

## GESTION BOUTIQUE, FI

Nº Registro CNMV: 4622

Informe Semestral del Segundo Semestre 2013

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inverdis.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@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	2,84	0,00	3,22	
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	201.668,70	6.000,00
Nº de Partícipes	28	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	2.178	10,7985
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	0,50	0,83	1,33	0,58	0,96	1,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,06	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		7,31	0,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	17-12-2013				
Rentabilidad máxima (%)	1,01	25-11-2013				

(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 (%)	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		8,20	9,08						
Ibex-35		14,79	17,29						
Letra Tesoro 1 año		2,58	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.

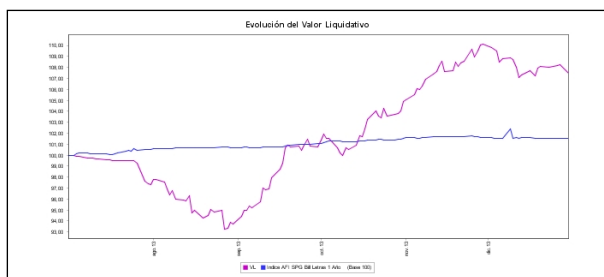
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,99	0,38	0,53	0,07					

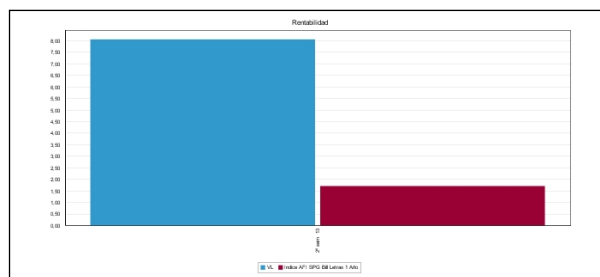
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	6.113	329	7,96
Renta Fija Mixta Internacional	4.525	156	2,80
Renta Variable Mixta Euro	4.828	151	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	10.150	406	4,67
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	128.489	4.271	5,27
Total fondos	154.104	5.313	5,10

\*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	2.152	98,81	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.152	98,81	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)	218	10,01	60	100,00
(+/-) RESTO	-193	-8,86	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.178	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)	179,08	100,03	213,27	3.237,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,30	-0,07	11,91	-286.888,68
(+) Rendimientos de gestión	12,10	0,00	13,99	0,00
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,76	0,00	0,88	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,54	0,00	12,19	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,89	0,00	1,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	0,00	-0,13	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,79	-0,07	-2,08	49.783,30
- Comisión de gestión	-1,33	-0,01	-1,54	453.122,26
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	174.209,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,06	-0,36	9.291,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	112.250,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,12	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)	2.178	60	2.178	

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

### 3. Inversiones financieras

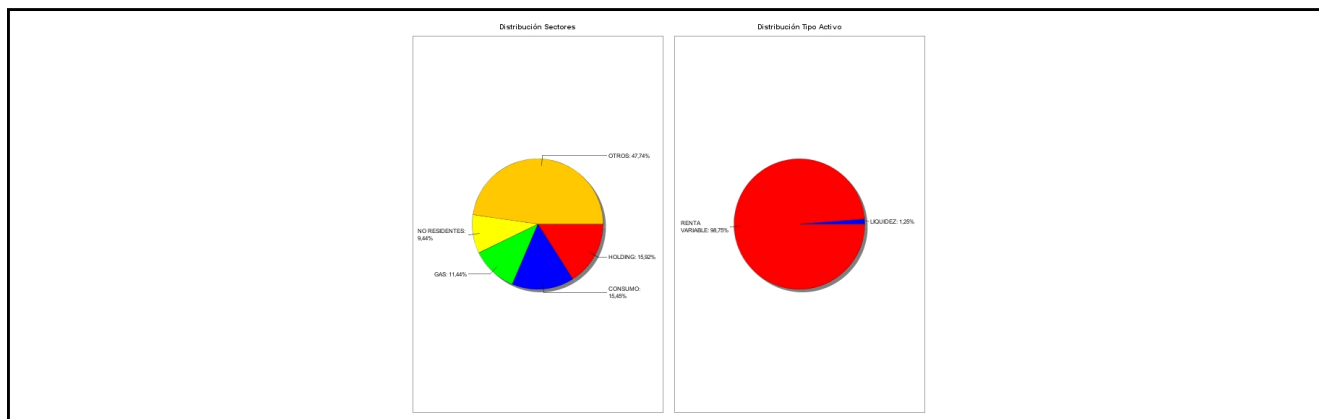
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	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	2.150	98,76	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	2.150	98,76	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	2.150	98,76	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.150	98,76	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	349	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		349	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>349</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

d. El 15 de octubre de 2013 la cuenta de libras esterlinas registraba un descubierto que representaba el 11,03% del patrimonio. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado el 16 de octubre de 2013.

j. Durante el semestre se ha producido la venta del grupo en el que se incluye Inversis Gestión SGIIC, pasando el control a Banca March S.A.

#### 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

Tanto la Gestora "INVERIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERIS S.A.", pertenecen al grupo INVERIS, 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

Semestre marcado nuevamente por la Reserva Federal, sorprendiendo en varias ocasiones con su estrategia de salida de las medidas cuantitativas. Finalmente en diciembre, con el apoyo de los datos (empleo, encuestas,) y también de los avances políticos sobre cuestiones fiscales, decidió iniciar el tapering. Lo hará a un ritmo inicialmente moderado, sin un calendario sobre próximas actuaciones y, más importante aún, lanzando al mismo tiempo un mensaje clave sobre tipos bajos más tiempo, lo que suaviza el posible impacto negativo en unos mercados que ya empezaban a especular con el siguiente movimiento desde la FED: la subida de tipos.

Mientras en Europa, mayor tranquilidad política, tras la celebración de elecciones en Alemania y con Italia salvando un voto de confianza, además de nuevos pasos sobre la Unión Bancaria. En el semestre hemos visto a un BCE bajar los tipos y ampliar las medidas de liquidez ante un entorno de precios bajos y crecimiento débil. ¿Qué esperamos de los bancos centrales en los próximos meses? Desde la FED que prosiga el tapering, con una reducción de compras que lejos de ser lineal dependerá de los datos, y que como mínimo sería del mismo importe que lo visto en diciembre (-10.000 mill. de USD/mes). En Europa, no esperamos un nuevo recorte de tipos aunque no descartaríamos en el año medidas adicionales de liquidez y/o apoyo al crédito.

