

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@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

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16		-0,16	

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	109.674,32	
Nº de Partícipes	9	
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	1.074	9,7894
2015		
2014		
2013		

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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 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		0,03							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	08-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,21	05-12-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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		6,24							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855		3,43							
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.

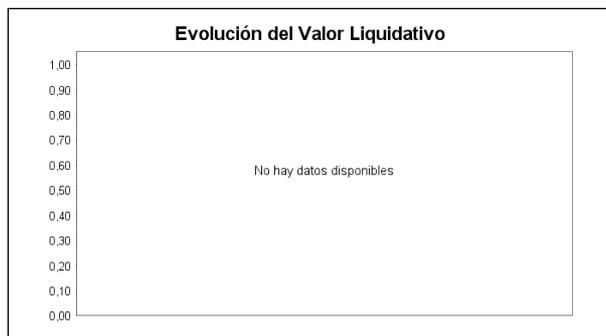
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,36	0,47						

(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	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
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	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.046	97,39		
* Cartera interior	88	8,19		
* Cartera exterior	934	86,96		
* Intereses de la cartera de inversión	23	2,14		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32	2,98		
(+/-) RESTO	-4	-0,37		
TOTAL PATRIMONIO	1.074	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)	115,53		115,53	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-1,85		-1,85	
(+) Rendimientos de gestión	-1,05		-1,05	
+ Intereses	1,52		1,52	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44		0,44	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,34		-1,34	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,67		-1,67	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,81		-0,81	
- Comisión de gestión	-0,27		-0,27	
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	
- Gastos por servicios exteriores	-0,44		-0,44	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.074		1.074	

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

3. Inversiones financieras

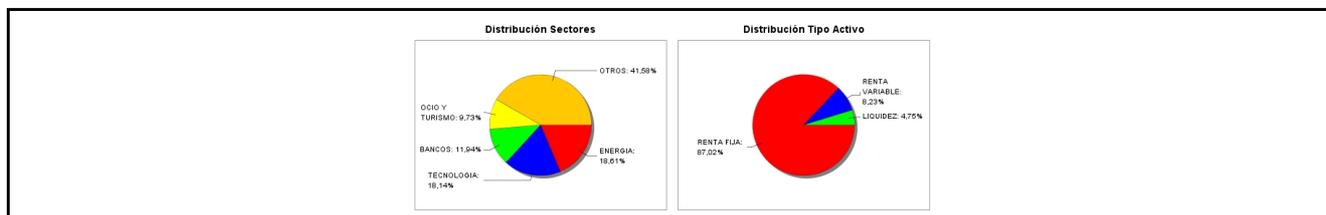
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	88	8,23		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	88	8,23		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88	8,23		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	934	87,04		
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	934	87,04		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	934	87,04		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.023	95,27		

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

D) Con fecha 22 de septiembre de 2016 el compartimento registraba un descubierto que representaba el 37,47% del patrimonio. Se regularizó con fecha 23 de septiembre de 2016 tal y como informa la correspondiente comunicación a CNMV de fecha 27 de septiembre.

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 un partícipe significativa 31-12-16 que representa el 69,43% 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 31,6 millones de euros en el periodo

E) El fondo ha realizado operaciones en el que una de sus entidades gestoras ha actuado como colocador de los valores por 457 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE

El segundo semestre arrancó con la resaca posterior al Brexit. La renta variable europea inició una importante tendencia alcista desde entonces; concretamente el Ibex-35 se anota un notable 15,38% durante este segundo semestre llegando a quedar muy cerca de los 9.400 puntos a cierre de ejercicio.

Algo que caracteriza a la segunda mitad del año es la constante mejora de los datos macroeconómicos a nivel global mientras que la geopolítica pasa a ser el principal catalizador para explicar los movimientos del mercado.

A nivel macroeconómico:

Tanto la eurozona como Estados Unidos incrementan su crecimiento del PIB y las políticas monetarias parecen comenzar a tener efecto ya que la inflación da señales de repuntar. De hecho, el IPC subyacente en Estados Unidos ya se sitúa por encima del 2,0%.

España lidera la recuperación y crecimiento en Europa con un incremento del PIB ubicado en el +3,2% a nivel interanual. El mercado laboral crece de forma sistemática mes a mes haciendo que la tasa de desempleo baje del 20% por primera vez en seis años. Tanto el sector inmobiliario como el de turismo crecen con mucha fuerza; el número de transacciones sobre vivienda realizadas aumenta en un 14,3% interanual mientras que el número de turistas internacionales alcanza cifras record en 2016 superando los 60 millones.

Tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) tomaron nuevas medidas en diciembre en lo referente a sus políticas monetarias. En el último mes del año llegó la subida de tipos que el mercado venía esperando durante todo 2016. Janet Yellen decidió incrementar el tipo de referencia en 25 puntos básicos. El mercado descontaba completamente la decisión y no tuvo efectos sobre el mercado.

Por su parte, el BCE sigue manteniendo una política monetaria opuesta a la Fed y en diciembre anunció la ampliación del horizonte temporal para su programa de compras. Éste se prolongará hasta diciembre de 2017 aunque el importe mensual desciende hasta los 60.000 millones de euros desde los 80.000 millones actuales.

A nivel geopolítico:

Sin lugar a dudas el evento más destacado fue la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones norteamericanas. Tal y como sucedió con el Brexit, las encuestas previas fallaron aunque los mercados habían mostrado muchas más cautela descontando la posible sorpresa electoral. De hecho, tras unas primeras horas de caídas significativas los mercados cerraron con alzas en la jornada siguiente al resultado de los votos.

El petróleo, catalizador de los mercados durante la primera parte del año, mostró un comportamiento calmado y claramente alcista durante el segundo semestre. Las jornadas de alta volatilidad siempre fueron motivo de rebotes. Gran parte de lo anterior vino motivado por el acuerdo firmado por los miembros de la OPEP con el fin de recortar la producción de petróleo y así asegurar precios elevados. El barril de referencia West Texas finalizó 2016 cerca de los 54\$, cota que

queda muy lejana al mínimo anual marcado en los 26,05\$.

Repercusión en los mercados:

Las bolsas tuvieron una clara tendencia alcista durante el segundo semestre tras los atractivos precios que quedaron tras el Brexit y la resolución de incertidumbres como la subida de tipos en USA y el nombre del futuro presidente estadounidense.

Los índices de Wall Street alcanzaron sus máximos históricos tras una buena campaña de resultados en el tercer trimestre. El Dow Jones quedó muy cerca de superar la importante barrera de los 20.000 puntos una vez se supo que Trump sería el nuevo presidente de Estados Unidos.

Las políticas que Trump presumiblemente llevará a cabo potencian la subida de la inflación (menores tasas impositivas, más renta y más deuda pública) lo que puede propiciar un mayor ritmo en las subidas de tipos de la Fed. Esto ha pasado factura a la renta fija que experimenta descensos significativos en sus precios. El diferencial entre el bund alemán y el treasury norteamericano cotizan con su mayor spread desde 1990.

Obviamente lo anterior sumado a la disparidad entre las políticas monetarias de USA y Europa han repercutido negativamente en el tipo de cambio EUR/USD. La relación de cambio entre ambas divisas ha caído de forma constante durante los últimos seis meses finalizando el ejercicio en los 1,05185 EUR/USD cerca de su mínimo anual.

El compartimento empezó a funcionar en el segundo semestre 2016 y las inversiones empezaron a partir de Septiembre finalizándose en diciembre. Nuestra política es de construir una cartera diversificada mayormente de renta fija de medio/largo plazo con bonos comprados en directo en el mercado.

Compramos cada bono con la idea de mantenerlo hasta vencimiento. Pero no excluimos de salir antes del vencimiento en caso de subida más rápida que previsto, o si llegamos a pensar que la cotización justa no parece inferior al precio de mercado.

A 31/12/2016, la cartera neta tenía un índice de rendimiento de -2.11% debido al coste de constitución de las líneas y también a la presión sobre los tipos sobre la última parte del año. Esta rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (+2,24%). La rentabilidad de la Letra a 1 año está en -0,36% con una volatilidad de 0,71%.

El patrimonio del compartimento a final de periodo está en 1.073.642,08 euros repartidos entre 9 partícipes.

Las inversiones son muy repartidas, con 12 inversiones hechas sobre 10 sectores de actividad diferentes. No ha habido operativa en derivados.

El 59% de los Bonos y de la cartera tienen vencimiento inferior a 5 años.

Además los 12% de los Bonos y de la cartera que tienen plazos a más de 7 años tienen cláusulas de reembolsos anticipados (bonos a tipo variable del sector bancario) que pensamos estarán activadas antes de 2020.

