

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

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

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@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON SELECCION TECH

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable, principalmente en compañías de sectores de tecnología de la información y servicios de telecomunicaciones, incluyendo subsectores como servicios de internet, programas informáticos, equipamientos de telecomunicaciones, electrónica de consumo y hardware informático. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	3,07		3,07	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	31.987,90	
Nº de Partícipes	19	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	326	10,1998
2016		
2015		
2014		

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,87							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	12-06-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,83	27-04-2017				

(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		5,48							
Ibex-35		13,87							
Letra Tesoro 1 año		0,40							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

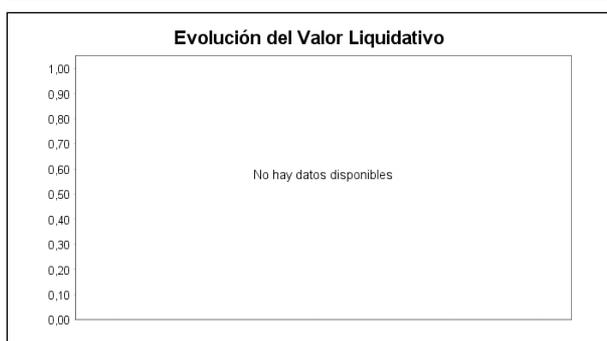
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2017	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)	1,15	0,87	0,26						

(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	18.079	617	-3,02
Renta Fija Mixta Internacional	2.529	55	8,09
Renta Variable Mixta Euro	998	79	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	72.222	687	3,04
Renta Variable Euro	3.880	76	10,01
Renta Variable Internacional	992	52	8,56
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	32.119	940	1,69
Global	60.206	2.909	-0,23
Total fondos	191.026	5.415	1,43

*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	213	65,34		
* Cartera interior	48	14,72		
* Cartera exterior	165	50,61		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71	21,78		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	42	12,88		
TOTAL PATRIMONIO	326	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	155,38		155,38	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,99		0,99	
(+) Rendimientos de gestión	2,15		2,15	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,36		0,36	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,87		-0,87	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,66		3,66	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-1,00		-1,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,16		-1,16	
- Comisión de gestión	-0,74		-0,74	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,38		-0,38	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	326		326	

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

3. Inversiones financieras

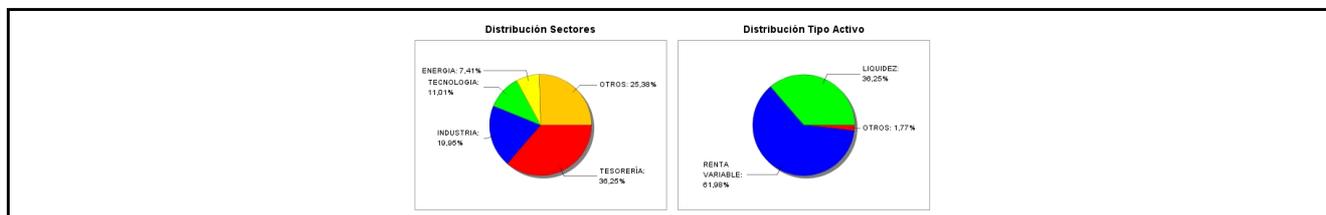
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10	3,21		
TOTAL RENTA FIJA	10	3,21		
TOTAL RV COTIZADA	38	11,56		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	38	11,56		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48	14,77		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	165	50,43		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	165	50,43		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	165	50,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	213	65,20		

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
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Sep17	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		124	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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) Con fecha 03/03/2017 se inscribe en el registro administrativo de CNMV el compartimento con el número 6 del fondo.

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

A) El fondo tiene un partícipe significativo que supone el 20,17% del patrimonio.
 C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.
 D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 0,2 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado;

La tendencia de los mercados de acciones ha continuado su movimiento alcista durante este primer semestre del 2017. La incertidumbre previa a las elecciones francesas dio lugar a una pequeña pausa y corrección, pero tras la victoria de Macron, éstas retomaron su senda alcista, que sólo se vio ligeramente empañada en este último mes de junio, especialmente con la caída del sector tecnológico. El oro y la plata han continuado en el rango lateral en el que su precio se encuentra atrapado, mientras el precio del petróleo ha caído casi un 20% en este primer semestre del año.

El mercado empieza a descontar una subida de tipos de interés en el área euro a mediados del 2018. Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal estadounidense ya ha comenzado a subir tipos de interés y ha anunciado que comenzará a reducir su balance lo que significa que comenzará a vender su enorme stock de bonos y deuda.

En los últimos años los principales Bancos Centrales han puesto en marcha la flexibilización cuantitativa o Quantitative Easing y han aumentando su balance con compras de deuda de diversos tipos hasta niveles que consideramos insostenibles a largo plazo. Especialmente consideramos que se puede producir una corrección importante en el precio de la renta fija europea en donde los tipos de interés llevan anclados en Europa durante los últimos años en los niveles más bajos de la historia.

Además, tendencialmente, los futuros de renta fija están comenzando a perder momento alcista y llevan meses estancados en un amplio lateral. Por eso considero, que han aumentado las probabilidades de una corrección en los futuros de renta fija europea.

Hay que manifestar que al cierre del primer semestre del año, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 326.270€ y el número de partícipes es de 19, para un valor liquidativo de 10,20€, con una rentabilidad para el periodo de +2,00%.

Los gastos de gestión han alcanzado 1.534€, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro€), han sumado 789€. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,47% y 0,24%.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer trimestre una rentabilidad negativa del 0,36%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 15% y el dato de este periodo ha sido 5,16%, bastante por debajo del límite que define el folleto del fondo.

Siendo consecuentes con el escenario contemplado, no hemos tenido apenas exposición a la renta fija en estos últimos meses, y la poca que hemos tenido ha sido de manera temporal y de forma indirecta a través de la suscripción de fondos monetarios o de renta fija a muy corto plazo. Además, este próximo semestre comenzaremos a tomar posiciones bajistas en los futuros del bono alemán a 10 años (llamado Bund) y quizás también en los futuros de los bonos a 10 años de España e Italia.