Repasando los fundamentales de las economías, la situación ha seguido mejorando en el semestre, particularmente entre los desarrollados. EE UU apunta ya a crecimientos en 2014 próximos al 3%. En Europa, la confianza ha crecido situándose ya en niveles claramente compatibles con la salida de la recesión y un PIB de al menos un 1% al alza. Desde Japón, junto a la mejora de las cifras de inflación vemos también datos en apoyo del crecimiento. En emergentes es donde la situación es menos cierta. China ha dado señales de estabilización económica, pero con tensiones financieras puntuales. El mercado valoró positivamente las próximas reformas del país, pero se antojan lentas. Mientras, Brasil parece controlar ligeramente los precios, aunque persisten las dudas sobre el coste de los tipos altos en materia de crecimiento.

En relación con otros activos de riesgo como las divisas, nos fijamos en la debilidad del dólar contra el euro en particular (-6%). De cara a 2014, esperamos que el dólar se aprecie, recogiendo la mejora macro más marcada en EE UU así como un diferencial de tipos de interés favorable a EE UU frente a Europa.



En el semestre la revalorización de la letra española ha sido del 0,6%.

#### Comentario de gestión

El fondo 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 semestre, 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 el mínimo del 3% a cierre de año.

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 fondo ha invertido sobretodo en Europa, incluyendo Reino Unido y Suiza (53%) con valores como Trinity Mirror PLC con un 5,38% y Cegid con un 4,53%. Tras el mercado Europeo en su conjunto, destaca Asia, especialmente Hong Kong con valores como Beijing Beida (4,26%), Singapur cuenta con Boustead Singapore (4,24%) e incluso Australia con Programmed maintenance (4,29%). Estados Unidos ha reducido posiciones y tiene como valor destacado SOLR Autoparts con un 4,45% del patrimonio.

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 año ha sido del 7,98% con una volatilidad del 9.6%. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERGIS GESTIÓN, que ha cerrado el semestre en el 8,01%. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark. Dado el perfil de renta variable que tiene la cartera esperamos la continuación de su buena evolución apoyándose en la recuperación de los mercados a nivel global. La rentabilidad de la letra a 1 año fue de 0,60% con una volatilidad del 1,62%

Por lo que respecta a la operativa en derivados, el fondo solo mantiene la venta de USD mediante forwards a 3 meses por un 16% del patrimonio total a cierre del año, 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 del RD 1082/2012, 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 no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Desde su constitución, a finales del anterior semestre, el fondo acumula un patrimonio de 2.177.714,17 euros con 28 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA8936621066 - ACCIONES Transglobe Energy Co	USD	76	3,47	0	0,00
GB00B0672758 - ACCIONES Afren PLC	GBP	84	3,84	0	0,00
BMG4639H1227 - ACCIONES Huabao Intl Holding	HKD	86	3,96	0	0,00
US78461U1016 - ACCIONES SORL Auto Parts	USD	97	4,45	0	0,00
SG1X13940751 - ACCIONES Boustead Singapore	SGD	92	4,24	0	0,00
CH0127480363 - ACCIONES Autoneum Holding	CHF	92	4,21	0	0,00
AU000000PRG2 - ACCIONES Programmed Maintenan	AUD	93	4,29	0	0,00
CA4296442060 - ACCIONES High Artic Energy Se	CAD	93	4,29	0	0,00
GRS495003006 - ACCIONES Aegean Airlines	EUR	93	4,25	0	0,00
KYG1992K1067 - ACCIONES Cecepo Costin New Mat	HKD	84	3,86	0	0,00
IT0004093263 - ACCIONES Ascopiave Spa	EUR	90	4,13	0	0,00
GB00B1722W11 - ACCIONES Dart Group PLC	GBP	90	4,11	0	0,00
IL0010827181 - ACCIONES Taro Pharmaceuticals	USD	90	4,15	0	0,00
CNE100000551 - ACCIONES Beijing Beida Jade B	HKD	93	4,26	0	0,00
FI0009800551 - ACCIONES Saga Furs Oyj	EUR	64	2,96	0	0,00
IT0001018362 - ACCIONES Valsoia Spa	EUR	91	4,20	0	0,00
KYG1080K1094 - ACCIONES Bauhaus Intl Holding	HKD	77	3,52	0	0,00
BMG313891027 - ACCIONES Emperor Entertainmen	HKD	86	3,95	0	0,00
FR0004024222 - ACCIONES Interparfums SA	EUR	90	4,15	0	0,00
KYG982771092 - ACCIONES Xtep International H	HKD	90	4,14	0	0,00
FR0000061129 - ACCIONES Accs. Boiron SA	EUR	95	4,36	0	0,00
FR0000124703 - ACCIONES Cegid	EUR	99	4,53	0	0,00
GB0009039941 - ACCIONES Trinity Mirror PLC	GBP	117	5,38	0	0,00
FR0000053225 - ACCIONES IM6 - Metropole TV	EUR	88	4,06	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.150	98,76	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.150	98,76	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.150	98,76	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.150	98,76	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	1,83	0,00	2,10	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,00	0,05	

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	679.730,65	6.000,00
Nº de Partícipes	31	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	6.929	10,1935
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	0,47	0,00	0,47	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,06	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 o 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		2,02							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03-12-2013				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	19-12-2013				

(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 o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,82							
Ibex-35		14,79							
Letra Tesoro 1 año		2,58							
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.

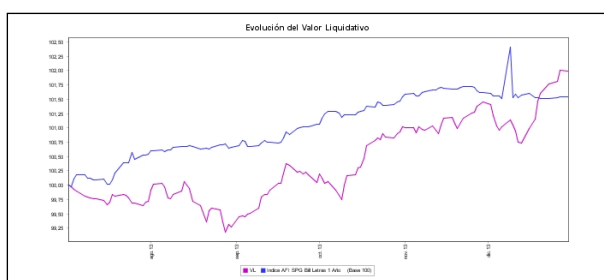
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,39	0,48	0,07					

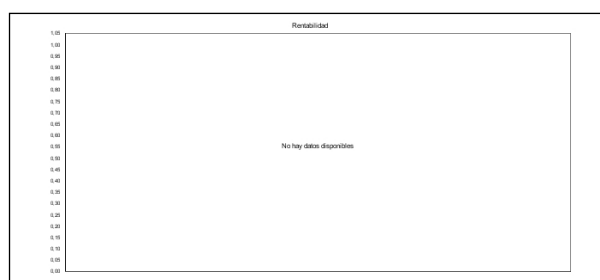
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	6.113	329	7,96
Renta Fija Mixta Internacional	4.525	156	2,80
Renta Variable Mixta Euro	4.828	151	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	10.150	406	4,67
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	128.489	4.271	5,27
Total fondos	154.104	5.313	5,10

\*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	6.924	99,93	0	0,00
* Cartera interior	2.020	29,15	0	0,00
* Cartera exterior	4.903	70,76	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)	5	0,07	60	100,00
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	6.929	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)	182,84	100,03	214,63	11.128,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,57	-0,07	4,15	-328.916,37
(+) Rendimientos de gestión	4,15	0,00	4,82	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,06	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	0,00	0,67	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)	3,51	0,00	4,08	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,07	-0,76	60.112,37
- Comisión de gestión	-0,47	-0,01	-0,55	558.378,85
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	573.075,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,11	9.296,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	370.250,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,09	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,00	0,09	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.929	60	6.929	