A final de año vemos, de momento, un impacto negativo de la línea de CGG Veritas (sector de servicios petrolífero) y de Ezentis (Infraestructuras).

La cartera de Renta Fija tiene un Rendimiento de los intereses medio de 4.67%, que hace un rendimiento medio de 4.54% sobre el total del compartimento.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las

sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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.

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.

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

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

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios

recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2016, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 18 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 923.890,20 euros, la retribución fija asciende a 776.340,72 (84,03%) y la retribución variable asciende a 147.549,48 euros (15,97%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total. La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 5.

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		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
ES0172708234 - ACCIONES Avanzit SA	EUR	88	8,23		
TOTAL RV COTIZADA		88	8,23		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		88	8,23		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88	8,23		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS0867945197 - RENTA FIJA Rain CII Carbon 8,50 2021-01-15	EUR	99	9,20		
XS1513691979 - RENTA FIJA Snai Spa 6,38 2021-11-07	EUR	104	9,73		
XS1055940206 - RENTA FIJA Vestas Wind Systems 7,00 2021-04-23	EUR	104	9,70		
XS1063399700 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	EUR	85	7,90		
XS0200688256 - RENTA FIJA NORDEA BANK AB 0,44 2049-03-17	EUR	67	6,26		
FR0011791391 - RENTA FIJA Accs. Areva-C 3,13 2023-03-20	EUR	96	8,92		
XS1382783527 - RENTA FIJA Chemours Col 6,13 2023-05-15	EUR	99	9,23		
FR0012739548 - RENTA FIJA CGG SA 1,75 2020-01-01	EUR	18	1,66		
XS1094612378 - RENTA FIJA Lockheed Martin 7,00 2021-08-15	EUR	106	9,91		
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,90 2049-12-15	EUR	61	5,68		
XS1195581159 - RENTA FIJA Tele Danmark 3,50 2021-02-26	EUR	95	8,85		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		934	87,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		934	87,04		
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		934	87,04		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		934	87,04		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.023	95,27		

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 MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL Fecha de registro: 15/07/2016
--

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones

una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03		-0,03	

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	69.197,69	
Nº de Partícipes	30	
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	678	9,7970
2015		
2014		
2013		

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	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)	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		-0,31							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	09-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	13-12-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	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		2,40							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

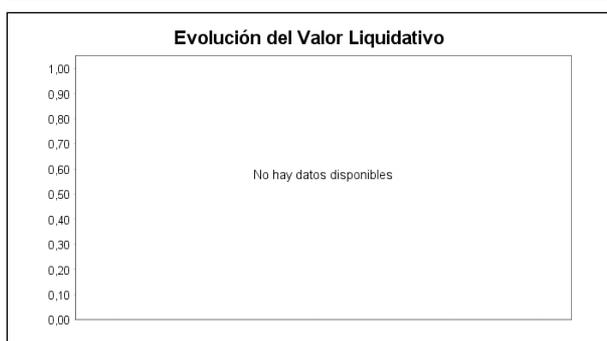
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2016	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)	1,53	0,64	0,98						

(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	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
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	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*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	569	83,92		
* Cartera interior	197	29,06		
* Cartera exterior	367	54,13		
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,59		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	15,78		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2	0,29		
TOTAL PATRIMONIO	678	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)	146,23		146,23	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-1,85		-1,85	
(+) Rendimientos de gestión	-0,34		-0,34	
+ Intereses	0,64		0,64	
+ Dividendos	0,20		0,20	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18		0,18	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,56		-0,56	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01		-0,01	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95		-0,95	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06		0,06	
± Otros resultados	0,11		0,11	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,53		-1,53	
- Comisión de gestión	-0,49		-0,49	
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	
- Gastos por servicios exteriores	-0,89		-0,89	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11		-0,11	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,02		0,02	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01		0,01	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	678		678	

