este trimestre, que con la vista en los próximos meses, no creemos que se intensifique, una vez que los mercados están más próximos desde un punto de vista de valoración. En España, claro cambio de percepción, que se refleja en otros mercados como el de renta fija, con mucho interés extranjero y en vencimientos muy largos (30 años). Desde los beneficios, esperamos una mejora de las estimaciones centrada en Europa, mientras que en los emergentes las dudas desde este frente y desde los flujos son algo mayores.

En relación con otros activos de riesgo, como las divisas, nos fijamos en la debilidad del dólar contra el euro en particular (del 1,30 a niveles del 1,35), y en la estabilidad del yen. En estos niveles recomendamos posiciones largas de dólares.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,09% habiéndose revalorizado un 1,60% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

El compartimento fue lanzado el 28/06/2013 y a cierre del primer semestre no se había realizado ninguna inversión, estando invertida el total de la liquidez en repos a un día. Las primeras acciones se empezaron a comprar el 26/07/2013, fecha que puede considerarse realmente como el inicio del fondo.

BISSAN Value Fund sigue una estrategia de inversión basada en Value Investing Cuantitativo. A lo largo del trimestre, la exposición en renta variable ha sido superior al 90% ya que el modelo que sigue indica la necesidad de estar invertidos en renta variable lo máximo posible, dejando la liquidez en un 8.47% a final del trimestre.

Todas las compras en renta variable son en acciones directas. No se ha invertido en fondos de inversión o Sicavs. Los gestores creen que su modelo puede aportar mayor rentabilidad que fondos similares pero que ya llevan parejos sus propios costes de gestión.

El compartimento ha invertido sobretodo en Europa (47%) con valores como Eniro en Suecia con un 5.83% y Boiron en Francia con un 5.61%. Tras el mercado Europeo en su conjunto, destaca Estados Unidos (35%) con valores como Gannet con un 4.76% o Nutraceutical Intl con un 3.76%. También destacan teniendo un papel marginal pero que aportan diversificación Hong Kong, Australia y Canadá.

En este trimestre la ponderación de Estados Unidos ha marcado la evolución del compartimento, con fuertes descensos en agosto, totalmente recuperados en septiembre. También es necesario comentar que gran parte de los descensos a finales de julio e inicios de agosto se debieron al inicio de la operativa, lo que ocasionó mayores costes y una cartera que aún no tenía el número mínimo de acciones necesario para tener suficiente diversificación. De hecho, a partir del 12 de agosto la cartera ya terminó su fase de arranque y su evolución desde entonces es muy positiva.

El comportamiento en Europa ha sido mucho mejor que el americano. A lo largo de agosto y septiembre el modelo ha ido dando señales para incrementar paulatinamente la ponderación hacia Europa y Hong Kong en detrimento de Estados Unidos. Sin embargo la flexibilidad del modelo puede indicarnos una variación en este sesgo en próximas fechas, por lo que podemos esperar una rotación en la cartera en fechas no lejanas.

Los gestores desconfían mucho de la renta fija puesto que hay varios indicios que muestran que estamos ante una burbuja en este tipo de activo, por estos motivos, el fondo no ha invertido en renta fija.

La rentabilidad a final del trimestre ha sido del 0,63% con una volatilidad del 10.42%. La rentabilidad del compartimento ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERISIS GESTIÓN, que ha cerrado el trimestre en el 4,43% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 1,6%. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, el fondo solo ha realizado una venta de USD mediante forwards a 3 meses por el 35.6% del patrimonio total con objetivo de cubrir la exposición que se tiene a esta divisa.

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j, el compartimento no posee ninguno.

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

Respecto a la política general establecida por Inversis Gestion, SA SGIIC, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

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.

~~En el periodo el patrimonio del compartimento ha crecido hasta 1.095.811,95 euros, con 14 partícipes.~~

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
ES0L01406203 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,13 2013-10-01	EUR	228	20,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		228	20,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		228	20,79	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		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		228	20,79	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
FR0000053027 - ACCIONES MGi Coutier	EUR	46	4,19	0	0,00
FR0000061137 - ACCIONES Burelle SA	EUR	40	3,66	0	0,00
BE0003748622 - ACCIONES Punch International	EUR	23	2,10	0	0,00
US9130041075 - ACCIONES United Station Inc	USD	24	2,17	0	0,00
AU000000MYR2 - ACCIONES Myer Holdings Ltd	AUD	25	2,26	0	0,00
US25065D1000 - ACCIONES Destination Maternit	USD	26	2,40	0	0,00
US42833L1089 - ACCIONES Hhgregg Inc	USD	27	2,44	0	0,00
AU000000CKF7 - ACCIONES Collins Foods Ltd	AUD	25	2,27	0	0,00
CA74586Q1090 - ACCIONES Pulse Seismic Inc	CAD	28	2,59	0	0,00
US67060Y1010 - ACCIONES Nutraceutical Intl C	USD	41	3,76	0	0,00
US89336Q1004 - ACCIONES Trans World Entertai	USD	22	2,05	0	0,00
BMG925951003 - ACCIONES United Pacific Indus	HKD	17	1,52	0	0,00
US7844131067 - ACCIONES SL Inds INC	USD	16	1,50	0	0,00
US12662P1084 - ACCIONES CVR Refining LP	USD	33	2,98	0	0,00
CH0100837282 - ACCIONES Kardex AG	CHF	42	3,83	0	0,00
US69318J1007 - ACCIONES PC Connection Inc	USD	34	3,12	0	0,00
US2246331076 - ACCIONES Crawford & Company C	USD	39	3,56	0	0,00
US0067391062 - ACCIONES Addus Homecare Corp	USD	14	1,24	0	0,00
BMG313891027 - ACCIONES Emperor Entertainmen	HKD	28	2,59	0	0,00
HK1126010854 - ACCIONES Dream International	HKD	17	1,56	0	0,00
DE000A0LAUP1 - ACCIONES Cropenergies AG	EUR	11	0,99	0	0,00
KYG063571007 - ACCIONES Aupu Group Hldg	HKD	12	1,10	0	0,00
CA30150P1099 - ACCIONES Exco Technologies LT	CAD	11	1,00	0	0,00
FR0000037046 - ACCIONES Montupet	EUR	45	4,12	0	0,00
US81941U1051 - ACCIONES Shanda Games LTD	USD	7	0,67	0	0,00
GRS419003009 - ACCIONES OPAP GA	EUR	34	3,12	0	0,00
IE00B58JVZ52 - ACCIONES Seagate Technology	USD	13	1,15	0	0,00
FR0000061129 - ACCIONES Accs. Boiron SA	EUR	61	5,61	0	0,00
FR0000050353 - ACCIONES Accs. Lisi	EUR	25	2,30	0	0,00
US3647301015 - ACCIONES Accs. Gannett Co	USD	52	4,76	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	12	1,05	0	0,00
BE0003562700 - ACCIONES Delhaize 'Le Lion'	EUR	23	2,09	0	0,00
SE0000718017 - ACCIONES Eniro AB	SEK	64	5,83	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	11	0,99	0	0,00
DE0005118806 - ACCIONES Telegate AG	EUR	14	1,24	0	0,00
FR0000053225 - ACCIONES M6 - Metropole TV	EUR	41	3,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.003	91,52	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		1.003	91,52	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		1.003	91,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.231	112,31	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.