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



### 3. Inversiones financieras

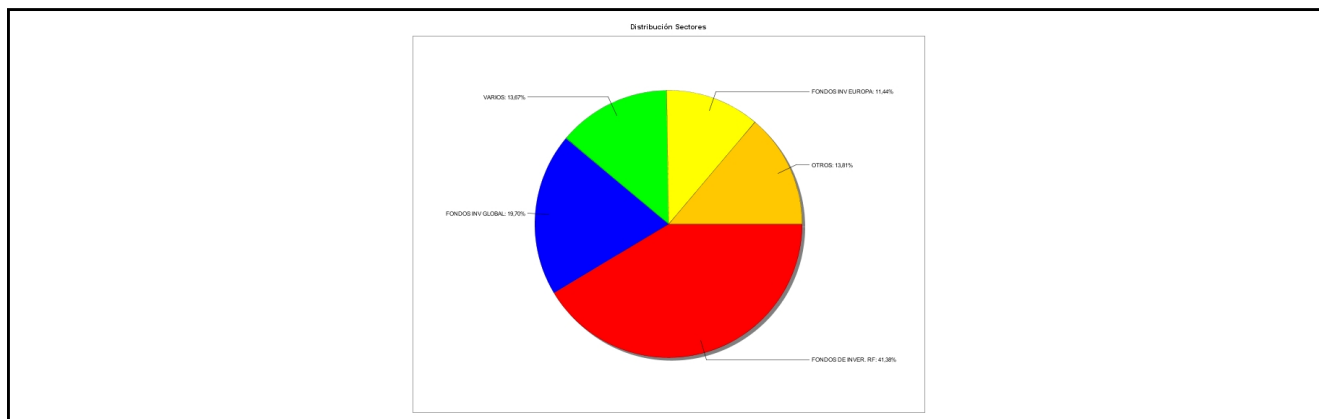
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	341	4,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	341	4,92	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	1.679	24,25	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	2.020	29,17	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	4.903	70,77	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	4.903	70,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.924	99,94	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

d. El 15 de octubre de 2013 la cuenta de libras esterlinas registraba un descubierto que representaba el 11,03% del patrimonio. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado el 16 de octubre de 2013.  
j. Durante el semestre se ha producido la venta del grupo en el que se incluye Inversis Gestión SGIIC, pasando el control a Banca March S.A.

## 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

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.

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 4110,05 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 la principal protagonista de los mercados en la segunda mitad del año. Tras sorprender en septiembre al posponer el comienzo de la retirada de las políticas de estímulo, volvió a hacerlo en diciembre al lanzarse con el inicio del tapering. Justifica la salida desde la mejora macroeconómica y laboral junto a una cuestión fiscal en la que hemos vivido avances políticos hacia finales de año y que deja de ser un freno para el crecimiento. Y más allá del tapering, aleja el objetivo de desempleo del 6,5% como disparador de la subida de tipos, tratando de evitar así que el mercado comenzara a especular con el final de la era de tipos oficiales bajos.

En este tiempo, en Europa, el BCE se ha enfrentado a una economía que, pese a las mejoras esperables de las encuestas, vive un corto plazo de precios bajos y una salida de la recesión poco homogénea. Mientras Alemania despunta con fuerza, y se ve acompañada por los periféricos con menor intensidad, Francia sigue desliziéndose en cifras, evidenciando problemas de competitividad. En el semestre vimos una nueva bajada de tipos del BCE y la extensión de las facilidades de liquidez.

Los mercados han vivido un semestre pendientes de la FED. En renta fija cesiones centradas en los plazos largos, tanto americanos como alemanes, lógico dado el inicio del tapering y la mejora macro. Los cortos plazos se mantienen más estables, anclados por los mensajes desde los bancos centrales. Mientras tanto, nuevo semestre de ganancias en la renta fija española y periférica en general, beneficiándose de la mejora de expectativas, cierta estabilidad y/o mejoras de rating, y una clara vuelta desde los flujos en dirección a estas economías. Entre la renta fija corporativa, avances menores en el grado de inversión y ganancias muy destacadas entre los activos de high yield.

Para los próximos meses, esperamos continuidad en la presencia de los bancos centrales, con un ritmo de salida de la FED que vendrá marcado por los datos y un BCE que no tocaría los tipos de interés. Pensando en 2014 seguimos esperando tipos a 10 años en las principales economías en niveles más altos, y por tanto, pérdidas en estos activos, por lo que mantenemos la recomendación de no estar expuestos a duración. Dentro de un escenario de normalización, sí vemos oportunidades en periféricos, tanto en los largos plazos españoles como en los cortos portugueses, aunque lejos de las rentabilidades logradas en 2013. En cuanto a la renta fija corporativa nos inclinamos por ratings bajos, beneficiados por la mejora macro y microeconómica.

En el semestre la revalorización de la letra española ha sido del 0,6%.

#### 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 (4,7% del patrimonio), así como fondos que invierten en países periféricos, como España e Italia, tal como el Carmignac Securite (4,89%). También destaca como segunda posición el fondo de retorno absoluto dentro de la renta fija M&G Optimal Income con un 6,40%. Las principales posiciones se reservan para fondos de renta fija defensivos tales como el Aviva Corto Plazo con un 11,72% y el Santander Depósitos Plus con un 10,27%.

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 4,33% 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, sobreponderan estos mercados a través de fondos que invierten en España con el Fidelity Iberia (3%) y Europa con el BGF Euro Markets (4,61%) y por el contrario reducen peso en fondos globales tales como el Mellon LT Global Equity y el CS Global Prestige.

La rentabilidad a final del semestre ha sido de 1,94% y con una volatilidad media del 2,15%, comparado con la evolución media de las SICAVs y fondos de la casa que ha sido de 8,01%, quedando la rentabilidad de C2 Estrategia Equilibrada por debajo de esta media a cierre de año. Con el incremento en el nivel de exposición a la renta variable las expectativas para el 2014 son positivas en un entorno propicio para la buena evolución de este activo. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark. La rentabilidad de la letra a 1 año fue de 0,60% con una volatilidad del 1,62%.