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

3. Inversiones financieras

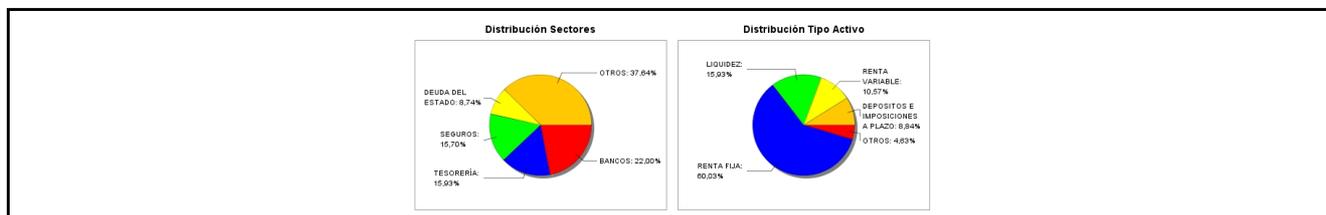
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91	13,48		
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	91	13,48		
TOTAL RV COTIZADA	45	6,69		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	45	6,69		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	60	8,84		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	197	29,01		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	316	46,56		
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	316	46,56		
TOTAL RV COTIZADA	26	3,88		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	26	3,88		
TOTAL IIC	25	3,73		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	367	54,17		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	564	83,18		

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 Bund10Y	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y vto 08/03/2017	163	Inversión
Total subyacente renta fija		163	
Accs. Enagas	V/ Opc. CALL Opción Call Enagas 170317 26	18	Inversión
Accs. Carrefour	V/ Opc. PUT Opción Put s/Carrefour 21.5 20/01/17	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		18	
Euro	C/ Futuro MicroDolar EUR CME Marzo17	12	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Mar17	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		75	
TOTAL OBLIGACIONES		257	

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 un partícipe significativo a 31-12-16 que representa el 31,77% 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 0,69 millones de euros en el periodo

E) El fondo ha realizado operaciones en el que una de sus entidades gestoras ha actuado como colocador de los valores por 301 miles de euros

G) Se ha percibido 59,16 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE

El segundo semestre arrancó con la resaca posterior al Brexit. La renta variable europea inició una importante tendencia alcista desde entonces; concretamente el Ibex-35 se anota un notable 15,38% durante este segundo semestre llegando a quedar muy cerca de los 9.400 puntos a cierre de ejercicio.

Algo que caracteriza a la segunda mitad del año es la constante mejora de los datos macroeconómicos a nivel global mientras que la geopolítica pasa a ser el principal catalizador para explicar los movimientos del mercado.

A nivel macroeconómico:

Tanto la eurozona como Estados Unidos incrementan su crecimiento del PIB y las políticas monetarias parecen comenzar a tener efecto ya que la inflación da señales de repuntar. De hecho, el IPC subyacente en Estados Unidos ya se sitúa por encima del 2,0%.

España lidera la recuperación y crecimiento en Europa con un incremento del PIB ubicado en el +3,2% a nivel interanual. El mercado laboral crece de forma sistemática mes a mes haciendo que la tasa de desempleo baje del 20% por primera vez en seis años. Tanto el sector inmobiliario como el de turismo crecen con mucha fuerza; el número de transacciones sobre vivienda realizadas aumenta en un 14,3% interanual mientras que el número de turistas internacionales alcanza cifras record en 2016 superando los 60 millones.

Tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) tomaron nuevas medidas en diciembre en lo referente a sus políticas monetarias. En el último mes del año llegó la subida de tipos que el mercado venía esperando durante todo 2016. Janet Yellen decidió incrementar el tipo de referencia en 25 puntos básicos. El mercado descontaba completamente la decisión y no tuvo efectos sobre el mercado.

Por su parte, el BCE sigue manteniendo una política monetaria opuesta a la Fed y en diciembre anunció la ampliación del horizonte temporal para su programa de compras. Éste se prolongará hasta diciembre de 2017 aunque el importe mensual desciende hasta los 60.000 millones de euros desde los 80.000 millones actuales.

A nivel geopolítico:

Sin lugar a dudas el evento más destacado fue la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones norteamericanas. Tal y como sucedió con el Brexit, las encuestas previas fallaron aunque los mercados habían mostrado muchas más cautela descontando la posible sorpresa electoral. De hecho, tras unas primeras horas de caídas significativas los mercados cerraron con alzas en la jornada siguiente al resultado de los votos.

El petróleo, catalizador de los mercados durante la primera parte del año, mostró un comportamiento calmado y claramente alcista durante el segundo semestre. Las jornadas de alta volatilidad siempre fueron motivo de rebotes. Gran parte de lo anterior vino motivado por el acuerdo firmado por los miembros de la OPEP con el fin de recortar la producción de petróleo y así asegurar precios elevados. El barril de referencia West Texas finalizó 2016 cerca de los 54\$, cota que queda muy lejana al mínimo anual marcado en los 26,05\$.