En cuanto a la renta variable, hasta finales de octubre podríamos realizar algunas estrategias de cobertura de la cartera porque son meses estacionalmente más bajistas en los que suele aumentar la volatilidad en los mercados financieros. Vemos valor en el mercado japonés que, además, se está comportando con una fortaleza tendencial relativa superior a otras áreas geográficas en estos últimos meses, por lo que tenemos previsto comprar más acciones del mercado nipón en las próximas semanas con el yen cubierto para eliminar nuestra la exposición del fondo al riesgo de tener una moneda volátil como el yen en cartera.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES0L01804068 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	10	3,21		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10	3,21		
TOTAL RENTA FIJA		10	3,21		
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	13	4,09		
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	12	3,59		
ES0157261019 - ACCIONES Accs. Laboratorios F	EUR	2	0,49		
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	11	3,39		
TOTAL RV COTIZADA		38	11,56		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		38	11,56		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48	14,77		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
JP3481800005 - ACCIONES Daikin Industries LT	JPY	18	5,50		
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	14	4,20		
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger AG	EUR	11	3,50		
FR0000071797 - ACCIONES Infotel	EUR	12	3,66		
FR0004050300 - ACCIONES GEA	EUR	12	3,60		
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	10	3,09		
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	10	2,99		
DE000TLX1005 - ACCIONES EVN AG	EUR	10	3,21		
PTRELOAM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	14	4,20		
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	3	0,77		
IE00B6330302 - ACCIONES Ingersoll -Rand PLC	USD	12	3,68		
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS	EUR	14	4,27		
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	12	3,73		
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	13	4,03		
TOTAL RV COTIZADA		165	50,43		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		165	50,43		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		165	50,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		213	65,20		

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
GPM GESTION ACTIVA / GPM INTERNATIONAL CAPITAL
 Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,20	2,99	1,20	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,16	0,00	-0,17

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	103.133,42	104.719,24
Nº de Partícipes	50	54
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,88	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.019	9,8785
2016	953	9,0995
2015		
2014		

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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)	Acumulado 2017	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	8,56	1,83	6,61	-6,20	-3,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	17-05-2017	-1,82	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,88	24-04-2017	1,88	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,53	7,48	7,59	8,58	9,12				
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,09	6,09							

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

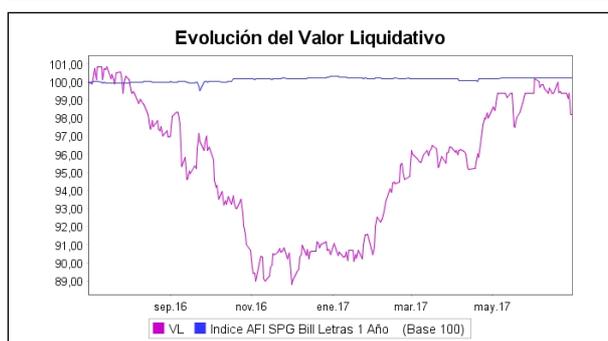
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,52	0,63	1,87			

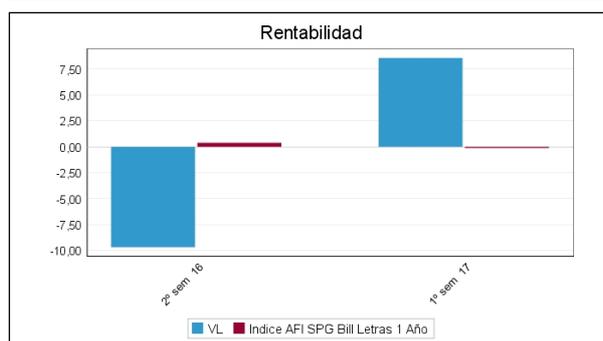
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.079	617	-3,02
Renta Fija Mixta Internacional	2.529	55	8,09
Renta Variable Mixta Euro	998	79	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	72.222	687	3,04
Renta Variable Euro	3.880	76	10,01
Renta Variable Internacional	992	52	8,56
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	32.119	940	1,69
Global	60.206	2.909	-0,23
Total fondos	191.026	5.415	1,43

*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	779	76,45	806	84,58
* Cartera interior	68	6,67	89	9,34
* Cartera exterior	711	69,77	717	75,24
* 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)	195	19,14	180	18,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	45	4,42	-33	-3,46
TOTAL PATRIMONIO	1.019	100,00 %	953	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)	953	901	953	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,43	15,76	-1,43	-108,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,08	-10,60	8,08	-174,94
(+) Rendimientos de gestión	9,09	-9,62	9,09	-192,92
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,01	-77,70
+ Dividendos	0,58	0,51	0,58	12,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,94	-9,96	3,94	-138,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,91	-1,07	4,91	-552,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,71	-0,15	0,71	-558,50
± Otros resultados	-1,05	1,07	-1,05	-196,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,02	-1,02	-1,92
- Comisión de gestión	-0,62	-0,50	-0,62	21,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,49	-0,31	-36,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-107,49
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,03	-307,03
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ 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	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.019	953	1.019	

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

3. Inversiones financieras

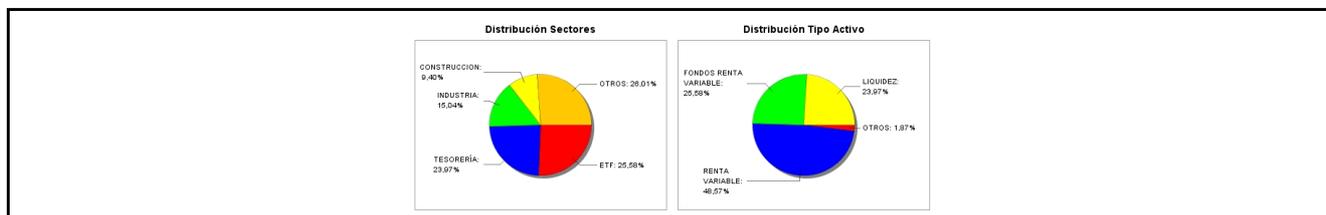
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	25	2,46	88	9,22
TOTAL RENTA FIJA	25	2,46	88	9,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	45	4,38	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	70	6,84	88	9,22
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	495	48,57	717	75,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	495	48,57	717	75,23
TOTAL IIC	216	21,20	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	711	69,77	717	75,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	781	76,61	805	84,45

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
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.15/09/17	213	Inversión
Total subyacente renta variable		213	
Euro	C/ Futuro MicroDolar EUR CME Sep17	12	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro CAD CME Septiembre 17	126	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro SEK KRNA 18/09/2017	126	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX Curr Fut Sep17	370	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		634	
TOTAL OBLIGACIONES		847	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo que supone el 21,91% del patrimonio del fondo.
 C) Tanto la Gestora "INVERISIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERISIS S.A.", pertenecen al grupo INVERISIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 1.41 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado;

El primer semestre del año 2017 ha venido marcado por el buen comportamiento de la renta variable internacional, que sigue dando continuidad a la recuperación iniciada desde los comicios estadounidenses a finales de 2016.

Más allá de los vaivenes de corto plazo, a medio plazo los mercados siguen mostrando momento alcista, razón por la cual nuestra exposición a renta variable ha sido prácticamente plena durante todo el semestre. El apetito por el riesgo sigue haciendo subir a los mercados, y nuestra previsión es que dicha tendencia se mantenga de cara a los próximos meses.

Al final del primer semestre de 2017, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 1.018.802 €, con un incremento del 7%, y el número de partícipes ha alcanzado 50. La rentabilidad neta en este periodo se ha situado en +8,56%, para un valor liquidativo de 9,8785€.

Los gastos de gestión han alcanzado 6.154€, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro€), han sumado 3.501€. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,60% y 0,35%.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36%. Como valoración de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 30% y el dato de este periodo ha sido 8,36%, bastante por debajo del límite que define el folleto del fondo.