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

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j del RD 1082/2012, 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 no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Desde su constitución a finales del periodo anterior el compartimento acumula un patrimonio de 6.928.843,01 euros y 31 participes.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122F2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A.[0,25]2014-01-02	EUR	341	4,92	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		341	4,92	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		341	4,92	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0107762033 - PARTICIPACIONES Santander Depositos	EUR	711	10,27	0	0,00
ES0170156030 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	812	11,72	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	156	2,26	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.679	24,25	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.020	29,17	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0360491038 - PARTICIPACIONES Morgan St Div Alpha	EUR	41	0,58	0	0,00
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	236	3,41	0	0,00
LU0252966485 - PARTICIPACIONES MLIIF Euro Markets A	EUR	319	4,61	0	0,00
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	210	3,03	0	0,00
LU0289470972 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	321	4,64	0	0,00
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	EUR	340	4,90	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	131	1,90	0	0,00
LU0119753134 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	134	1,93	0	0,00
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	196	2,83	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	EUR	321	4,64	0	0,00
LU0739403623 - PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	EUR	244	3,52	0	0,00
LU0579399311 - PARTICIPACIONES Ignis Absolute Retur	EUR	326	4,70	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	300	4,33	0	0,00
LU0432616810 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	130	1,88	0	0,00
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	321	4,63	0	0,00
LU0212926132 - PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	EUR	276	3,98	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	443	6,40	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC	EUR	339	4,89	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	275	3,97	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		4.903	70,77	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.903	70,77	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.924	99,94	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	1,75	0,00	2,01	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,06	

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	446.288,65	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	4.605	10,3182
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	0,47	0,00	0,47	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,06	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		2,93							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	03-12-2013				
Rentabilidad máxima (%)	0,51	19-12-2013				

(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		3,22							
Ibex-35		14,79							
Letra Tesoro 1 año		2,58							
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.

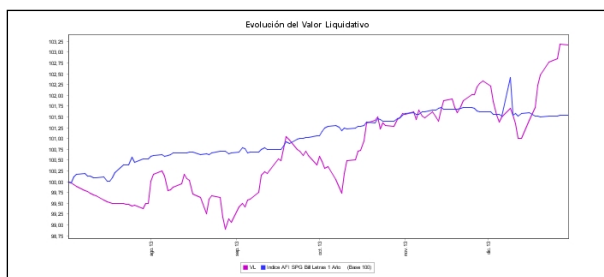
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,42	0,57	0,07					

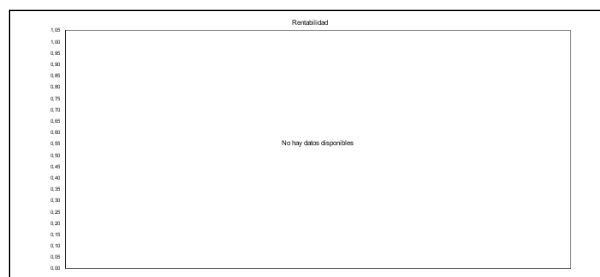
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	6.113	329	7,96
Renta Fija Mixta Internacional	4.525	156	2,80
Renta Variable Mixta Euro	4.828	151	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	10.150	406	4,67
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	128.489	4.271	5,27
Total fondos	154.104	5.313	5,10

\*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	4.683	101,69	0	0,00
* Cartera interior	794	17,24	0	0,00
* Cartera exterior	3.889	84,45	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)	172	3,74	60	100,00
(+/-) RESTO	-250	-5,43	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.605	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)	196,22	100,03	231,00	7.285,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,05	-0,07	5,86	-284.786,01
(+) Rendimientos de gestión	5,67	0,00	6,59	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,00	0,56	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)	5,13	0,00	5,96	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,07	-0,85	40.921,71
- Comisión de gestión	-0,47	-0,01	-0,55	342.497,44
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	351.490,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,06	-0,18	9.219,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	226.350,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,12	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,00	0,12	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.605	60	4.605	

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

### 3. Inversiones financieras

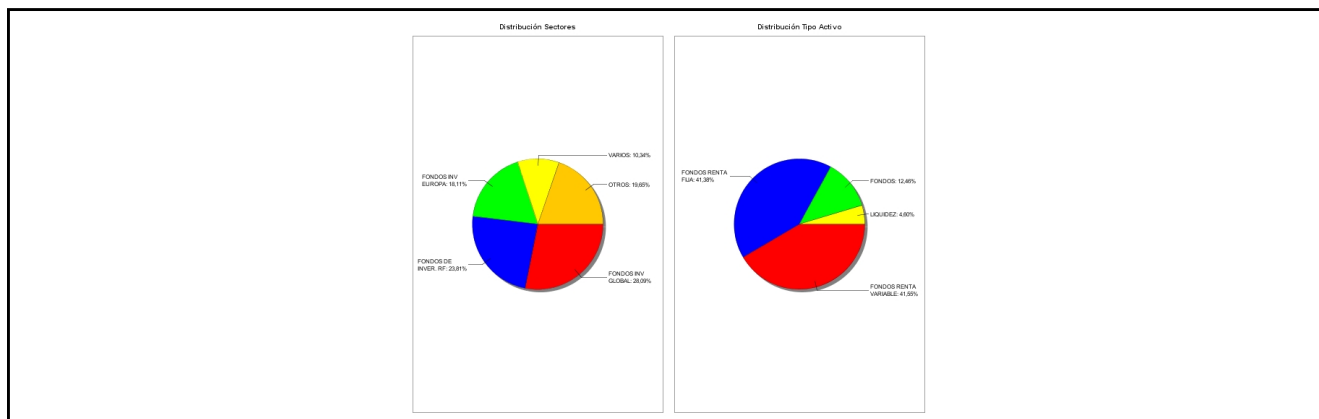
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	290	6,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	290	6,31	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	504	10,95	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	794	17,26	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	3.889	84,45	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	3.889	84,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.683	101,71	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

d.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.  
j. Durante el semestre se ha producido la venta del grupo en el que se incluye Inversis Gestión SGIIC, pasando el control a Banca March S.A.

## 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 21,19% del patrimonio. Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

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 3055.92 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

Semestre marcado nuevamente por la Reserva Federal, sorprendiendo en varias ocasiones con su estrategia de salida de las medidas cuantitativas. Finalmente en diciembre, con el apoyo de los datos (empleo, encuestas,) y también de los avances políticos sobre cuestiones fiscales, decidió iniciar el tapering. Lo hará a un ritmo inicialmente moderado, sin un calendario sobre próximas actuaciones y, más importante aún, lanzando al mismo tiempo un mensaje clave sobre tipos bajos más tiempo, lo que suaviza el posible impacto negativo en unos mercados que ya empezaban a especular con el siguiente movimiento desde la FED: la subida de tipos.

Mientras en Europa, mayor tranquilidad política, tras la celebración de elecciones en Alemania y con Italia salvando un voto de confianza, además de nuevos pasos sobre la Unión Bancaria. En el semestre hemos visto a un BCE bajar los tipos y ampliar las medidas de liquidez ante un entorno de precios bajos y crecimiento débil. ¿Qué esperamos de los bancos centrales en los próximos meses? Desde la FED que prosiga el tapering, con una reducción de compras que lejos de ser lineal dependerá de los datos, y que como mínimo sería del mismo importe que lo visto en diciembre (-10.000 mill. de USD/mes). En Europa, no esperamos un nuevo recorte de tipos aunque no descartaríamos en el año medidas adicionales de liquidez y/o apoyo al crédito.