INFORMACIÓN FONDO **GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA**

Fecha de registro: 28/06/2013

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: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá habitualmente entre 70% y 90% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Por condiciones de mercado dicho rango podrá situarse entre 50% y 100% del patrimonio

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	2013	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,00	1,30	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,00	0,04	

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	424.991,04	6.000,00
Nº de Partícipes	20	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.246	9,9912
2012		
2011		
2010		

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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

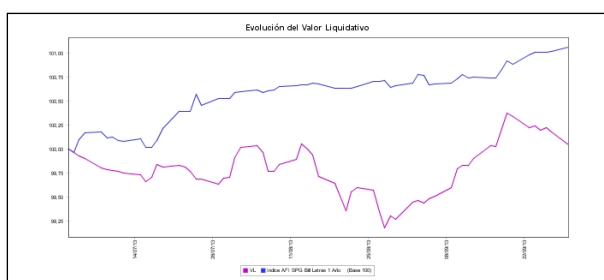
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	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)	0,63	0,48	0,07						

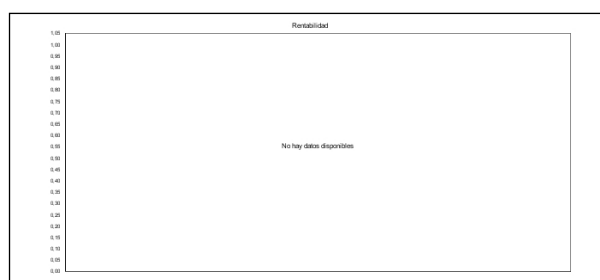
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.536	297	4,74
Renta Fija Mixta Internacional	4.513	157	0,95
Renta Variable Mixta Euro	4.920	156	0,48
Renta Variable Mixta Internacional	10.013	415	2,01
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	0	0	0,00
Global	131.531	4.347	1,55
Total fondos	153.513	5.372	1,58

*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	4.176	98,35	0	0,00
* Cartera interior	726	17,10	0	0,00
* Cartera exterior	3.450	81,25	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)	398	9,37	60	100,00
(+/-) RESTO	-327	-7,70	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.246	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	269,02	100,03	359,22	6.854,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	-0,07	1,14	-33.894,25
(+) Rendimientos de gestión	1,20	0,00	1,58	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	0,00	0,27	0,00
± 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)	1,00	0,00	1,31	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,07	-0,50	14.402,52
- Comisión de gestión	-0,23	-0,01	-0,30	114.052,88
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,03	117.050,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,06	-0,15	4.593,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	76.950,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,06	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.246	60	4.246	

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

3. Inversiones financieras

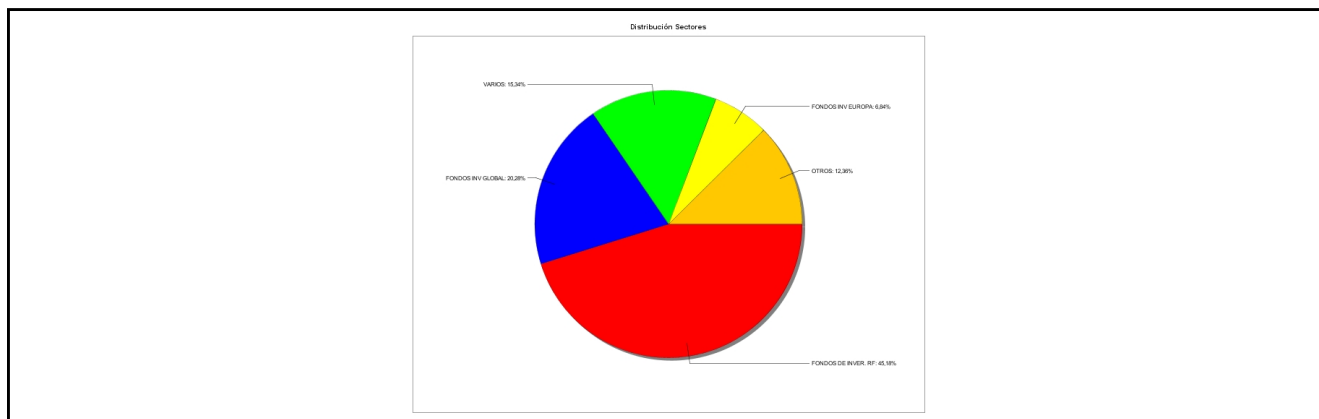
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	164	3,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	164	3,87	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	562	13,24	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	726	17,11	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
TOTAL IIC	3.450	81,23	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	3.450	81,23	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.176	98,34	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)

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

El compartimento tiene un partícipe mayoritario que supone el 21,10% del patrimonio. 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.

De acuerdo con el art. 55.2 del R.D. 1393/1990, de 2 de Noviembre, la Sociedad Gestora y el Depositario han adoptado las siguientes normas de separación, a fin de garantizar su funcionamiento autónomo y prevenir posibles conflictos de intereses:

- a) Inexistencia de Consejeros comunes.
- b) Dirección efectiva de la Sociedad Gestora, por personas independientes del Depositario.
- c) Que en la cartera de la Institución, no haya valores emitidos por el Depositario, que superen el 1% del activo de la Sociedad.

d) Que la Sociedad Gestora y el Depositario tengan domicilios diferentes y separación física de sus centros de actividad.

g) Se ha percibido 728.62 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

La FED vuelve a ser protagonista del trimestre. Cuando el mercado esperaba para septiembre el pistoletazo de salida de la retirada de la política de estímulo, sorpresa desde la Reserva Federal que pospone sine die esta decisión alegando el empeoramiento de las condiciones financieras. Además, en EEUU, un final de septiembre y comienzo de octubre marcados por la falta de acuerdo político en cuestiones fiscales, lo que ha llevado a la paralización del Gobierno federal y a un aumento de la volatilidad, particularmente en el mercado americano.