En lo que respecta a los activos en cartera, en este primer semestre del ejercicio hemos aumentado nuestra exposición a diferentes mercados europeos como Alemania, Francia, Suecia, Finlandia, Bélgica y Noruega con el fin de aumentar la diversificación geográfica de la cartera. También mantenemos posiciones en mercados como EEUU y Canadá. El riesgo divisa en las operaciones al contado realizadas en los mercados norteamericanos están cubiertas con futuros del EUR/USD y del EUR/CAD. Los futuros sobre índices (S&P 500), así como los ETFs sobre diferentes mercados tienen como objetivo aprovechar el buen comportamiento de la renta variable global.

Para los próximos meses y dado el sesgo alcista del mercado, seguiremos adoptando una política de inversión predominantemente alcista, tratando de sacar partido de los mercados y los sectores con mejor comportamiento del mundo. No obstante, si el escenario alcista se debilitase y observásemos signos de agotamiento, tenemos activas políticas de control en las posiciones que limitarían nuestra exposición al mercado.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01804068 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	25	2,46	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	44	4,61
ES0000012783 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	44	4,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25	2,46	88	9,22
TOTAL RENTA FIJA		25	2,46	88	9,22
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
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	45	4,38	0	0,00
TOTAL IIC		45	4,38	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		70	6,84	88	9,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
BE0003867844 - ACCIONES Kbc Ancora	EUR	19	1,90	0	0,00
SE0002367797 - ACCIONES Accs. Hexatronic Gro	SEK	25	2,47	0	0,00
US6098391054 - ACCIONES Silverbow Resources	USD	20	1,98	0	0,00
SE0008321608 - ACCIONES InvestIO	SEK	28	2,78	0	0,00
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	23	2,27	0	0,00
NO0010657505 - ACCIONES Borregaard ASA	NOK	21	2,01	0	0,00
US55608B1052 - ACCIONES Macquarie Bk	USD	0	0,00	45	4,69
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	45	4,45	45	4,72
SE0000117970 - ACCIONES NCC AB	SEK	20	1,99	0	0,00
CA25675T1075 - ACCIONES Dollarama Inc	CAD	0	0,00	44	4,59
US4198791018 - ACCIONES HSN Inc	USD	0	0,00	51	5,37
CA8911021050 - ACCIONES Toromont Industries	CAD	0	0,00	51	5,37
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	39	3,85	51	5,39
CA4609191032 - ACCIONES Intertape Polymer Gr	CAD	0	0,00	59	6,23
SG9999014823 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	39	3,86	46	4,78
CA89353D1078 - ACCIONES Transcanada Corp	CAD	18	1,75	0	0,00
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	0	0,00	52	5,44
DE0006200108 - ACCIONES Indus Holding Ag	EUR	22	2,13	0	0,00
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON Plc	USD	0	0,00	44	4,65
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	38	3,68	45	4,73
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	19	1,84	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	20	1,95	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	38	3,74	46	4,85
IT0001050910 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	46	4,86
FR0000120859 - ACCIONES Imerys	EUR	20	1,97	0	0,00
SE0000109290 - ACCIONES Holmen	SEK	0	0,00	46	4,87
DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost	EUR	22	2,19	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	45	4,69
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	18	1,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		495	48,57	717	75,23
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		495	48,57	717	75,23
US78467X1090 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	44	4,36	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	43	4,22	0	0,00
US73935A1043 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	42	4,09	0	0,00
DE0005933931 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	43	4,19	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	44	4,34	0	0,00
TOTAL IIC		216	21,20	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		711	69,77	717	75,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		781	76,61	805	84,45

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
GPM GESTION ACTIVA / GPM GESTION GLOBAL
Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

<p>Categoría Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Otros Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7</p> <p>Descripción general Política de inversión: No existe descripción general.</p> <p>Operativa en instrumentos derivados La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p>Divisa de denominación EUR</p>

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	3,27	2,38	3,27	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,17	0,00	-0,17

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	246.944,48	215.717,23
Nº de Partícipes	117	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,25	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.530	10,2463
2016	2.171	10,0637
2015		
2014		

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	0,67	0,12	0,79	0,67	0,12	0,79	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)	Acumulado 2017	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	1,81	-0,60	2,43	1,63	-0,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	17-05-2017	-1,60	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	2,21	24-04-2017	2,21	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,60	8,31	4,24	8,50	6,27				
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09							

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

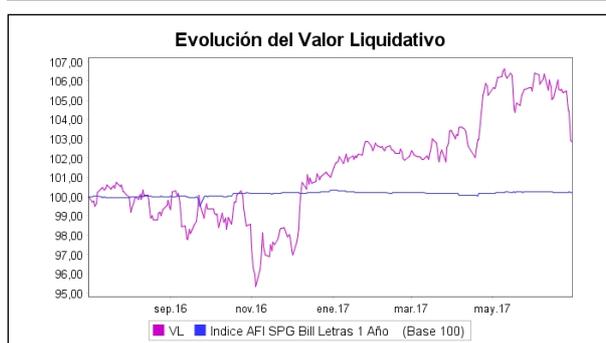
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,43	0,45	0,52	1,51			

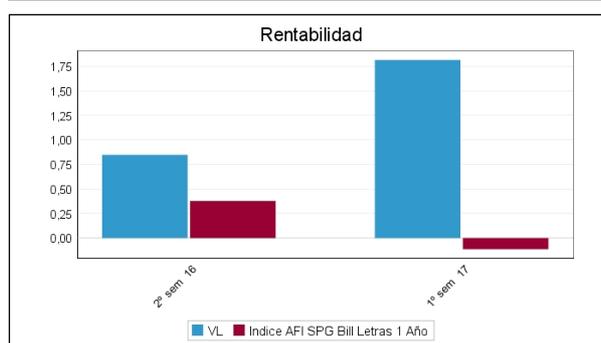
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.079	617	-3,02
Renta Fija Mixta Internacional	2.529	55	8,09
Renta Variable Mixta Euro	998	79	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	72.222	687	3,04
Renta Variable Euro	3.880	76	10,01
Renta Variable Internacional	992	52	8,56
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	32.119	940	1,69
Global	60.206	2.909	-0,23
Total fondos	191.026	5.415	1,43

*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	2.487	98,30	2.018	92,95
* Cartera interior	549	21,70	206	9,49
* Cartera exterior	1.937	76,56	1.812	83,46
* 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)	53	2,09	167	7,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-10	-0,40	-14	-0,64
TOTAL PATRIMONIO	2.530	100,00 %	2.171	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)	2.171	1.748	2.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,27	19,97	13,27	-20,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	0,97	1,55	92,29
(+) Rendimientos de gestión	2,55	2,08	2,55	47,25
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	10,42
+ Dividendos	0,82	0,56	0,82	76,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,14	-0,31	3,14	-1.314,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-1,54	-0,05	-96,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,95	2,58	-0,95	-144,27
± Otros resultados	-0,39	0,82	-0,39	-156,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,11	-0,99	7,77
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	17,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,24	-0,14	-32,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-107,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	92,29
(+) 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)	2.530	2.171	2.530	