Repasando los fundamentales de las economías, la situación ha seguido mejorando en el semestre, particularmente entre los desarrollados. EE UU apunta ya a crecimientos en 2014 próximos al 3%. En Europa, la confianza ha crecido situándose ya en niveles claramente compatibles con la salida de la recesión y un PIB de al menos un 1% al alza. Desde Japón, junto a la mejora de las cifras de inflación vemos también datos en apoyo del crecimiento. En emergentes es donde la situación es menos cierta.

Han sido así meses positivos para la renta variable, con revalorizaciones por encima del 10% y destacando el mercado español. De cara a los próximos meses, esperamos una mejora de las estimaciones de beneficios centrada en Europa lo que debería de ser impulso para su bolsa, que se comportaría así mejor que la americana. Favorecemos además el mercado japonés, aunque con divisa cubierta. Dentro de la renta fija, esperamos pérdidas centradas en los plazos más largos americanos y alemanes y ganancias entre los periféricos. En nuestra opinión, aún hay potencial en los largos plazos españoles hasta niveles de TIR próximos al 3,7-3,9%, mientras que evitaríamos duración en las curvas de

referencia (EE UU, Alemania). Dentro de los bonos corporativos, seguimos prefiriendo posiciones en los periféricos. En cuanto a la renta fija emergente, seguimos sin ver claros catalizadores desde los flujos para una recomendación positiva.

En el semestre la revalorización de la letra española ha sido del 0,6%.

#### 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 (3,36% del patrimonio), así como fondos que invierten en países periféricos, como España e Italia, tal como el Carmignac Securite (2,49%). También destaca entre el fondo de retorno absoluto centrado en la renta fija M&G Optimal Income con un 4,98%. La principal posición se reserva para un fondo de renta fija defensivo tal como es el Aviva Corto Plazo con un 8,94%.

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 3,49% o el BNY Mellon Absolute Return Equity con un 4,98%.

En cuanto a la renta variable, apostando por una mejora en los mercados europeos y en concreto el Español, sobreponderan estos mercados a través de fondos que invierten en España con el Fidelity Iberia (5,99%) y Europa con el BGF Euro Markets (8,08%) y por el contrario reducen peso en fondos globales tales como el Mellon LT Global Equity y el CS Global Prestige. También es importante para tomar exposición de forma flexible a los activos de riesgo utilizando fondos como el BGF Global Allocation (8%) o el Carmignac Patrimoine (7,99%).

La rentabilidad a final del semestre ha sido de 3,18% y con una volatilidad media del 3,74%, comparado con la evolución media de las SICAVs y fondos de la casa que ha sido de 8,01%, quedando la rentabilidad de C2 Estrategia Dinámica por debajo de esta media a cierre de año. Con el incremento en el nivel de exposición a la renta variable las expectativas para el 2014 son positivas en un entorno propicio para la buena evolución de este activo. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark. La rentabilidad de la letra a 1 año fue de 0,60% con una volatilidad del 1,62%.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, el fondo no ha llevado a cabo ninguna operativa en el semestre, 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 cartera 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 no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Desde su constitución a finales del periodo anterior el compartimento acumula un patrimonio de 4.604.897,73 euros y 27 participes.



## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122F2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A.[0,25]2014-01-02	EUR	290	6,31	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		290	6,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		290	6,31	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0170156030 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	411	8,94	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	92	2,01	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		504	10,95	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		794	17,26	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0360491038 - PARTICIPACIONES Morgan St Div Alpha	EUR	68	1,48	0	0,00
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	88	1,92	0	0,00
LU0252966485 - PARTICIPACIONES MLIIF Euro Markets A	EUR	372	8,08	0	0,00
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	276	5,99	0	0,00
LU0289470972 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	155	3,37	0	0,00
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	EUR	229	4,98	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	178	3,86	0	0,00
LU0119753134 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	EUR	233	5,05	0	0,00
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	69	1,49	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	EUR	155	3,37	0	0,00
LU0739403623 - PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	EUR	324	7,04	0	0,00
LU0579399311 - PARTICIPACIONES Igris Absolute Retur	EUR	155	3,36	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	161	3,49	0	0,00
LU0432616810 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	184	4,00	0	0,00
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	160	3,48	0	0,00
LU0212926132 - PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	EUR	370	8,03	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G Investment Funds	EUR	229	4,98	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC	EUR	115	2,49	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	368	7,99	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.889	84,45	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.889	84,45	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.683	101,71	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: 5 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en otras IIC) entre 0%-50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	82.965,11	6.000,00
Nº de Partícipes	17	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	795	9,5778
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	0,58	0,00	0,58	0,64	0,00	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

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									
EURIBOR+700PB									
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.

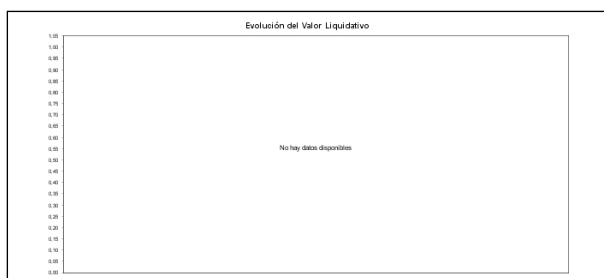
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	3,24	1,04	3,18	0,07					

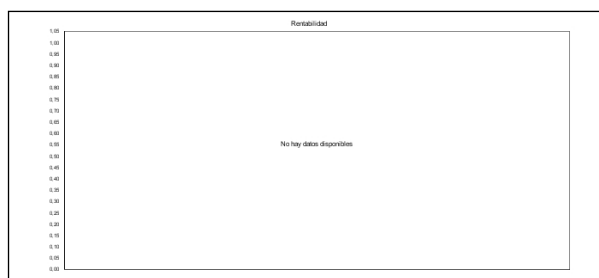
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

### 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 Semestral 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	6.113	329	7,96
Renta Fija Mixta Internacional	4.525	156	2,80
Renta Variable Mixta Euro	4.828	151	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	10.150	406	4,67
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	128.489	4.271	5,27
Total fondos	154.104	5.313	5,10

\*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	667	83,90	0	0,00
* Cartera interior	667	83,90	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)	110	13,84	60	100,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	18	2,26	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	795	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 período 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)	497,93	100,03	588,52	1.120,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	-0,07	1,76	-6.105,33
(+) Rendimientos de gestión	4,64	0,00	5,07	0,00
+ Intereses	0,38	0,00	0,41	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)	0,90	0,00	0,98	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,60	0,00	3,93	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,23	0,00	-0,25	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,00	-0,07	-3,31	10.886,41
- Comisión de gestión	-0,58	-0,01	-0,64	26.076,52
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	22.546,88
- Gastos por servicios exteriores	-2,35	-0,06	-2,59	9.352,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17.550,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	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)	795	60	795	