Centrándonos en la macroeconomía, ha sido un trimestre de mejoras generalizadas en todo el mundo, particularmente en las zonas sobre las que había más dudas: Europa y su salida de la recesión, y el mundo emergente y su crecimiento escaso y con tensiones de precios en algunos países. En EE UU los datos siguen una senda positiva, apuntando a mayores crecimientos en el cuarto trimestre y con un saldo positivo desde el empleo. La recuperación en Europa, muy asentada desde las encuestas, necesita en los próximos meses de la ratificación desde los datos. Junto a la FED, el BCE ha seguido insistiendo en el mensaje de tipos bajos, a estos niveles e incluso inferiores si volviera la volatilidad a los mercados.

Los mercados de renta fija americano y alemán reaccionaron con intensidad al hilo de la sorpresa de la FED, con caída de precios previa (hasta alcanzar los mínimos anuales) y posterior recuperación. En conjunto, el trimestre ha sido ligeramente positivo para los cortos plazos, que cotizan niveles de tipos oficiales estables en 2014, y negativo para los largos plazos, particularmente los americanos, donde lentamente empezó a cotizarse cierta normalización. Desde los bancos centrales, para los próximos meses esperamos el inicio de retirada de las medidas cuantitativas americanas que podría iniciarse en diciembre, a un ritmo moderado y progresivo, para evitar distorsiones en los mercados, particularmente los de deuda. En Europa, no creemos que las próximas medidas del BCE pasen por bajadas de tipos y sí por inyecciones de liquidez para crear un clima más propicio a la mejora del crédito, débil en la zona. Centrándonos en las curvas periféricas, comportamientos diferenciados, con una renta fija española mejorando en todos los tramos, y deterioro de la italiana, aquejada de tensiones políticas y un lento ritmo de reformas. Seguimos viendo valor dentro de los largos plazos españoles hasta niveles de rentabilidad próximos al 4%, mientras que en EE UU y Europa tendríamos posiciones neutrales de duración de corto plazo, con la idea de reducirla a medida que nos acercamos a 2014.

En cuanto a la renta fija corporativa, tanto grado de inversión como ζ high yield ζ , cierra el trimestre con avances, y con niveles de diferencial que en Europa se sitúan en los mínimos de 2011. En estos niveles seríamos prudentes ya que la

rentabilidad se ha reducido significativamente.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,09% habiéndose revalorizado un 1,60% en lo que llevamos de año.

C o m e n t a r i o d e g e s t i ó n

Ante un escenario de subidas de tipos en Estados Unidos y de mejora de las expectativas en Europa, la estrategia en renta fija ha sido la de reducción de la duración de la cartera, reduciendo el peso en fondos con duraciones largas y la apuesta por fondos con menos exposición a duración y de gestión alternativa de renta fija tales como el Ignis Absolute Return Gov Bond (4.31% del patrimonio), así como fondos que invierten en países periféricos, como España e Italia, tal como el Carmignac Securite (4.90%).

Se ha cambiado el sesgo de la parte de gestión alternativa de la cartera, eliminando fondos que invierten en volatilidad y apostando por fondos que tienen estrategias de gestión alternativa de renta variable como el BSF European Absolute Return con un 4.91% o el BNY Mellon Absolute Return Equity con un 4.90%.

En cuanto a la renta variable, apostando por una mejora en los mercados europeos y en concreto el español, sobreponderamos estos mercados a través de fondos que invierten en España con el Aviva Espabolsa (1.48%) y Europa con el Allianz Euro Equity Growth con un 4.34% y por el contrario reducimos peso en fondos globales tales como el Mellon LT Global Equity y el CS Global Prestige.

Las principales posiciones se reservan para fondos de renta fija defensivos tales como el Aviva Corto Plazo con un 9.81% y el Capital At Work Cash Plus con un 9.80%.

La rentabilidad a final del trimestre ha sido del -0,09% con una volatilidad del 1.81%. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERSIS GESTIÓN, que ha cerrado el trimestre en el 4,43% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 1,6%. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, el fondo no ha llevado a cabo ninguna operativa en el trimestre, ni de inversión ni de cobertura.

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j, la SICAV no posee ninguno.

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

Respecto a la política general establecida por Inversis Gestion, SA SGIIC, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

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.

En el periodo el patrimonio del compartimento ha crecido hasta 4.246.177,99 euros, con 20 partícipes.

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
ES00000122X5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A.[0,13]2013-10-01	EUR	164	3,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		164	3,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		164	3,87	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
ES0170147039 - PARTICIPACIONES Aviva Espabolsa FI	EUR	63	1,48	0	0,00
ES0170156030 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	417	9,81	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	83	1,95	0	0,00
TOTAL IIC		562	13,24	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		726	17,11	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
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
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	EUR	208	4,90	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	83	1,95	0	0,00
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	125	2,94	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	EUR	229	5,39	0	0,00
LU0256881128 - PARTICIPACIONES Allianz Euro High YI	EUR	184	4,34	0	0,00
LU0739403623 - PARTICIPACIONES Pars. Pioneer Funds	EUR	145	3,41	0	0,00
LU0291670445 - PARTICIPACIONES CapitalAtWork Cash	EUR	416	9,80	0	0,00
LU0579399311 - PARTICIPACIONES Ignis Absolute Retur	EUR	183	4,31	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	208	4,91	0	0,00
LU0432616810 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	84	1,97	0	0,00
IE0033989843 - PARTICIPACIONES Pimco Total RetimBn	EUR	209	4,92	0	0,00
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	156	3,68	0	0,00
LU0254360752 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE EQ-GLB	EUR	62	1,46	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G Investment Funds	EUR	276	6,49	0	0,00
IE00B4Z6MP99 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	166	3,91	0	0,00
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	156	3,67	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC	EUR	208	4,90	0	0,00
LU0119750205 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	82	1,94	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	165	3,89	0	0,00
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Dexia Money+Getec	EUR	104	2,45	0	0,00
TOTAL IIC		3.450	81,23	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		3.450	81,23	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.176	98,34	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.