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

3. Inversiones financieras

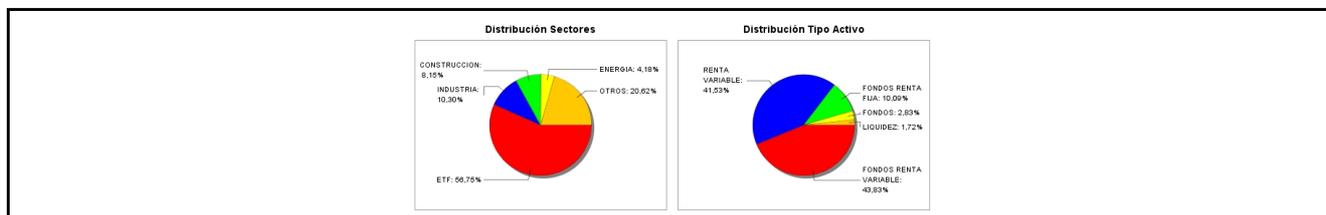
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	431	17,06	128	5,90
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	431	17,06	128	5,90
TOTAL IIC	118	4,66	75	3,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	549	21,72	203	9,35
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	619	24,49	873	40,20
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	619	24,49	873	40,20
TOTAL IIC	1.318	52,09	939	43,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.937	76,58	1.812	83,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.487	98,30	2.015	92,80

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 4,47 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

¿ Comentario de mercado;

El primer semestre del año 2017 ha venido marcado por el buen comportamiento de la renta variable internacional, que sigue dando continuidad a la recuperación iniciada desde los comicios estadounidenses a finales de 2016.

Más allá de los vaivenes de corto plazo, a medio plazo los mercados siguen mostrando momento alcista, razón por la cual nuestra exposición a renta variable ha sido prácticamente plena durante todo el semestre. El apetito por el riesgo sigue

haciendo subir a los mercados, y nuestra previsión es que dicha tendencia se mantenga de cara a los próximos meses.

¿ Al final del primer semestre de 2017, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 1.018.802 €, con un incremento del 7%, y el número de partícipes ha alcanzado 50. La rentabilidad neta en este periodo se ha situado en +8,56%, para un valor liquidativo de 9,8785€.

¿ Los gastos de gestión han alcanzado 6.154€, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 3.501€. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,60% y 0,35%.

¿ El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36%. Como valoración de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 30% y el dato de este periodo ha sido 8,36%, bastante por debajo del límite que define el folleto del fondo.

¿ En lo que respecta a los activos en cartera, en este primer semestre del ejercicio hemos aumentado nuestra exposición a diferentes mercados europeos como Alemania, Francia, Suecia, Finlandia, Bélgica y Noruega con el fin de aumentar la diversificación geográfica de la cartera. También mantenemos posiciones en mercados como EEUU y Canadá. El riesgo divisa en las operaciones al contado realizadas en los mercados norteamericanos están cubiertas con futuros del EUR/USD y del EUR/CAD. Los futuros sobre índices (S&P 500), así como los ETFs sobre diferentes mercados tienen como objetivo aprovechar el buen comportamiento de la renta variable global.

¿ Para los próximos meses y dado el sesgo alcista del mercado, seguiremos adoptando una política de inversión predominantemente alcista, tratando de sacar partido de los mercados y los sectores con mejor comportamiento del mundo. No obstante, si el escenario alcista se debilitase y observásemos signos de agotamiento, tenemos activas políticas de control en las posiciones que limitarían nuestra exposición al mercado.

¿ Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509B5 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,03	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	61	2,42	46	2,12
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	77	3,03	40	1,86
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	44	1,75	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	42	1,92
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	34	1,34	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	39	1,55	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	70	2,76	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	46	1,83	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	60	2,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		431	17,06	128	5,90
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		431	17,06	128	5,90
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	118	4,66	75	3,45
TOTAL IIC		118	4,66	75	3,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		549	21,72	203	9,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IT0004998065 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	36	1,44	0	0,00
BE0974313455 - ACCIONES Econocom Group	EUR	41	1,62	0	0,00
DE000TLX1005 - ACCIONES JEVN AG	EUR	0	0,00	41	1,90
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	13	0,58
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	0	0,00	11	0,50
US8163001071 - ACCIONES Select Medical Holdi	USD	0	0,00	25	1,13
US98986T1088 - ACCIONES Shanda Games LTD	USD	0	0,00	12	0,56
US88162G1031 - ACCIONES Tetra Tech Inc	USD	0	0,00	27	1,25
US5128161099 - ACCIONES Lamar Advertising CO	USD	0	0,00	20	0,94
US4579852082 - ACCIONES Integra Lifesciences	USD	0	0,00	25	1,15
US5645631046 - ACCIONES Mantech Internationa	USD	0	0,00	16	0,72
US25960P1093 - ACCIONES Douglas	USD	0	0,00	18	0,82
BE0974266950 - ACCIONES Econocom Group	EUR	0	0,00	39	1,80
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	GBP	0	0,00	24	1,11
DE0006200108 - ACCIONES Indus Holding Ag	EUR	53	2,09	44	2,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	37	1,72
DE0005878003 - ACCIONES Gildemeister AG	EUR	0	0,00	27	1,23
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	0	0,00	17	0,80
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	0	0,00	17	0,79
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	30	1,40
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	48	1,91	51	2,33
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	31	1,21	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	27	1,05	23	1,06
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	21	0,98
US1264081035 - ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	0	0,00	14	0,63
CH0000587979 - ACCIONES Sika Ag-Bear	CHF	45	1,78	36	1,68
FR0000120859 - ACCIONES Imerys	EUR	79	3,13	41	1,89
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	0	0,00	17	0,78
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	31	1,23	29	1,33
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	28	1,29
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	18	0,73	19	0,87
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	36	1,67
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	57	2,26	36	1,67
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	41	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	30	1,18	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHEENEIDER SA	EUR	86	3,39	37	1,72
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	37	1,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		619	24,49	873	40,20
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		619	24,49	873	40,20
US4642888105 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	74	2,94	0	0,00
US92189F6768 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	72	2,83	0	0,00
FR0010737544 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	99	3,91	0	0,00
CH0008899764 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPA	CHF	0	0,00	68	3,11
FR0010028860 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	100	3,95	0	0,00
IE0005042456 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	GBP	0	0,00	82	3,78
FR0010344978 - PARTICIPACIONES Lyxor Stoxx Cnst Ma	EUR	98	3,88	0	0,00
FR0010344960 - PARTICIPACIONES Lyxor Stoxx Cnst Ma	EUR	0	0,00	66	3,05
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	56	2,21	0	0,00
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	56	2,21	0	0,00
US78467X1090 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	87	3,43	0	0,00
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	72	2,84	59	2,73
US81369Y1001 - PARTICIPACIONES SSGA Materials S	USD	0	0,00	57	2,61
FR0007052782 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	74	3,41
FR0010345389 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	64	2,97
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	126	4,97	77	3,55
FR0010344796 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	94	3,73	0	0,00
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	99	3,92	0	0,00
US73935A1043 - PARTICIPACIONES Partis. PowerShares Q	USD	0	0,00	145	6,69
DE0005933931 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	127	5,01	80	3,70
US4642872349 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EmgMk F	USD	0	0,00	83	3,83
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	87	3,43	83	3,82
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	72	2,83	0	0,00
TOTAL IIC		1.318	52,09	939	43,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.937	76,58	1.812	83,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.487	98,30	2.015	92,80