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

### 3. Inversiones financieras

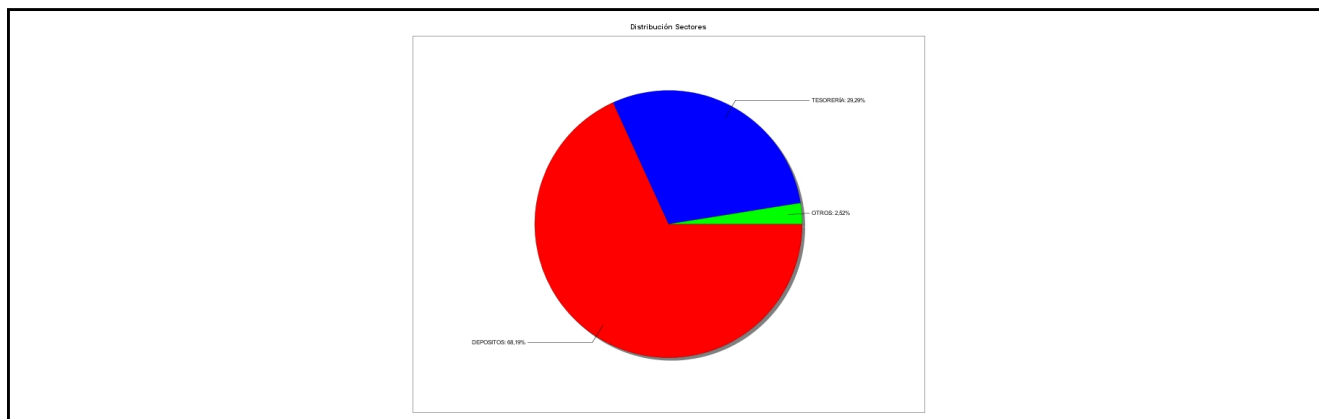
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	60	7,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	60	7,50	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	606	76,30	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	666	83,80	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	666	83,80	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
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 vto. 21/03/14	3	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex 35	C/ Futuro s/Ibex Mini vto. 17/01/2014	48	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 210314	9	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD vto 13/03/14	12	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 vto. 21/03/14	1	Inversión
Total subyacente renta variable		73	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		73	

#### 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

j. Durante el semestre se ha producido la venta del grupo en el que se incluye Inversis Gestión SGIIC, pasando el control a Banca March S.A. El 31 de octubre de 2013 CNMV verifica y registra la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE, FI (inscrito en el correspondiente registro de cnmv con el nº 4622) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE/GLOBAL INVESTMENT ALLOCATION al objeto de modificar, respecto del citado compartimento su vocación inversora y su política de inversión, que deja de caracterizarse por la inversión mayoritaria en otras IIC de carácter financiero, elevar la comisión de gestión que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados, y recoger la revocación del actual contrato de asesoramiento así como la contratación de un nuevo asesor de inversiones.

#### 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



	SI	NO
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 dos partícipes mayoritarios con un 25,28 y un 25,39% del patrimonio. Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

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

La FED vuelve a ser la principal protagonista de los mercados en la segunda mitad del año. Tras sorprender en septiembre al posponer el comienzo de la retirada de las políticas de estímulo, volvió a hacerlo en diciembre al lanzarse con el inicio del tapering. Justifica la salida desde la mejora macroeconómica y laboral junto a una cuestión fiscal en la que hemos vivido avances políticos hacia finales de año y que deja de ser un freno para el crecimiento. Y más allá del tapering, aleja el objetivo de desempleo del 6,5% como disparador de la subida de tipos, tratando de evitar así que el mercado comenzara a especular con el final de la era de tipos oficiales bajos.

En este tiempo, en Europa, el BCE se ha enfrentado a una economía que, pese a las mejoras esperables de las encuestas, vive un corto plazo de precios bajos y una salida de la recesión poco homogénea. Mientras Alemania despunta con fuerza, y se ve acompañada por los periféricos con menor intensidad, Francia sigue deslizándose en cifras, evidenciando problemas de competitividad. En el semestre vimos una nueva bajada de tipos del BCE y la extensión de las facilidades de liquidez. Por otro lado, Japón sigue avanzando en las mejoras de precios y en algunos indicadores de crecimiento y empleo, estando pendiente de las reformas estructurales y el impacto de la subida en abril del impuesto sobre el consumo. Entre los emergentes, China ha dado señales de estabilización económica, pero tensiones financieras puntuales. El mercado valoró positivamente las próximas reformas del país, pero se antojan lentas. Mientras, Brasil parece controlar ligeramente los precios, aunque persisten las dudas sobre el coste de los tipos altos en materia de crecimiento.

Han sido así meses positivos para la renta variable, con revalorizaciones por encima del 10% y destacando el mercado español, un 25% al alza. De cara a los próximos meses, esperamos una mejora de las estimaciones de beneficios centrada en Europa lo que debería de ser impulso para su bolsa, que se comportaría así mejor que la americana. Favorecemos además el mercado japonés, aunque con divisa cubierta.

En relación con otros activos de riesgo como las divisas, nos fijamos en la debilidad del dólar contra el euro en particular (-6%). De cara a 2014, esperamos que el dólar se aprecie, recogiendo la mejora macro más marcada en EE UU así como un diferencial de tipos de interés favorable a EE UU frente a Europa.

En el semestre la revalorización de la letra española ha sido del 0,6%.

#### Comentario de gestión

El compartimento ha comenzado a construir la cartera en la segunda mitad del semestre, tras lo cual su exposición a la renta variable se ha situado en el 40,53% a cierre de año, íntegramente a través de futuros sobre varios índices bursátiles. Sin embargo las posiciones más destacadas en el fondo son las tres IPF que ha contratado con el BBVA, Catalunya Caixa y Banco Espirito Santo que suman un total del 68,19% del capital del fondo, quedando un 31,8% en liquidez.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, el fondo ha sido relativamente activo ya que es su principal fuente de generación de retornos. El 10 de Diciembre se inició la compra de futuros sobre el Euro Stoxx 50 seguido por la compra de 2 futuros del mini Ibex. El 19 de ese mes se doblaron las posiciones en estos futuros y el 23 se incrementó por segunda vez a parte de comprar 1 futuro en cada uno de los índices de renta variable del S&P 500, Nasdaq 100 y Nikkei 225. Todas estas posiciones se han tomado con el objetivo de inversión para obtener exposición a los distintos mercados de renta variable.

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j del RD 1082/2012, la cartera no posee ninguno.