INFORMACIÓN FONDO
GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA DINAMICA
 Fecha de registro: 28/06/2013

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: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá habitualmente entre 70% y 90% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Por condiciones de mercado dicho rango podrá situarse entre 50% y 100% del patrimonio

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	2013	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,00	0,74	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,00	0,04	

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	202.979,12	6.000,00
Nº de Partícipes	9	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.035	10,0247
2012		
2011		
2010		

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	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

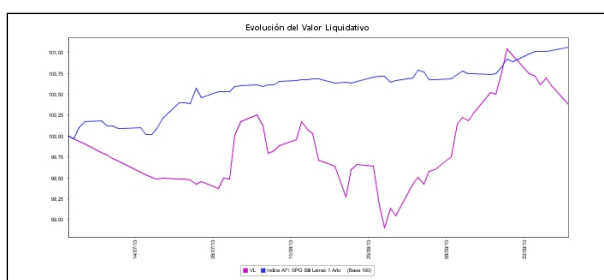
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	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)	0,75	0,57	0,07						

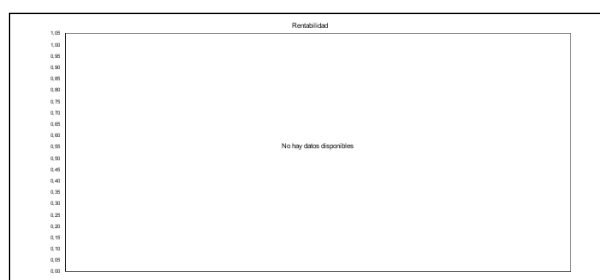
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.536	297	4,74
Renta Fija Mixta Internacional	4.513	157	0,95
Renta Variable Mixta Euro	4.920	156	0,48
Renta Variable Mixta Internacional	10.013	415	2,01
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	0	0	0,00
Global	131.531	4.347	1,55
Total fondos	153.513	5.372	1,58

*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	2.004	98,48	0	0,00
* Cartera interior	607	29,83	0	0,00
* Cartera exterior	1.398	68,70	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)	266	13,07	60	100,00
(+/-) RESTO	-235	-11,55	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.035	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	195,00	100,03	262,72	3.176,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	-0,07	1,15	-22.395,45
(+) Rendimientos de gestión	1,27	0,00	1,66	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,00	0,36	0,00
± 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)	0,99	0,00	1,30	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,07	-0,58	10.959,25
- Comisión de gestión	-0,23	-0,01	-0,31	75.325,64
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,03	77.293,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,06	-0,23	4.618,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	50.050,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,07	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,00	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.035	60	2.035	

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

3. Inversiones financieras

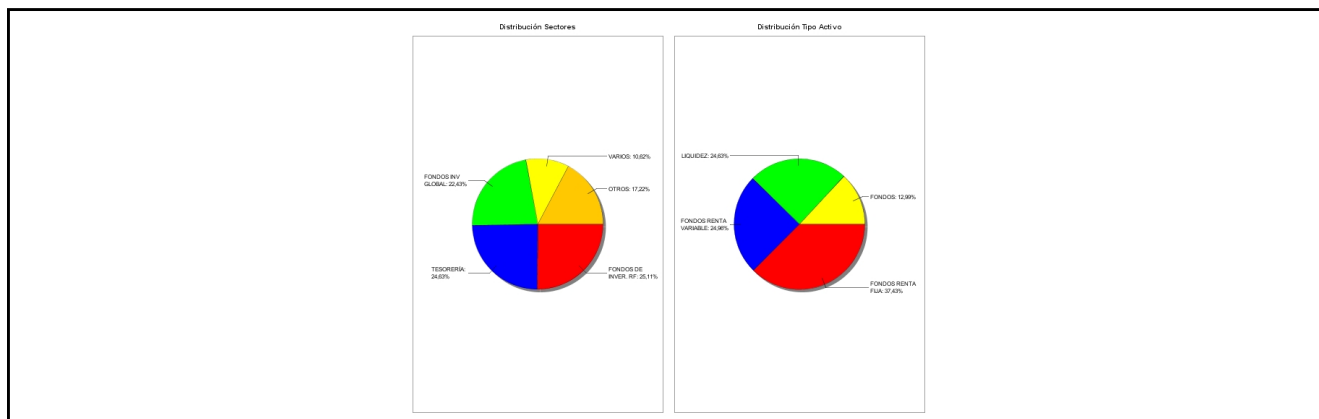
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	471	23,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	471	23,13	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	136	6,68	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	607	29,81	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
TOTAL IIC	1.398	68,67	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	1.398	68,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.004	98,48	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)

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

j.El día 30 de julio de 2013, GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA DINÁMICA FI registraba un descubierto que representaba un 6,77% de su patrimonio a esa fecha y, por tanto, superaba el 5% del patrimonio de la IIC. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado con fecha 05/08/13.

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

El compartimento tiene un partícipe mayoritario que supone el 37,11% del patrimonio. 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.

De acuerdo con el art. 55.2 del R.D. 1393/1990, de 2 de Noviembre, la Sociedad Gestora y el Depositario han adoptado las siguientes normas de separación, a fin de garantizar su funcionamiento autónomo y prevenir posibles conflictos de intereses:

- a) Inexistencia de Consejeros comunes.
- b) Dirección efectiva de la Sociedad Gestora, por personas independientes del Depositario.
- c) Que en la cartera de la Institución, no haya valores emitidos por el Depositario, que superen el 1% del activo de la

Sociedad.

d) Que la Sociedad Gestora y el Depositario tengan domicilios diferentes y separación física de sus centros de actividad.

g) Se ha percibido 474.24 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

Trimestre marcado nuevamente por la Reserva Federal, con sorpresa para los mercados en su reunión de septiembre. Cuando buena parte de los datos (con la excepción de los precios) apuntaban a que sería entonces cuando comenzara la retirada de políticas cuantitativas, se aduce un empeoramiento de las condiciones financieras para retrasar la decisión. A esto se suma, desde EE UU y semanas después, la incapacidad política para cerrar un acuerdo en materia de gasto que ha llevado a varias semanas de cierre del Gobierno federal. Mientras en Europa, mayor tranquilidad política, tras la celebración de elecciones en Alemania y con Italia salvando un voto de confianza. ¿Qué esperamos de los bancos centrales en los próximos meses? Desde la FED, los datos respaldan de forma mayoritaria menores estímulos: podría ser en diciembre, aunque damos más importancia al cómo se haga que al cuándo se empiece, y en este sentido creemos que será de forma gradual y condicionada y por tanto razonable para los mercados. Mientras en Europa, no esperamos recortes de tipos, sino próximas medidas desde la liquidez y/o el apoyo al crédito.

Repasando los fundamentales de las economías, la situación ha mejorado desde junio. EE UU sigue con buenas cifras de empleo, mejora de las encuestas y un crecimiento que iría a más en los próximos trimestres. En Europa, la confianza ha crecido situándose ya en niveles claramente compatibles con la salida de la recesión. Desde Japón, los datos siguen cotizando la debilidad del yen y la vuelta a las perspectivas de inflación, mientras que a futuro la clave serán las reformas estructurales. Por último, en emergentes también vemos avances, particularmente en las cifras de crecimiento.