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

GPM GESTION ACTIVA / GPM GROWTH CAPITAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	5,63	8,33	5,63	10,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,43	0,00	-0,68

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	69.200,94	67.897,85
Nº de Partícipes	38	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,2	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	637	9,1994
2016	641	9,4468
2015		
2014		

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	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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)	Acumulado 2017	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	-2,62	-0,23	-2,40	-2,74	-0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	08-06-2017	-0,91	01-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	24-04-2017	0,87	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,44	4,36	4,53	6,06	9,22				
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04							

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

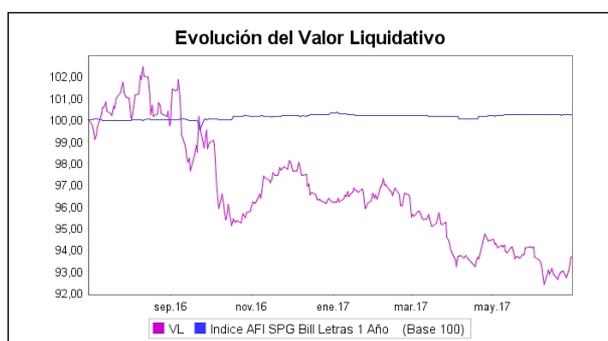
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,54	0,55	0,77	2,35	3,76			

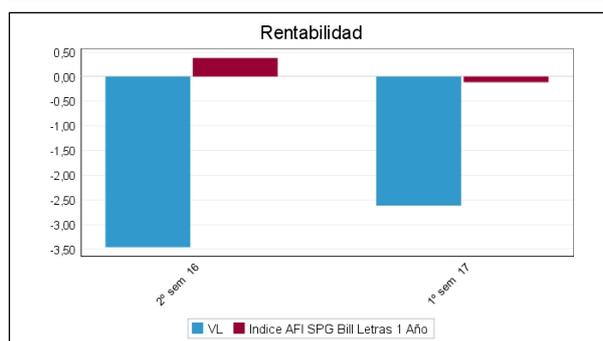
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.079	617	-3,02
Renta Fija Mixta Internacional	2.529	55	8,09
Renta Variable Mixta Euro	998	79	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	72.222	687	3,04
Renta Variable Euro	3.880	76	10,01
Renta Variable Internacional	992	52	8,56
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	32.119	940	1,69
Global	60.206	2.909	-0,23
Total fondos	191.026	5.415	1,43

*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	534	83,83	576	89,86
* Cartera interior	534	83,83	576	89,86
* 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)	126	19,78	122	19,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-23	-3,61	-56	-8,74
TOTAL PATRIMONIO	637	100,00 %	641	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)	641	139	641	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,95	144,48	1,95	-97,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,68	0,18	-2,68	-2.927,86
(+) Rendimientos de gestión	-1,61	2,35	-1,61	-228,71
+ Intereses	-0,08	0,04	-0,08	-500,40
+ Dividendos	0,20	0,13	0,20	191,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	2,68	1,11	-21,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,65	-0,14	-1,65	2.072,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,17	-0,35	-1,17	532,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-2,17	-1,09	-5,26
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	88,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	88,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,54	-1,64	-0,54	-37,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	0,00	-107,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-835,00
+ 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	0,01	0,00	0,01	-835,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	637	641	637	

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

3. Inversiones financieras

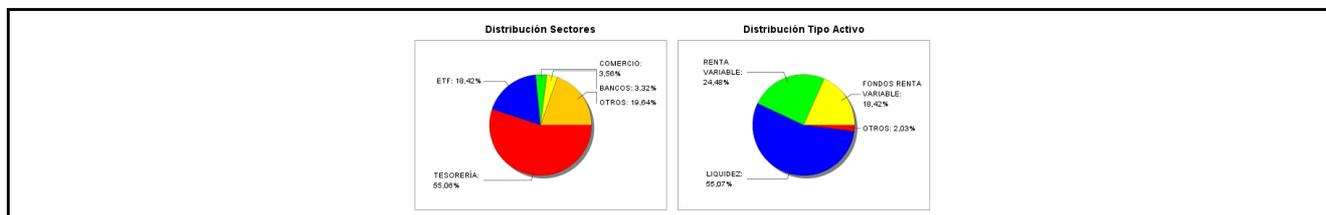
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	260	40,86	383	59,68
TOTAL RENTA FIJA	260	40,86	383	59,68
TOTAL RV COTIZADA	156	24,47	184	28,65
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	156	24,47	184	28,65
TOTAL IIC	117	18,42	10	1,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	533	83,75	577	89,93
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	533	83,75	577	89,93

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
DAX	V/ Futuro s/MiDAX vto. 15/09/17	189	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/lbex Mini vto 21/07/17	42	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 150917	70	Inversión
Total subyacente renta variable		301	
TOTAL OBLIGACIONES		301	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 16,16 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Terminamos un semestre cargado de novedades. En EEUU vuelve la incertidumbre ante las políticas reformistas de Trump, especialmente en el plano sanitario y fiscal. La Fed, no obstante, continúa cumpliendo con las expectativas del mercado: de las tres subidas de tipos que se esperaban en 2017 ya ha hecho efectivas dos de ellas (marzo y junio); se espera otra más para final de año (diciembre). En Europa la situación es mucho más favorable. Tras los resultados electorales en Holanda y, sobre todo, en Francia, quedan despejadas las incertidumbres políticas de principios de año, y ya se empieza a apreciar un tono algo más agresivo del BCE, que parece dispuesto a ir abandonando su política de estímulos. El Reino Unido, sin embargo, vuelve a estar en el punto de mira. Tras la sorpresa del adelanto electoral promovido por la Primera Ministra Theresa May, los resultados fueron menos favorables de lo que se esperaba, generando nuevas dudas acerca del proceso del ¿Brexit¿.

Primer semestre de récord en el apartado macroeconómico. Todas las encuestas sobre confianza apuntan a máximos, especialmente en Europa. En cuanto a los datos industriales, avanzan, igualmente, hacia terrenos de bonanza económica, con Europa nuevamente a la cabeza. Por lo que respecta a los datos empresariales, la tendencia es incluso mejor, con unos beneficios que crecieron en el primer trimestre a niveles que no se veían desde hace 6-7 años en Europa y EEUU. En Japón, sin embargo, las noticias siguen sin ser del todo positivas, con datos como el PIB (QoQ) y el empleo revisados a la baja. Entre los emergentes siguen destacando China, más estable, y Brasil, que apunta a una salida de la recesión.

El mercado de renta variable se ha comportado de manera excepcional en el primer semestre del año, con subidas generalizadas en todas las bolsas. En Europa, el Ibex 35 encabeza las subidas, con una revalorización del 11,7%. Además, índice como el Dax alemán o el FTSE británico están en zona de máximos históricos, poniendo de manifiesto el excelente momento que atraviesa Europa, también en los mercados de renta variable. En EEUU, las principales bolsas volvieron a batir máximos históricos y ya suman más del 8% en lo que llevamos de año, aunque tenemos que desplazarnos al sector tecnológico para encontrar las mayores revalorizaciones anuales, con el Nasdaq Composite subiendo más de un 14% en el primer semestre. En cuanto a los emergentes, los principales ganadores fueron el IPC mexicano y el Hang-Seng chino, que con más del 17% de rentabilidad en el año se posiciona como el índice más rentable. En cuanto al rendimiento por sectores, el ganador del semestre es el sector de los bienes de consumo duraderos, seguido por el sector industrial y el financiero. Por el lado contrario, el sector energético, especialmente el petróleo, está siendo el principal damnificado en lo que llevamos de año.

