

FONVALCEM, FI
Nº Registro CNMV: 243

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2014

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

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se invierte de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre el 0% y 100% de la exposición total en de renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos)

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,43	0,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,13	0,14	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.569,65	2.366,06	183	171	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE B	0,17		1		EUR	0,00		1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE A	EUR	6.064	5.383	4.901	3.900
CLASE B	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE A	EUR	2.359,8071	2.274,9186	1.888,7611	1.665,9794
CLASE B	EUR	2.340,9855			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	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	3,73	3,73	3,82						
Rentabilidad índice referencia	2,43	2,43	8,20						
Correlación	0,67	0,67	0,58						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	24-01-2014	-1,32	24-01-2014		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	04-03-2014	1,04	04-03-2014		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	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	7,16	7,16	6,12						
Ibex-35	17,79	17,79	14,79						
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	2,58						
BENCHMARK FONVALCEM	14,30	14,30	18,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,43	6,43	6,67						

(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.

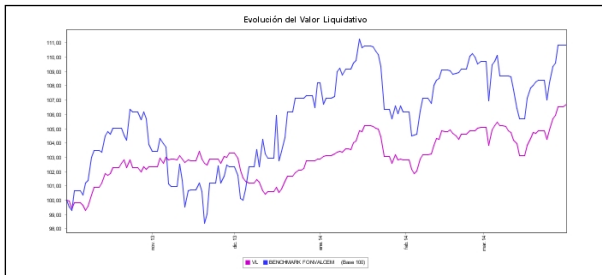
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,68	0,32	0,00	1,10	0,00	0,00	0,00

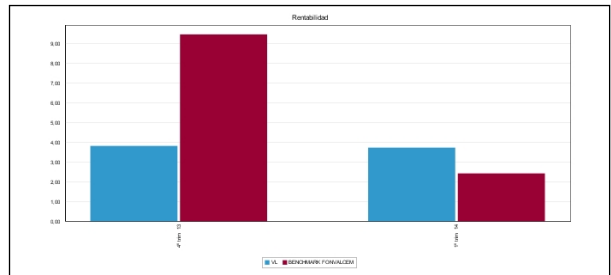
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .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									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

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									
BENCHMARK FONVALCEM									
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.

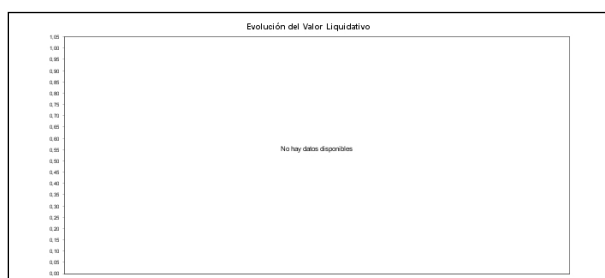
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	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)	0,02	0,02							

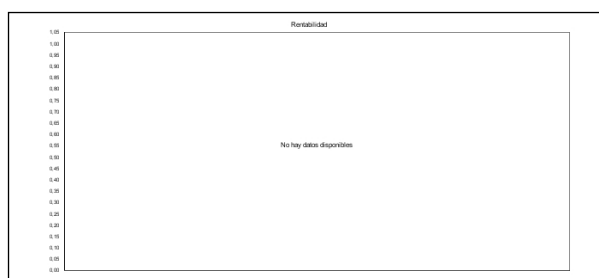
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.986	496	5,06
Renta Fija Mixta Internacional	4.499	154	1,98
Renta Variable Mixta Euro	4.741	143	1,41
Renta Variable Mixta Internacional	11.958	429	1,34
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	134.209	4.463	0,83
Total fondos	176.392	5.685	1,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.279	103,55	5.228	97,12
* Cartera interior	4.387	72,34	3.577	66,45
* Cartera exterior	1.892	31,20	1.651	30,67
* 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	0,12	106	1,97
(+/-) RESTO	-222	-3,66	48	0,89
TOTAL PATRIMONIO	6.064	100,00 %	5.383	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)	5.383	4.344	5.383	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,91	17,10	7,91	-46,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,75	3,41	3,75	26,97
(+) Rendimientos de gestión	3,96	3,62	3,96	26,37
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	22,09
+ Dividendos	0,00	0,12	0,00	-97,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,09	0,16	99,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	0,88	1,35	77,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,53	2,64	2,53	10,69
± Otros resultados	-0,10	-0,12	-0,10	-7,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	17,34
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	13,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	37,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,80
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	26,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	62,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	62,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.064	5.383	6.064	