Trasladando lo anterior a los mercados, meses positivos para la renta variable, destacando Europa, y muy particularmente España, con revalorizaciones por encima del 10%. Comportamiento relativo favorable a Europa en este trimestre que, con la vista en los próximos meses, no creemos que se intensifique, una vez que los mercados están más próximos desde un punto de vista de valoración. En España, claro cambio de percepción, que se refleja en otros mercados como el de renta fija, con mucho interés extranjero y en vencimientos muy largos (30 años). Desde los beneficios, esperamos una mejora de las estimaciones centrada en Europa. Dentro de la renta fija, pérdidas en los plazos más largos, particularmente los americanos que vivieron en el trimestre valores mínimos del año, antes de la sorpresa desde la Reserva Federal. Entre los periféricos, una de cal y otra de arena: plusvalías en la renta fija española y recortes en la italiana. En nuestra opinión, aún hay potencial en los largos plazos españoles hasta niveles de TIR próximos al 4%, mientras que en la renta fija refugio estaríamos en posiciones neutrales y progresivamente cortas a medida que nos acercamos a 2014 (mayores crecimientos económicos y menor estímulo monetario en EE UU). Dentro de los bonos corporativos, seguimos prefiriendo posiciones en los periféricos. En cuanto a la renta fija emergente, pese a la mejora del último trimestre, seguimos sin ver claros

catalizadores desde los flujos para una recomendación positiva.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,09% habiéndose revalorizado un 1,60% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

Ante un escenario de subidas de tipos en Estados Unidos y de mejora de las expectativas en Europa, la estrategia en renta fija ha sido la de reducción de la duración de la cartera, reduciendo el peso en fondos con duraciones largas y la apuesta por fondos con menos exposición a duración y de gestión alternativa de renta fija tales como el Ignis Absolute Return Gov Bond (3.17% del patrimonio), así como fondos que invierten en países periféricos, como España e Italia, tal como el BGF Euro Short Duration Bond (1.18%).

Se ha cambiado el sesgo de la parte de gestión alternativa de la cartera, eliminando fondos que invierten en volatilidad y apostando por fondos que tienen estrategias de gestión alternativa de renta variable como el BSF European Absolute Return con un 3.94% o el BNY Mellon Absolute Return Equity con un 3.93%.

En cuanto a la renta variable, apostando por una mejora en los mercados europeos y en concreto el español, sobreponderamos estos mercados a través de fondos que invierten en España con el Aviva Espabolsa (2.37%) y Europa con el Allianz Euro Equity Growth con un 6.2% y por el contrario reducimos peso en fondos globales tales como el Mellon LT Global Equity y el CS Global Prestige.

Las principales posiciones se reservan para fondos mixtos flexibles tales como el BNY Mellon Global Real Return con un 6.28% y el Carmignac Patrimoine con un 6.24%.

La rentabilidad a final del trimestre ha sido del 0,25% con una volatilidad del 3.16%. Ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERSIÓN, que ha cerrado el trimestre en el 4,43% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 1,6%. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, el fondo no ha llevado a cabo ninguna operativa en el trimestre, ni de inversión ni de cobertura.

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j, no posee ninguno.

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

Respecto a la política general establecida por Inversis Gestion, SA SGIIC, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

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.

En el periodo el patrimonio del compartimento ha crecido hasta 2.034.796,65 euros, con 9 partícipes.

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
ES00000123D5 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.[0,13 2013-10-01	EUR	471	23,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		471	23,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		471	23,13	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
ES0170147039 - PARTICIPACIONES Aviva Espabolsa FI	EUR	48	2,37	0	0,00
ES0170156030 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	56	2,75	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	32	1,56	0	0,00
TOTAL IIC		136	6,68	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		607	29,81	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
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
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	EUR	80	3,93	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	64	3,13	0	0,00
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	24	1,18	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	EUR	58	2,87	0	0,00
LU0256881128 - PARTICIPACIONES Allianz Euro High YI	EUR	126	6,20	0	0,00
LU0739403623 - PARTICIPACIONES Paris, Pioneer Funds	EUR	111	5,47	0	0,00
LU0291670445 - PARTICIPACIONES CapitalAtWork Cash	EUR	56	2,75	0	0,00
LU0579399311 - PARTICIPACIONES Ignis Absolute Retur	EUR	64	3,14	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	80	3,94	0	0,00
LU0432616810 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	64	3,16	0	0,00
IE0033989843 - PARTICIPACIONES Pimco Total RetimBn	EUR	64	3,16	0	0,00
GB00B3D8P213 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	32	1,57	0	0,00
LU0254360752 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE EQ-GLB	EUR	48	2,34	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G Investment Funds	EUR	80	3,94	0	0,00
IE00B4Z6MP99 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	128	6,28	0	0,00
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	32	1,57	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC	EUR	40	1,96	0	0,00
LU0119750205 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	79	3,88	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	127	6,24	0	0,00
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Dexia Money+Getec	EUR	40	1,96	0	0,00
TOTAL IIC		1.398	68,67	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		1.398	68,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.004	98,48	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.

INFORMACIÓN FONDO
GESTION BOUTIQUE/ALTER ADVISORY RETORNO ABSOLUTO
 Fecha de registro: 28/06/2013

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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá habitualmente entre 60% y 90% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Por condiciones de mercado dicho rango podrá situarse entre 50% y 100% del patrimonio

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	2013	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,00	0,13	

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	6.000,00	6.000,00
Nº de Partícipes	1	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	58	9,6869
2012		
2011		
2010		

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	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

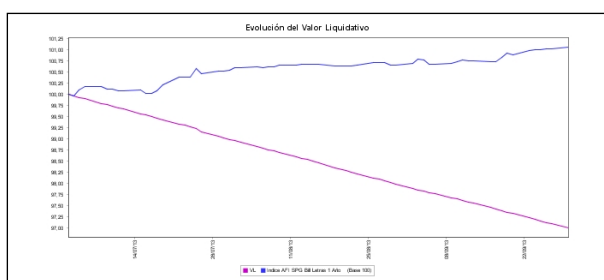
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	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)	3,23	3,18	0,07						

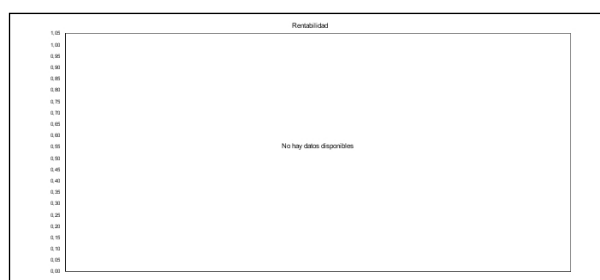
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.536	297	4,74
Renta Fija Mixta Internacional	4.513	157	0,95
Renta Variable Mixta Euro	4.920	156	0,48
Renta Variable Mixta Internacional	10.013	415	2,01
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	0	0	0,00
Global	131.531	4.347	1,55
Total fondos	153.513	5.372	1,58