Siguiendo con el mercado de petróleo, éste ha mantenido un tono generalmente bajista a lo largo del primer semestre, y se deja un 13% en lo que llevamos de año, perdiendo la barrera psicológica de los 50 dólares. En cuanto al oro, a pesar de sumar algo más de un 7% en el año, ha mantenido una tendencia bajista en las últimas semanas, hasta volver a la zona de los 1.240 dólares la onza.

Respecto al mercado de divisas, el principal ganador del primer semestre ha sido el euro, que suma ya un 8,6% de revalorización frente al dólar, hasta situarse en la zona de los 1,14 dólares; en el cruce con la libra suma un 2,8% de revalorización y se acerca a los 0,88 peniques.

A cierre de semestre, la rentabilidad de la Letra española se sitúa en el -0,45%, habiéndose depreciado un -0,18% en el

acumulado del año.

La rentabilidad de la cartera ha sido de -2.62% al final del periodo con una volatilidad del 4.44%, dicha rentabilidad es inferior a la obtenida por la letra del tesoro a 1 año (-0.45%) e inferior a la obtenida de media por los fondos de la gestora (1.43%).

Por lo que respecta al artículo 48.1 j del RD 1082/2012 la IIC no posee fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en dicho artículo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

El patrimonio del fondo disminuye en el periodo hasta 636.606,57 y el número de partícipes aumenta hasta llegar a 38.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01804068 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	43	6,81	0	0,00
ES00000128A0 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	43	6,81	0	0,00
ES0L01801197 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	43	6,81	0	0,00
ES0L01705125 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	96	14,92
ES0L01704078 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	96	14,92
ES00000123Q7 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	96	14,92
ES00000121A5 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	43	6,81	0	0,00
ES00000121A5 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	43	6,81	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	43	6,81	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	96	14,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		260	40,86	383	59,68
TOTAL RENTA FIJA		260	40,86	383	59,68
ES0105065017 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,02	0	0,00
ES0126962002 - ACCIONES DOGI, S.A.	EUR	23	3,56	8	1,21
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	7	1,15	18	2,79
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	9	1,47
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	12	1,91	9	1,41
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	5	0,85	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	8	1,32	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	0	0,00	4	0,70
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	3	0,47	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	5	0,86	16	2,55
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	5	0,80
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	10	1,54	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	21	3,29
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3	0,54	6	0,97
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera	EUR	4	0,68	10	1,57
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	8	1,27	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	4	0,58	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	7	1,06	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	6	0,94	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	14	2,17	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	4	0,58	12	1,88
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	0	0,00	10	1,62
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	0	0,00	3	0,52
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	11	1,73
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	14	2,13	9	1,38
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	6	0,91	7	1,16
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	9	1,46
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	5	0,79	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	7	1,14	10	1,50
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	4	0,64
TOTAL RV COTIZADA		156	24,47	184	28,65
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		156	24,47	184	28,65
FR0011036268 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	6	0,90	10	1,60
FR0010762492 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	112	17,52	0	0,00
TOTAL IIC		117	18,42	10	1,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		533	83,75	577	89,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		533	83,75	577	89,93

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
GPM GESTION ACTIVA / GPM MIXTO INTERNACIONAL
Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,62	0,00	-0,94

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	124.446,43	110.399,89
Nº de Partícipes	38	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,75	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.213	9,7493
2016	1.104	10,0000
2015		
2014		

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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)	Acumulado 2017	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	-2,51	-0,37	-2,14	2,97	0,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	05-05-2017	-0,86	05-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	17-05-2017	1,41	17-05-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	5,30	3,29	6,18	7,79				
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,83	2,83							

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

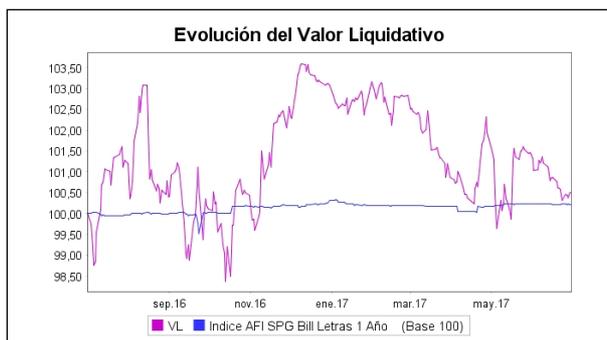
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,52	0,53	0,72	2,70	3,40			

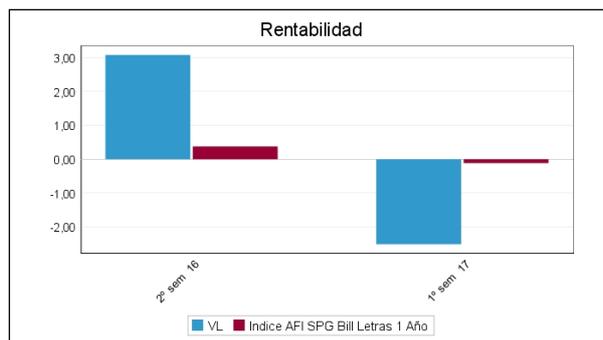
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.079	617	-3,02
Renta Fija Mixta Internacional	2.529	55	8,09
Renta Variable Mixta Euro	998	79	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	72.222	687	3,04
Renta Variable Euro	3.880	76	10,01
Renta Variable Internacional	992	52	8,56
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	32.119	940	1,69
Global	60.206	2.909	-0,23
Total fondos	191.026	5.415	1,43

*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	944	77,82	864	78,26
* Cartera interior	944	77,82	871	78,89
* Cartera exterior	0	0,00	-8	-0,72
* 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)	281	23,17	212	19,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-12	-0,99	28	2,54
TOTAL PATRIMONIO	1.213	100,00 %	1.104	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)	1.104	113	1.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,95	212,40	11,95	-85,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,45	6,26	-2,45	-199,23
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	8,47	-1,41	-142,24
+ Intereses	-0,15	0,03	-0,15	-1.318,53
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,82	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,04	7,08	-1,04	-137,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,23	0,46	-0,23	-224,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-2,20	-1,05	21,11
- Comisión de gestión	-0,67	-0,86	-0,67	98,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	153,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-1,25	-0,33	-32,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-107,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-699,49
+ 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	0,01	-0,01	0,01	-699,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.213	1.104	1.213	