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

3. Inversiones financieras

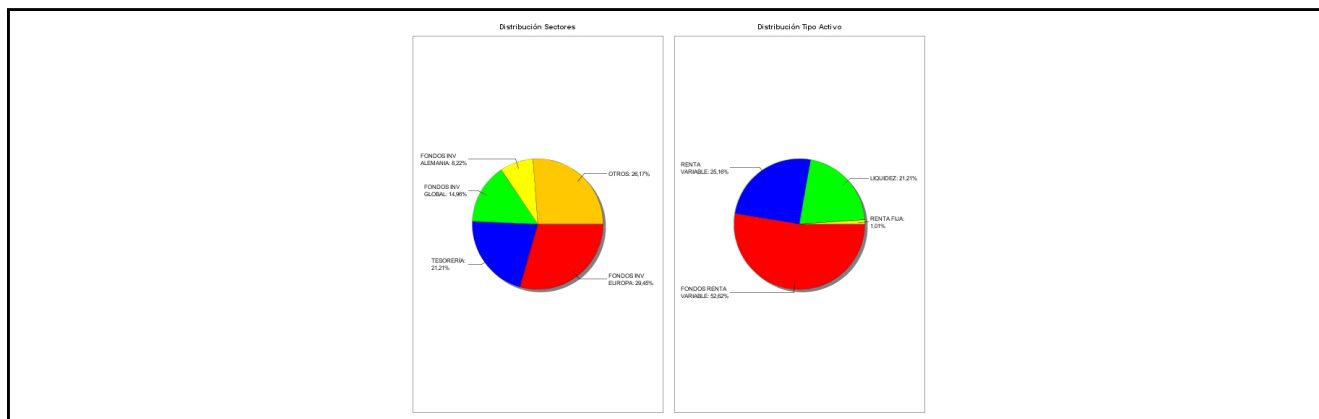
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.501	24,75	939	17,45
TOTAL RENTA FIJA	1.501	24,75	939	17,45
TOTAL RV COTIZADA	193	3,18	70	1,30
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	193	3,18	70	1,30
TOTAL IIC	2.693	44,41	2.568	47,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.387	72,34	3.577	66,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61	1,00	52	0,96
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	61	1,00	52	0,96
TOTAL RV COTIZADA	1.332	21,95	1.223	22,74
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	1.332	21,95	1.223	22,74
TOTAL IIC	498	8,22	376	6,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.892	31,17	1.651	30,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.279	103,51	5.228	97,14

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

g) 29 de enero de 2014. La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: BANCO INVERDIS NET, SA Nuevo grupo: BANCA MARCH
j) 30 de enero de 2014. La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria. Grupo actual: BANCO INVERDIS NET, S.A. Nuevo grupo: BANCA MARCH La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de FONVALCEM, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 243), al objeto de denominar CLASE A a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE B.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERDIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERDIS S.A.", pertenecen al grupo INVERDIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.
D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 87,8 millones de euros en el periodo

G) Se ha percibido 163,76 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

Primer trimestre del año salpicado en sus primeros meses por inestabilidad en el mundo emergente: menor crecimiento en China junto a problemas financieros en el país, fuertes correcciones entre las divisas de estas zonas y, finalmente, la amenaza de conflicto en torno a Ucrania. En estos primeros meses, la economía americana, afectada por un invierno severo, no ha sido de ayuda. En Europa, no obstante, hemos seguido viendo unas encuestas de sentimiento al alza que auguran una mejora macro en los próximos meses. Además de las actuaciones de algunos bancos centrales emergentes en defensa de sus divisas (Turquía, particularmente), hemos vivido cambios desde la FED y el BCE. La Reserva Federal americana ha estrenado nueva Presidenta manteniendo el ritmo de menores compras de deuda y apuntando a subidas de tipos para abril 2015, un trimestre antes de lo esperado. Por su parte, el BCE sigue pendiente de la inflación (en mínimos) y sus expectativas, lo que le ha llevado a declarar cómo todas las oportunidades de medidas adicionales están sobre la mesa, incluida la posibilidad de Quantitative Easing hasta ahora no contemplada por el BCE. En los próximos meses, esperamos mejora desde los datos, particularmente americanos, además de traslación a cifras de las mejores sensaciones en Europa.

Llevando lo anterior a los activos, la renta fija ha seguido destacando en positivo, y en este trimestre casi de forma generalizada. Rentabilidades en mínimos en los largos plazos americanos (que no cotizan aún ni recuperación intensa ni cambios desde la FED), y alemanes (siguiendo a los anteriores). Rally ininterrumpido de los periféricos y de los rating más bajos, y sólo caídas en la renta fija emergente. Entre los activos de renta variable, avances menores en EE UU y Europa, con la salvedad de los periféricos que vuelven a destacar entre los activos de riesgo, y caídas entre los emergentes y muy acusadas en Japón. Para los próximos meses esperamos que la renta variable recupere terreno al hilo de la confirmación de la mejora macro, decantándonos por Europa y Japón (sin divisa cubierta) frente al mercado americano.