*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	57	98,28	0	0,00
* Cartera interior	57	98,28	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	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)	3	5,17	60	100,00
(+/-) RESTO	-2	-3,45	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	58	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	100,03	101,26	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,12	-0,07	-3,17	4.475,34
(+) Rendimientos de gestión	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-3,18	-0,07	-3,23	4.569,49
- Comisión de gestión	-0,25	-0,01	-0,26	4.436,59
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,03	4.500,00
- Gastos por servicios exteriores	-2,90	-0,06	-2,95	4.582,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4.500,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58	60	58	

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

3. Inversiones financieras

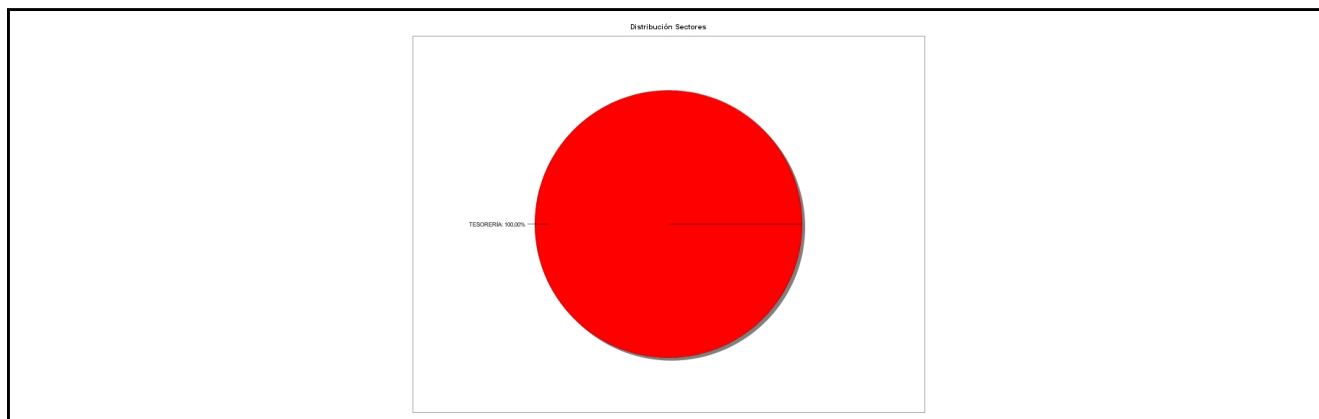
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	57	97,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	57	97,85	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	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	57	97,85	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
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57	97,85	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)

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

El compartimento tiene un partícipe mayoritario que supone el 100,00% del patrimonio. 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.

De acuerdo con el art. 55.2 del R.D. 1393/1990, de 2 de Noviembre, la Sociedad Gestora y el Depositario han adoptado las siguientes normas de separación, a fin de garantizar su funcionamiento autónomo y prevenir posibles conflictos de intereses:

- Inexistencia de Consejeros comunes.
- Dirección efectiva de la Sociedad Gestora, por personas independientes del Depositario.
- Que en la cartera de la Institución, no haya valores emitidos por el Depositario, que superen el 1% del activo de la Sociedad.

d) Que la Sociedad Gestora y el Depositario tengan domicilios diferentes y separación física de sus centros de actividad.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

La FED vuelve a ser protagonista del trimestre. Cuando el mercado esperaba para septiembre el pistoletazo de salida de la retirada de la política de estímulo, sorpresa desde la Reserva Federal que pospone sine die esta decisión alegando el empeoramiento de las condiciones financieras. Además, en EEUU, un final de septiembre y comienzo de octubre marcados por la falta de acuerdo político en cuestiones fiscales, lo que ha llevado a la paralización del Gobierno federal y a un aumento de la volatilidad, particularmente en el mercado americano.

Centrándonos en la macroeconomía, ha sido un trimestre de mejoras generalizadas en todo el mundo, particularmente en las zonas sobre las que había más dudas: Europa y su salida de la recesión, y el mundo emergente y su crecimiento escaso y con tensiones de precios en algunos países. En EE UU los datos siguen una senda positiva, apuntando a mayores crecimientos en el cuarto trimestre y con un saldo positivo desde el empleo. La recuperación en Europa, muy asentada desde las encuestas, necesita en los próximos meses de la ratificación desde los datos. Junto a la FED, el BCE ha seguido insistiendo en el mensaje de tipos bajos, a estos niveles e incluso inferiores si volviera la volatilidad a los mercados.

Trasladando lo anterior a los mercados, meses positivos para la renta variable, destacando Europa, y muy particularmente España, con revalorizaciones por encima del 10%. Comportamiento relativo favorable a Europa en este trimestre que, con la vista en los próximos meses, no creemos que se intensifique, una vez que los mercados están más próximos desde un punto de vista de valoración. En España, claro cambio de percepción, que se refleja en otros mercados como el de renta fija, con mucho interés extranjero y en vencimientos muy largos (30 años). Desde los beneficios, esperamos una mejora de las estimaciones centrada en Europa. Dentro de la renta fija, pérdidas en los plazos más largos, particularmente los americanos que vivieron en el trimestre valores mínimos del año, antes de la sorpresa desde la Reserva Federal. Entre los periféricos, una de cal y otra de arena: plusvalías en la renta fija española y recortes en la italiana. En nuestra opinión, aún hay potencial en los largos plazos españoles hasta niveles de TIR próximos al 4%, mientras que en la renta fija refugio estaríamos en posiciones neutrales y progresivamente cortas a medida que nos acercamos a 2014 (mayores crecimientos económicos y menor estímulo monetario en EE UU). Dentro de los bonos corporativos, seguimos prefiriendo posiciones en los periféricos. En cuanto a la renta fija emergente, pese a la mejora del último trimestre, seguimos sin ver claros catalizadores desde los flujos para una recomendación positiva.

En relación con otros activos de riesgo como las divisas, nos fijamos en la debilidad del dólar contra el euro en particular (del 1,30 a niveles del 1,35), y en la estabilidad del yen. En estos niveles recomendamos posiciones largas de dólares.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,09% habiéndose revalorizado un 1,60% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

El fondo ha sido lanzado el 28/06/2013 y a cierre del trimestre no se había realizado ninguna inversión, estando invertida el total de la liquidez en repos a un día.

La rentabilidad a final del trimestre ha sido del -3,13% con una volatilidad del 0.11%. Ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERGIS GESTIÓN, que ha cerrado el trimestre en el 4,43% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 1,6%. Esta cartera no esta referenciada a ningún benchmark.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, no ha llevado a cabo ninguna operativa en el trimestre, ni de inversión ni de cobertura.

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j, la no posee ninguno.

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

Respecto a la política general establecida por Inversis Gestion, SA SGIIC, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

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.

~~En el periodo el patrimonio del compartimento ha crecido hasta 58.121,45 euros, con 1 partícipe.~~

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
ES00000122X5 - REPO INVER SIS BANCO, S.A.[0,13]2013-10-01	EUR	57	97,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		57	97,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		57	97,85	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		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		57	97,85	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
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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57	97,85	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.