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

3. Inversiones financieras

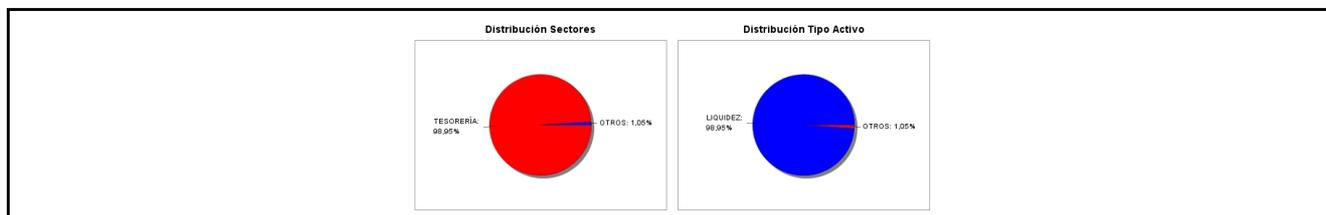
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	944	77,82	874	79,14
TOTAL RENTA FIJA	944	77,82	874	79,14
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	944	77,82	874	79,14
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	944	77,82	874	79,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Plus vto. 21/07/2017	324	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Futuro s/lbex Mini vto 21/07/17	320	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.15/09/17	320	Inversión
Total subyacente renta variable		963	
TOTAL OBLIGACIONES		963	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El compartimento tiene dos partícipes significativos que representan el 74,24% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 55,56 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado;

Las bolsas se han visto favorecidas por la situación de bajos tipos de interés y una corrección de los bonos puede incidir negativamente sobre el sentimiento del mercado, pero no creemos que este sea el caso. No esperamos ningún cambio repentino o inesperado en las políticas monetarias, por lo que mantenemos nuestra visión positiva sobre las bolsas. La experiencia en EEUU nos muestra que es posible retirar estímulos sin generar fuertes desequilibrios en los bonos siempre que las expectativas de tipos se mantengan bajo control. Por otro lado, si el desplazamiento de la curva es paulatino, los activos de riesgo no tienen por qué sufrir.

Viene bien recordar que la TIR del T-Note ha subido +100 p.b. en el último año (el 8 de julio de 2016 marcó un mínimo histórico en 1,35%) y la bolsa no sólo no ha sufrido nada, sino que el S&P500 ha subido +17% desde entonces. Por tanto, mantenemos nuestro nivel de preocupación bajo control.

Además, creemos que en Europa no tendrá lugar un repunte tan pronunciado de tipos, ya que las autoridades no querrán tensionar las condiciones financieras todavía en una fase inicial de recuperación en la UEM y porque la inflación sigue muy baja. Hay que seguir de cerca la actuación de los bancos centrales y los resultados empresariales. Pensamos que el miedo al endurecimiento de las políticas monetarias se ha disipado al tiempo que los resultados empresariales acompañarán, por lo que las bolsas podrían encadenar unas semanas de avances.

Al cierre de este primer semestre del año, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 1.213.264 € y el número de partícipes ha alcanzado 38. La rentabilidad neta en este periodo se ha situado en -2,51%, para un valor liquidativo de 9,75€.

Los gastos de gestión han alcanzado 7.696€, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 3.553€. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,63% y 0,19%.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 15% y el dato de este periodo ha sido 5,93%, bastante por debajo del límite que define el folleto del fondo.

De acuerdo a su política de inversión, el fondo está posicionado en RF de ultra corto plazo para cubrir las obligaciones del folleto, sobreponderado en renta variable, con un sesgo delta neutral (posiciones long/short) esperando poder realizar operaciones Putwrite o Strangle en función de un hipotético aumento de la Volatilidad en la RV principalmente Europea. Por lo expuesto en visión de mercados y de acuerdo a su política de inversión el fondo seguirá posicionado en RF de ultra

corto plazo para cubrir las obligaciones del folleto, sobreponderado en renta variable, con un sesgo delta neutral (posiciones long/short) esperando poder realizar operaciones Putwrite o Strangle en función de un hipotético aumento de la Volatilidad en la RV principalmente Europea.

Alta lateralidad con indicios por excesiva ¿poca volatilidad¿ de cambios a corto medio plazo en el sesgo alcista de la RV que nos posiciona a la espera, posición esta más importante en cuanto a la gestión del riesgo de los inversores.

La RF sigue su curso dentro de una burbuja sustentada por las políticas de los Bancos Centrales, lo que nos obliga a estar los estrictamente necesario y siempre en posiciones ¿sin riesgo¿, y por tanto sin rentabilidad.

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones que se pudieran mantener, en un momento dado, como posición de la cartera.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01804068 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	157	12,97	0	0,00
ES00000128A0 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	157	12,97	0	0,00
ES0L01801197 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	157	12,97	0	0,00
ES0L01710133 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	146	13,19
ES0L01706164 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	146	13,19
ES0L01705125 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	146	13,19
ES0L01704078 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	146	13,19
ES00000123Q7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	146	13,19
ES00000121A5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	157	12,97	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	157	12,97	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	146	13,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		944	77,82	874	79,14
TOTAL RENTA FIJA		944	77,82	874	79,14
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		944	77,82	874	79,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		944	77,82	874	79,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN FONDO
GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO
 Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	25,57	0,00	25,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,22	0,00	-0,21

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	62.043,75	65.127,33
Nº de Partícipes	25	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	503	8,1028
2016	616	9,4569
2015		
2014		

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
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)	Acumulado 2017	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	-14,32	-17,74	4,15	-0,99	-2,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,77	07-06-2017	-9,77	07-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	10-04-2017	2,08	28-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,08	25,06	9,41	0,56	1,18				
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17				
EURIBOR 12M+200PB	0,08	0,08	0,01	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,52	11,52							

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

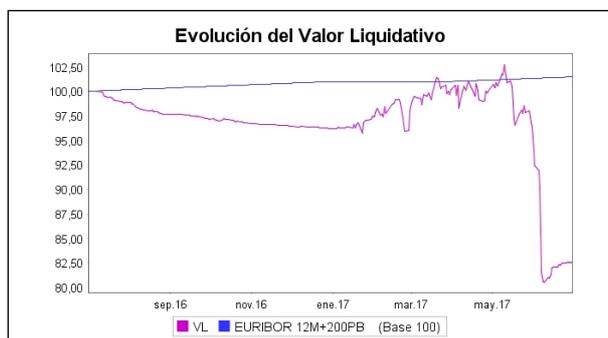
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,81	0,68	1,35	1,01	3,33			

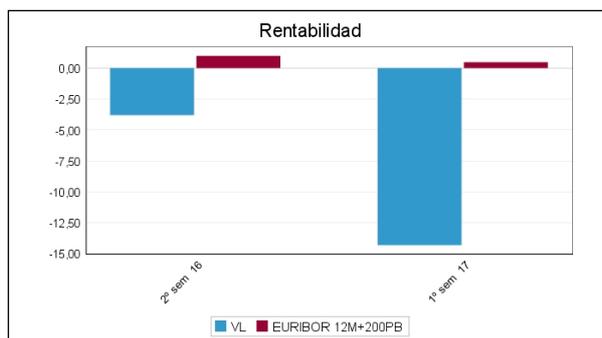
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.079	617	-3,02
Renta Fija Mixta Internacional	2.529	55	8,09
Renta Variable Mixta Euro	998	79	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	72.222	687	3,04
Renta Variable Euro	3.880	76	10,01
Renta Variable Internacional	992	52	8,56
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	32.119	940	1,69
Global	60.206	2.909	-0,23
Total fondos	191.026	5.415	1,43