A cierre del trimestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 0,5% habiéndose revalorizado un 0,18% lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

Durante este periodo hemos mantenido una exposición al mercado en un entorno más cercano al 70% que al 75% pensando que existen muchas incertidumbres que van a continuar provocando un comportamiento muy volátil en el mercado.

Aprovecharemos esa volatilidad para hacer cartera en los recortes y poder comprar algunas compañías que consideramos excelentes a mejores precios.

Nuestra cartera de acciones no ha tenido cambios significativos y seguimos apostando por las mismas compañías. La gran subida de BMW en marzo nos da la razón.

Por el lado de los fondos hemos mantenido nuestras inversiones significativas en:

Bestifond

Bestinver internacional

Bestvalue

Y en el alemán Fpm stockpicker all caps

No se realizan inversiones en derivados ni se tienen presencia en productos estructurados. La Sicav no posee en su cartera ningún activo que se encuadre en el artículo 48 1.j. del RD 1082/2012 ni activos en litigio.

No ha habido operaciones con instrumentos derivados.

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.

La rentabilidad a final del trimestre ha sido de 3.75% manteniendo las pautas de las actas de las reuniones y con una volatilidad media del 8.23%. La rentabilidad de la SICAV ha sido superior a la media del resto de Instituciones de Inversión Colectiva de INVERSIS GESTIÓN, que ha cerrado el trimestre en el +2.38% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año del 0,5% con una volatilidad del 0,52%..

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados,

en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado hasta 6064272,11 euros aumentando también el número de partícipes, que finaliza el periodo con 184 entre las dos clases.

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 INVERDIS BANCO, S.A.[0,25]2014-01-02	EUR	0	0,00	939	17,45
ES00000122X5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A.[0,25]2014-04-01	EUR	1.501	24,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.501	24,75	939	17,45
TOTAL RENTA FIJA		1.501	24,75	939	17,45
ES0168675009 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	32	0,60
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	0	0,00	28	0,52
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	61	1,00	0	0,00
ES0162292017 - ACCIONES Accs. Cartera Hoteles	EUR	10	0,16	10	0,18
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	62	1,01	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	61	1,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		193	3,18	70	1,30
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		193	3,18	70	1,30
ES0114579008 - PARTICIPACIONES Bestinver	EUR	896	14,77	848	15,75
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	105	1,94
ES0114673033 - PARTICIPACIONES Bestinifond FIM	EUR	890	14,68	796	14,79
ES0114638036 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	907	14,96	819	15,22
TOTAL IIC		2.693	44,41	2.568	47,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.387	72,34	3.577	66,45
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
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 0,94 2049-06-30	EUR	61	1,00	52	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61	1,00	52	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61	1,00	52	0,96
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		61	1,00	52	0,96
FR0000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	62	1,02	0	0,00
FR0000062234 - ACCIONES Financiere de L'Odé	EUR	66	1,08	0	0,00
US00752H1023 - ACCIONES Advanced Battery Tec	USD	0	0,00	42	0,79
HK0000056751 - ACCIONES Neptune Group Ltd	HKD	0	0,00	37	0,69
KYG811261075 - ACCIONES Shinhint Acoustic Li	HKD	0	0,00	29	0,55
JP3814600007 - ACCIONES Fujishoji Co Ltd	JPY	0	0,00	26	0,48
KYG0505E1026 - ACCIONES Art Textile Technolo	HKD	0	0,00	25	0,46
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	0	0,00	25	0,46
FI0009000160 - ACCIONES Norvestia Oyj ABP -	EUR	0	0,00	26	0,48
JP3834050001 - ACCIONES Heian Ceremony Servi	JPY	0	0,00	25	0,46
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	60	0,98	0	0,00
JP3651050001 - ACCIONES Natoco Co	JPY	0	0,00	34	0,64
JP3350950006 - ACCIONES Systems Design Co	JPY	0	0,00	44	0,82
FR0000061137 - ACCIONES Burelle SA	EUR	65	1,07	0	0,00
US5637712036 - ACCIONES Mannatech Inc	USD	0	0,00	38	0,72
DE000A0CAYB2 - ACCIONES Wincor Nixdorf AG	EUR	60	0,99	0	0,00
IT0001353140 - ACCIONES IFI-Intituto Finanzi	EUR	196	3,23	222	4,12
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	63	1,04	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	79	1,48
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	131	2,17	128	2,37
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	61	1,01	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	60	0,98	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	61	1,01	0	0,00
FR0000053225 - ACCIONES M6 - Metropole TV	EUR	59	0,98	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	160	2,64	201	3,73
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	228	3,75	242	4,49
TOTAL RV COTIZADA		1.332	21,95	1.223	22,74
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		1.332	21,95	1.223	22,74
LU0124167924 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	498	8,22	376	6,99
TOTAL IIC		498	8,22	376	6,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.892	31,17	1.651	30,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.279	103,51	5.228	97,14

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.