La rentabilidad a final del semestre ha sido de -4,22% y con una volatilidad media del 1,39%, comparado con la evolución media de las SICAVs y fondos de la casa que ha sido de 8,01%, quedando la rentabilidad de Alter Advisory por debajo de esta media a cierre de año. Con la exposición que se ha tomado a los distintos índices de renta variable las expectativas del fondo para el 2014 son positivas en un entorno propicio para la buena evolución de este tipo de activo. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark, aunque tiene un objetivo de rentabilidad (no garantizada) de Euribor 12 meses + 700PB. La rentabilidad de la letra a un año fue de 0,60% con una volatilidad del 1,62%.

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 SGIIIC, 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 no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Desde su constitución a finales del periodo anterior el compartimento acumula un patrimonio de 794.625,20 euros y 17 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122F2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A.[0,25]2014-01-02	EUR	60	7,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		60	7,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		60	7,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA 2,00 2014-12-31	EUR	150	18,88	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 1,30 2014-12-31	EUR	151	18,94	0	0,00
- DEPOSITOS CAIXA DE CATALUNYA 1,24 2014-12-18	EUR	89	11,26	0	0,00
- DEPOSITOS CAIXA DE CATALUNYA 1,24 2014-12-18	EUR	64	8,10	0	0,00
- DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 2,80 2014-12-05	EUR	152	19,12	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		606	76,30	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		666	83,80	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		666	83,80	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	0,02	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	204.560,46	6.000,00
Nº de Partícipes	33	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	2.076	10,1493
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	0,72	0,00	0,72	0,84	0,00	0,84	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,06	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		1,51							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	03-12-2013				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	10-10-2013				

(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 (%)	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		4,40							
Ibex-35		14,79							
Letra Tesoro 1 año		2,58							
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.

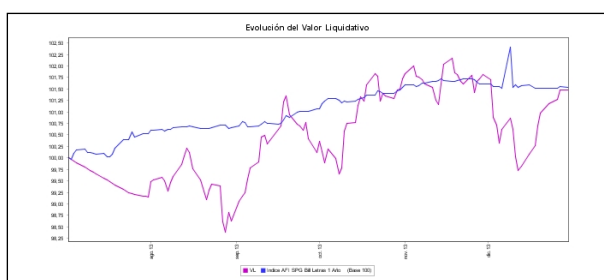
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,37	0,58	0,60	0,07					

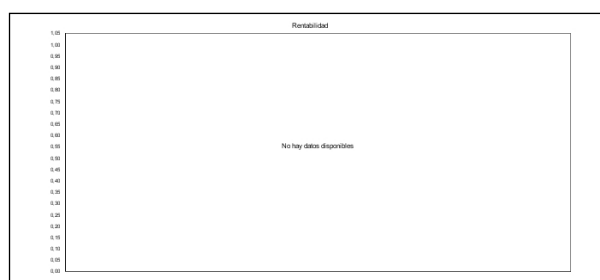
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	6.113	329	7,96
Renta Fija Mixta Internacional	4.525	156	2,80
Renta Variable Mixta Euro	4.828	151	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	10.150	406	4,67
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	128.489	4.271	5,27
Total fondos	154.104	5.313	5,10

\*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	2.075	99,95	0	0,00
* Cartera interior	440	21,19	0	0,00
* Cartera exterior	1.635	78,76	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)	5	0,24	60	100,00
(+/-) RESTO	-4	-0,19	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.076	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)	131,07	100,03	156,51	3.197,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	-0,07	2,89	-90.612,53
(+) Rendimientos de gestión	3,43	0,00	3,98	0,00
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,08	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,46	0,00	-0,53	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)	3,73	0,00	4,33	0,00
± Otros resultados	0,06	0,00	0,07	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,07	-1,19	37.097,96
- Comisión de gestión	-0,72	-0,01	-0,84	229.551,89
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,06	235.484,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,06	-0,26	9.201,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	151.750,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,11	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,00	0,11	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.076	60	2.076	

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

### 3. Inversiones financieras

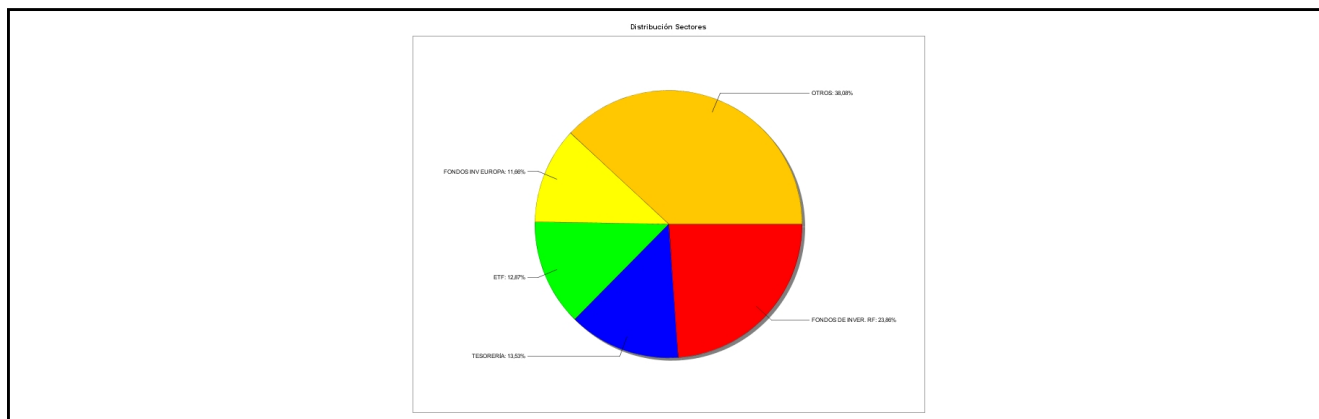
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA 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	280	13,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	280	13,49	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	160	7,72	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	440	21,21	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	1.635	78,75	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	1.635	78,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.075	99,96	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. Durante el semestre se ha producido la venta del grupo en el que se incluye Inversis Gestión SGIIC, pasando el control a Banca March S.A.

## 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 30,60% del patrimonio. 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.

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 1908.31 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 la principal protagonista de los mercados en la segunda mitad del año. Tras sorprender en septiembre al posponer el comienzo de la retirada de las políticas de estímulo, volvió a hacerlo en diciembre al lanzarse con el inicio del tapering. Justifica la salida desde la mejora macroeconómica y laboral junto a una cuestión fiscal en la que hemos vivido avances políticos hacia finales de año y que deja de ser un freno para el crecimiento. Y más allá del tapering, aleja el objetivo de desempleo del 6,5% como disparador de la subida de tipos, tratando de evitar así que el mercado comenzara a especular con el final de la era de tipos oficiales bajos.