*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	301	59,84	487	79,06
* Cartera interior	301	59,84	487	79,06
* 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	153	30,42	140	22,73
(+/-) RESTO	49	9,74	-11	-1,79
TOTAL PATRIMONIO	503	100,00 %	616	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)	616	759	616	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,01	-18,62	-5,01	-73,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,53	-4,38	-13,53	203,85
(+) Rendimientos de gestión	-12,12	-2,11	-12,12	465,38
+ Intereses	-0,07	0,02	-0,07	-401,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,07	-0,03	-13,07	37.405,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	-2,25	0,99	-143,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	0,00	0,15	0,00	-99,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,49	-2,28	-1,49	-36,08
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-3,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,57	-1,36	-0,57	-59,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-107,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,02	0,08	389,86
+ 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	0,08	0,02	0,08	389,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	503	616	503	

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

3. Inversiones financieras

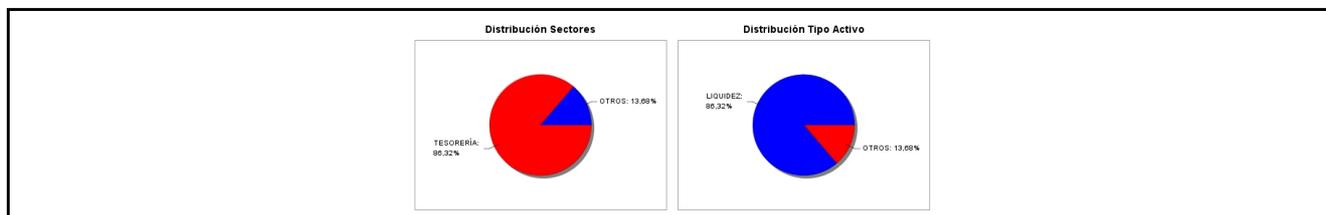
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	316	62,82	487	79,02
TOTAL RENTA FIJA	316	62,82	487	79,02
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	316	62,82	487	79,02
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	316	62,82	487	79,02

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
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 10100 21/07/07	101	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 11000 18/08/2017	110	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 10900 18/08/2017	109	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 10900 21/07/2017	218	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 10800 21/07/2017	108	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 10600 21/07/07	106	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 10400 21/07/07	260	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 10300 21/07/07	154	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 10500 21/07/07	158	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Futuro s/lbex Plus vto. 21/07/2017	107	Inversión
Total subyacente renta variable		1431	
TOTAL OBLIGACIONES		1431	

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) Incidencia en el Valor Liquidativo superior al 1% en el compartimento "GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO", de la IIC "GPM GESTION ACTIVA" con número de Registro Oficial 4991.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

A) El compartimento tiene un partícipe significativo que representa el 59,64% del patrimonio.

C) 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.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 11,29 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

La evolución de los Mercados hasta finales de este mes de junio había sido muy positiva, alcanzando los índices fuertes revalorizaciones, si bien estas subidas en las cotizaciones no han sido uniformes en todos los valores existiendo fuertes divergencias entre las distintas acciones.

La incertidumbre política que se sigue generando en torno a Trump y su política exterior sigue preocupando al mercado. Esto y la debilidad de corto plazo del dólar son algunos de los factores que han continuado pesando en los mercados especialmente el europeo al final del primer semestre.

En general los mercados mantienen buen aspecto técnico para seguir ascendiendo salvo descansos de corto plazo en periodo estival. Sin duda unos mercados con menos participantes suele ocasionar un aumento de la volatilidad.

Al cierre del primer semestre de 2017 el patrimonio ha alcanzado la cifra de 502.730€ aportado por 25 partícipes. A 30 de junio su valor liquidativo es de 8,1028€ lo que implica una rentabilidad en el periodo de -14,32%.

Los gastos de gestión han alcanzado 5.298€, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento necesarios para su funcionamiento (depositaria, auditoría, registro) han sumado 3.115€. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, las cifras resultantes son respectivamente: 1,05% y 0,62%.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36%.

La evolución del fondo hasta finales del mes de junio había sido muy positiva, alcanzando el valor liquidativo una progresión constante desde enero hasta alcanzar los niveles de lanzamiento del fondo en tan solo 5 meses. Dicha evolución positiva se ha visto bruscamente cortada por la intervención por parte del MUR del Banco Popular en el cual teníamos una fuerte exposición. Dicha inversión se ha valorado a cero y ha producido una fuerte disminución del valor liquidativo. Indicar que dicha inversión se realizó a una media de 0,52 € por título el mismo día que el Ministro de Economía garantizó su solvencia, 15 días antes de la intervención.

Las inversiones en el Banco Popular las realicé en base a un seguimiento y estudio de sus Balances en base a la Información Pública disponible en los Organismos Oficiales tales como el Banco de España, CNMV y auditorías disponibles. El propio Banco Popular reconoció tan solo 27 días antes de su intervención en un Hecho Relevante ante la CNMV que su patrimonio neto al cierre del trimestre ascendía a 10.777 millones de euros y la ratio de capital total se situaba en 11,91%, por encima de las exigencias regulatorias.

Después de la intervención del Banco Popular tomamos la decisión de vender la Cartera en acciones que teníamos y convertir esa exposición en derivados sobre índices. Es decir nuestra desconfianza hacia el Mercado, debido a la manera en que se intervino el Popular, ha hecho que no queramos estar en valores concretos que puedan ser víctimas, de la noche a la mañana, de ataques especulativos de ningún tipo. Ahora bien, mantendremos nuestra exposición en derivados que representan un conjunto de valores mucho más representativo y difícil de manipular.

Para los próximos meses seguiremos una estrategia conservadora en cuanto a dirección de Mercado adoptando posiciones en índices pero controlando y corrigiendo su Delta (exposición a variaciones de precio del subyacente), pero a la vez siendo activos en cuanto a volatilidad y tiempo. Esperamos con esta estrategia poder darle la vuelta la situación creada por la intervención del Banco Popular y volver a los valores liquidativos positivos sin asumir más riesgos de los necesarios, dicha recuperación ya ha empezado a producirse desde los mínimos marcados por la valoración del POP. Tampoco renunciamos a cualquier acción legal que en derecho pudiera correspondernos para resarcirnos del daño producido por la intervención del Popular.

La política habitual es la de no ejercer los derechos políticos inherentes a los valores que pudieran integrar la cartera del fondo en un momento dado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01804068 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	53	10,47	0	0,00
ES00000128A0 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	53	10,47	0	0,00
ES0L01801197 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	53	10,47	0	0,00
ES0L01710133 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	81	13,17
ES0L01706164 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	81	13,17
ES0L01705125 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	81	13,17
ES0L01704078 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	81	13,17
ES00000123Q7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	81	13,17
ES00000121A5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	53	10,47	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	53	10,47	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	81	13,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		316	62,82	487	79,02
TOTAL RENTA FIJA		316	62,82	487	79,02
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		316	62,82	487	79,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		316	62,82	487	79,02

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.