INFORMACIÓN FONDO GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART

Fecha de registro: 28/06/2013

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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá habitualmente entre 60% y 90% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Por condiciones de mercado dicho rango podrá situarse entre 50% y 100% del patrimonio

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	2013	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,00	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	173.440,34	6.000,00
Nº de Partícipes	27	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.734	9,9988
2012		
2011		
2010		

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	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

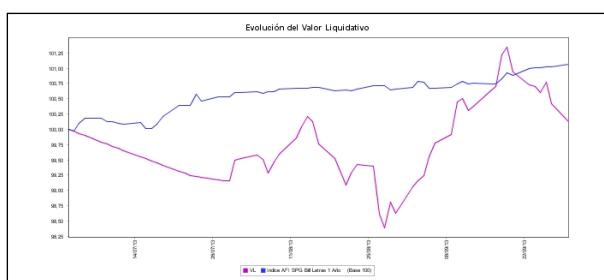
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	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)	0,79	0,60	0,07						

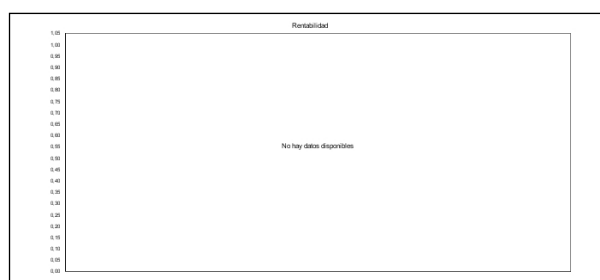
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.536	297	4,74
Renta Fija Mixta Internacional	4.513	157	0,95
Renta Variable Mixta Euro	4.920	156	0,48
Renta Variable Mixta Internacional	10.013	415	2,01
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	0	0	0,00
Global	131.531	4.347	1,55
Total fondos	153.513	5.372	1,58

*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	1.731	99,83	0	0,00
* Cartera interior	576	33,22	0	0,00
* Cartera exterior	1.155	66,61	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)	7	0,40	60	100,00
(+/-) RESTO	-4	-0,23	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.734	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	155,56	100,03	210,95	2.671,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,06	-0,07	1,38	-27.258,64
(+) Rendimientos de gestión	1,58	0,00	2,07	0,00
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	1,56	0,00	2,05	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,07	-0,73	14.118,84
- Comisión de gestión	-0,36	-0,01	-0,47	80.109,24
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,03	82.171,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,06	-0,21	4.598,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	53.700,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.734	60	1.734	

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

3. Inversiones financieras

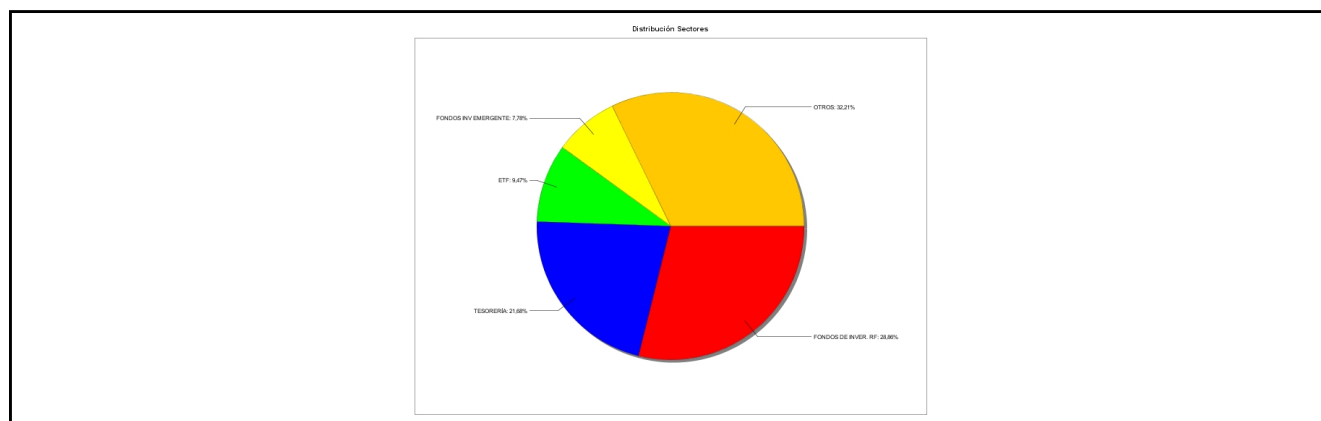
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	373	21,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	373	21,50	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	203	11,73	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	576	33,23	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
TOTAL IIC	1.155	66,58	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	1.155	66,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.731	99,81	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)

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

El compartimento tiene un partícipe mayoritario que supone el 36,10% del patrimonio. 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.

De acuerdo con el art. 55.2 del R.D. 1393/1990, de 2 de Noviembre, la Sociedad Gestora y el Depositario han adoptado las siguientes normas de separación, a fin de garantizar su funcionamiento autónomo y prevenir posibles conflictos de intereses:

- a) Inexistencia de Consejeros comunes.
- b) Dirección efectiva de la Sociedad Gestora, por personas independientes del Depositario.
- c) Que en la cartera de la Institución, no haya valores emitidos por el Depositario, que superen el 1% del activo de la Sociedad.

d) Que la Sociedad Gestora y el Depositario tengan domicilios diferentes y separación física de sus centros de actividad.

g) Se ha percibido 472.72 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

La FED vuelve a ser protagonista del trimestre. Cuando el mercado esperaba para septiembre el pistoletazo de salida de la retirada de la política de estímulo, sorpresa desde la Reserva Federal que pospone sine die esta decisión alegando el empeoramiento de las condiciones financieras. Además, en EEUU, un final de septiembre y comienzo de octubre marcados por la falta de acuerdo político en cuestiones fiscales, lo que ha llevado a la paralización del Gobierno federal y a un aumento de la volatilidad, particularmente en el mercado americano.

Centrándonos en la macroeconomía, ha sido un trimestre de mejoras generalizadas en todo el mundo, particularmente en las zonas sobre las que había más dudas: Europa y su salida de la recesión, y el mundo emergente y su crecimiento escaso y con tensiones de precios en algunos países. En EE UU los datos siguen una senda positiva, apuntando a mayores crecimientos en el cuarto trimestre y con un saldo positivo desde el empleo. La recuperación en Europa, muy asentada desde las encuestas, necesita en los próximos meses de la ratificación desde los datos. Junto a la FED, el BCE ha seguido insistiendo en el mensaje de tipos bajos, a estos niveles e incluso inferiores si volviera la volatilidad a los mercados.