En este tiempo, en Europa, el BCE se ha enfrentado a una economía que, pese a las mejoras esperables de las encuestas, vive un corto plazo de precios bajos y una salida de la recesión poco homogénea. Mientras Alemania despunta con fuerza, y se ve acompañada por los periféricos con menor intensidad, Francia sigue deslizándose en cifras, evidenciando problemas de competitividad. En el semestre vimos una nueva bajada de tipos del BCE y la extensión de las facilidades de liquidez. Por otro lado, Japón sigue avanzando en las mejoras de precios y en algunos indicadores de crecimiento y empleo, estando pendiente de las reformas estructurales y el impacto de la subida en abril del impuesto sobre el consumo. Entre los emergentes, China ha dado señales de estabilización económica, pero tensiones financieras puntuales. El mercado valoró positivamente las próximas reformas del país, pero se antojan lentas. Mientras, Brasil parece controlar ligeramente los precios, aunque persisten las dudas sobre el coste de los tipos altos en materia de crecimiento.

Han sido así meses positivos para la renta variable, con revalorizaciones por encima del 10% y destacando el mercado español, un 25% al alza. De cara a los próximos meses, esperamos una mejora de las estimaciones de beneficios centrada en Europa lo que debería de ser impulso para su bolsa, que se comportaría así mejor que la americana. Favorecemos además el mercado japonés, aunque con divisa cubierta.

En relación con otros activos de riesgo como las divisas, nos fijamos en la debilidad del dólar contra el euro en particular (-6%). De cara a 2014, esperamos que el dólar se aprecie, recogiendo la mejora macro más marcada en EE UU así como un diferencial de tipos de interés favorable a EE UU frente a Europa.

En el semestre la revalorización de la letra española ha sido del 0,6%.

#### 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 infraponderada la exposición a renta fija a favor de liquidez e ir incrementando los activos referenciados a la renta variable para acabar el año por encima del 55%.

A nivel de diversificación, en la parte de renta variable se ha optado por sobreponderar Europa (25%) frente a Estados Unidos (17%) e incrementar progresivamente la exposición al mercado Japonés hasta un 11%. Sin embargo lo que destaca más es su fuerte exposición a los mercados emergentes en general con un 48% sobre el total de la renta variable, con fondos como el HSBC Korean Equity. En los mercados desarrollados destacan fondos como el Alken European Opp y el T Rowe Price US Large Cap. Se completan con fondos globales como el Bestinvest Internacional o de retorno absoluto como el BNY Absolute Return Equity.

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.

A pesar de todo, las posiciones más destacadas del fondo corresponden a fondos de renta fija donde 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 4,83% M&G Global Macro Bond (2,61%) o el Templeton Global Bond (2,78%). En la parte más defensiva se ha incorporado el Gesconsult Corto plazo como el activo con mayor peso en el fondo (5,47%), y como elemento descorrelacionador el LFP Protectaux (4,38%).

La rentabilidad a final del semestre ha sido de 1,49% y con una volatilidad media del 4,17%, comparado con la evolución media de las SICAVs y fondos de la casa que ha sido de 8,01%, quedando la rentabilidad de Ginvest Smart por debajo de esta media a cierre de año. Con el incremento en el nivel de exposición a la renta variable las expectativas para el 2014 son positivas en un entorno propicio para la buena evolución de este activo. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark. La rentabilidad de la letra a 1 año fue de 0,60% con una volatilidad del 1,62%.

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

En cuanto a fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en el artículo 48.1.j del RD 1082/2012, la cartera

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 no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Desde su constitución a finales del periodo anterior el compartimento acumula un patrimonio de 2.076.153,82 euros y 33 participes.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122F2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A.[0,25]2014-01-02	EUR	280	13,49	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		280	13,49	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		280	13,49	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	EUR	113	5,47	0	0,00
ES0105336038 - PARTICIPACIONES Accs. BBVA-Accionibe	EUR	47	2,25	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		160	7,72	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		440	21,21	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
US4642863355 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	USD	36	1,75	0	0,00
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES Parts. Ishares Russe	USD	51	2,44	0	0,00
LU0223212266 - PARTICIPACIONES HSBC Global Emerging	USD	47	2,27	0	0,00
LU0414403419 - PARTICIPACIONES BGF-Asia Pac Eqty	USD	40	1,91	0	0,00
FR0010344812 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	16	0,79	0	0,00
FR0010361675 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	47	2,28	0	0,00
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPA	EUR	15	0,73	0	0,00
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	EUR	76	3,65	0	0,00
LU0229944334 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	USD	16	0,77	0	0,00
LU0346391674 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS LatinAm	USD	34	1,65	0	0,00
LU0389173401 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	71	3,41	0	0,00
LU0174119429 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	USD	60	2,87	0	0,00
FR0011370972 - PARTICIPACIONES LFP Rendement	EUR	79	3,80	0	0,00
LU0207432559 - PARTICIPACIONES F&C Port Fd-Eur Sml	EUR	25	1,21	0	0,00
LU0194438841 - PARTICIPACIONES Parvest Japan Sm Cap	EUR	24	1,17	0	0,00
IE00B3N32X37 - PARTICIPACIONES Heptagon Yackman US	USD	34	1,65	0	0,00
LU0329204209 - PARTICIPACIONES JPMFlemingJapanSelB	JPY	23	1,12	0	0,00
LU0201078713 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	36	1,73	0	0,00
LU0557861274 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Bd E HY	EUR	100	4,83	0	0,00
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	34	1,62	0	0,00
IE00B0PVDG43 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	USD	51	2,48	0	0,00
GB0030939226 - PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	EUR	33	1,61	0	0,00
LU0303816705 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Emea-A	EUR	33	1,61	0	0,00
LU0316465888 - PARTICIPACIONES Schroder Intl	EUR	20	0,95	0	0,00
GB0030810138 - PARTICIPACIONES Threadneedle EU	EUR	34	1,62	0	0,00
GB00B78PHS29 - PARTICIPACIONES IM&G Global Macro Bon	EUR	54	2,61	0	0,00
LU0612891514 - PARTICIPACIONES Ignis Absolute Retur	EUR	70	3,38	0	0,00
LU0235308482 - PARTICIPACIONES Allken Fund European	EUR	56	2,72	0	0,00
LU0231459107 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	26	1,24	0	0,00
GB00B0MY6Z69 - PARTICIPACIONES Newton Oriental	GBP	0	0,02	0	0,00
LU0236737465 - PARTICIPACIONES Schroder Japanese A	EUR	46	2,20	0	0,00
FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	EUR	91	4,38	0	0,00
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	50	2,41	0	0,00
LU0294219869 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	EUR	58	2,78	0	0,00
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	49	2,34	0	0,00
FR0010408799 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	42	2,03	0	0,00
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	16	0,76	0	0,00
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	41	1,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		1.635	78,75	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.635	78,75	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.075	99,96	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.