Trasladando lo anterior a los mercados, meses positivos para la renta variable, destacando Europa, y muy particularmente España, con revalorizaciones por encima del 10%. Comportamiento relativo favorable a Europa en este trimestre que, con la vista en los próximos meses, no creemos que se intensifique, una vez que los mercados están más próximos desde un punto de vista de valoración. En España, claro cambio de percepción, que se refleja en otros mercados como el de renta fija, con mucho interés extranjero y en vencimientos muy largos (30 años). Desde los beneficios, esperamos una mejora de las estimaciones centrada en Europa. Dentro de la renta fija, pérdidas en los plazos más largos, particularmente los americanos que vivieron en el trimestre valores mínimos del año, antes de la sorpresa desde la Reserva Federal. Entre los periféricos, una de cal y otra de arena: plusvalías en la renta fija española y recortes en la italiana. En nuestra opinión, aún hay potencial en los largos plazos españoles hasta niveles de TIR próximos al 4%, mientras que en la renta fija refugio estaríamos en posiciones neutrales y progresivamente cortas a medida que nos acercamos a 2014 (mayores crecimientos económicos y menor estímulo monetario en EE UU). Dentro de los bonos corporativos, seguimos prefiriendo posiciones en los periféricos. En cuanto a la renta fija emergente, pese a la mejora del último trimestre, seguimos sin ver claros catalizadores desde los flujos para una recomendación positiva.

En relación con otros activos de riesgo como las divisas, nos fijamos en la debilidad del dólar contra el euro en particular

(del 1,30 a niveles del 1,35), y en la estabilidad del yen. En estos niveles recomendamos posiciones largas de dólares.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,09% habiéndose revalorizado un 1,60% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

A lo largo de este tercer trimestre del año se ha iniciado la implementación de la cartera.

Si bien la intención inicial de los gestores es mantener un equilibrio entre activos de renta fija y de renta variable, se ha preferido mantener infrponderada la exposición a renta fija a favor de liquidez y posicionarse a niveles cercanos al 50% en activos de renta variable.

A nivel de diversificación, se ha optado por sobreponderar Europa (11.87% sobre patrimonio) frente a Estados Unidos (8.41%) y mantener una fuerte exposición al mercado japonés con un 7%. En los mercados desarrollados destacan fondos como Schroder Japan Equity, el Alken European Opp y el T Rowe Price US Large Cap. Se completan con fondos globales como el Bestinver Internacional y el MFS Global.

La exposición a mercados emergentes se eleva al 11% y se ha realizado con una cuidadosa selección de Fondos de Asia Pacífico ex-Japón como el Aberdeen Asia Small Companies (1.53%), el Fidelity Latin America (0.97%) en Latinoamérica y en EMEA con fondos como el Schroder Midd East con un 1.97%.

Por último, sectorialmente se ha incorporado el Pictet Security en el sector de la seguridad y un ETF de mineras del oro como es el Market Vectors Gold Miners tras las fuertes caídas en este tipo de empresas.

En Renta fija se ha optado por seleccionar productos globales, que incorporen en su actividad la gestión activa de la divisa, con fondos como el Amundi Global Aggregate con un 6.37% M&G Global Macro Bond (3.67%) o el Templeton Global Bond (3.26%). En la parte más defensiva se ha incorporado el Gesconsult Corto plazo como el activo con mayor peso en el fondo (6.5%), y como elementos descorrelacionadores el LFP Protectaux y el Amundi Volatility Eur Equity.

La rentabilidad a final del trimestre ha sido del -0,01% con una volatilidad del 3.7%. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERDIS GESTIÓN, que ha cerrado el trimestre en el 4,43425929% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 1,6%. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, el fondo no ha llevado a cabo ninguna operativa en el trimestre, ni de inversión ni de cobertura.

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j, la SICAV no posee ninguno.

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

Respecto a la política general establecida por Inversis Gestion, SA SGIIC, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

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.

En el periodo el patrimonio del compartimento ha crecido hasta 1.734.200,27 euros, con 27 partícipes.

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
ES00000122X5 - REPO INVERSIS BANCO, S.A.[0,13 2013-10-01	EUR	373	21,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		373	21,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		373	21,50	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
LU0389173401 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	48	2,76	0	0,00
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	EUR	113	6,50	0	0,00
ES0105336038 - PARTICIPACIONES Accs. BBVA-Accionibe	EUR	43	2,47	0	0,00
TOTAL IIC		203	11,73	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		576	33,23	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
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
LU0229944334 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gtb	USD	17	0,96	0	0,00
LU0346391674 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS LatinAm	USD	17	0,97	0	0,00
LU0174119429 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	USD	39	2,26	0	0,00
FR0011370972 - PARTICIPACIONES LFP Rendement	EUR	77	4,45	0	0,00
LU0207432559 - PARTICIPACIONES F&C Port Fd-Eur Sml	EUR	23	1,35	0	0,00
LU0194438841 - PARTICIPACIONES Parvest Japan Sm Cap	EUR	22	1,28	0	0,00
IE00B3N32X37 - PARTICIPACIONES Heptagon Yackman US	USD	33	1,89	0	0,00
LU0329204209 - PARTICIPACIONES JPMFlemingJapanSelB	JPY	23	1,34	0	0,00
LU0201078713 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	33	1,92	0	0,00
LU0557861274 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Bd E HY	EUR	110	6,37	0	0,00
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	32	1,86	0	0,00
IE00B0PVDG43 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	USD	34	1,96	0	0,00
GB0030939226 - PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	EUR	34	1,93	0	0,00
LU0303816705 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Emea-A	EUR	33	1,91	0	0,00
LU0316465888 - PARTICIPACIONES Schroder Intl	EUR	34	1,97	0	0,00
GB0030810138 - PARTICIPACIONES Threadneedle EU	EUR	32	1,85	0	0,00
GB00B78PHS29 - PARTICIPACIONES IM&G Global Macro Bon	EUR	64	3,67	0	0,00
LU0235308482 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	33	1,90	0	0,00
LU0231459107 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	27	1,53	0	0,00
GB00B0MY6Z69 - PARTICIPACIONES Newton Oriental	GBP	24	1,40	0	0,00
US57060U1007 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	43	2,50	0	0,00
LU0236737465 - PARTICIPACIONES Schroder Japanese A	EUR	42	2,40	0	0,00
FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	EUR	80	4,61	0	0,00
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	32	1,83	0	0,00
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	41	2,38	0	0,00
LU0294219869 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	EUR	57	3,26	0	0,00
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	40	2,32	0	0,00
US73935A1043 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	40	2,30	0	0,00
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	38	2,21	0	0,00
TOTAL IIC		1.155	66,58	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		1.155	66,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.731	99,81	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.