Repercusión en los mercados:

Las bolsas tuvieron una clara tendencia alcista durante el segundo semestre tras los atractivos precios que quedaron tras el Brexit y la resolución de incertidumbres como la subida de tipos en USA y el nombre del futuro presidente estadounidense.

Los índices de Wall Street alcanzaron sus máximos históricos tras una buena campaña de resultados en el tercer trimestre. El Dow Jones quedó muy cerca de superar la importante barrera de los 20.000 puntos una vez se supo que Trump sería el nuevo presidente de Estados Unidos.

Las políticas que Trump presumiblemente llevará a cabo potencian la subida de la inflación (menores tasas impositivas, más renta y más deuda pública) lo que puede propiciar un mayor ritmo en las subidas de tipos de la Fed. Esto ha pasado factura a la renta fija que experimenta descensos significativos en sus precios. El diferencial entre el bund alemán y el treasury norteamericano cotizan con su mayor spread desde 1990.

Obviamente lo anterior sumado a la disparidad entre las políticas monetarias de USA y Europa han repercutido negativamente en el tipo de cambio EUR/USD. La relación de cambio entre ambas divisas ha caído de forma constante durante los últimos seis meses finalizando el ejercicio en los 1,05185 EUR/USD cerca de su mínimo anual.

El último semestre del año se ha aprovechado el repunte de la rentabilidad de las diferentes tipologías de bonos generadas ante el

cambio de expectativas de inflación tanto en EEUU como en Europa, así como los buenos datos macro conocidos para dar entrada a dos posiciones de deuda perpetua, ING 6.125% y Telekom Austria 5,625%, incrementando exposición a dos sectores cíclicos donde los fundamentales de ambas compañías reflejan solidez y consistencia en el resultado operativo, seguido de una política de reducción de los ratios de endeudamiento que concuerdan con nuestras exigencias. En el caso de Telekom Austria, creemos que una mejora de la renta disponible y el consumo Europeo para los próximos trimestres incidirá positivamente en el flujo de caja operativo que, junto con el respaldo del gobierno austriaco deberían mejorar la calidad crediticia media del emisor. En cuanto a ING, la reestructuración y saneamiento llevado a cabo por la entidad en los últimos años, la fuerte apuesta por base tecnológica y el entorno de reducción de estímulos y potencial subida de tipos hacen atractiva la toma de exposición al sector financiero a través de deuda subordinada en detrimento de la acción. El actual entorno no exento de riesgos de contagio en el sector financiero hace decantarnos por una posición más conservadora a la hora de tomar exposición a este sector.

El incremento de duración media de la cartera global debido a estas adquisiciones se ha mitigado gracias a la subordinación de la deuda adquirida cuya calidad crediticia es inferior a otra tipología de bonos, tiene una fuerte correlación con el riesgo de crédito del emisor, siendo la correlación y sensibilidad a tipos de interés baja. Esta exposición en emisiones en la parte baja de la calidad crediticia del emisor, nos permite reducir al mínimo la sensibilidad a tipos de interés, tomando mayor relevancia en los movimientos de valoración el componente de crédito.

En relación a nuestra exposición a renta variable, se ha realizado una inversión en Enagás, compañía que consideramos infravalorada debido fundamentalmente a un proceso de rotación de carteras hacia sectores cíclicos como hemos podido observar en los últimos meses, donde sin embargo, creemos que estos precios nos permiten adquirir una compañía con una fuerte visibilidad de resultados y generación de caja, así como una atractiva rentabilidad por dividendo sostenible en el tiempo dada su posición de balance. Otra de las incorporaciones realizadas a nuestra cartera ha sido la compañía de telecomunicaciones Iliad. Valor que nos permite asumir exposición a sectores cíclicos aprovechando la mejora de los fundamentales europeos donde esperamos ver mejora de los resultados en este primer trimestre. Creemos que la compañía está posicionada para ser uno de los grandes actores de cara al próximo ciclo alcista donde su fuerte posición de caja, junto con uno de los menores ratios de endeudamiento del sector le permite realizar las inversiones necesarias en CAPEX para ofrecer la última tecnología de red. La política de bajos precios sin perjudicar la calidad del servicio, dato reflejado en las últimas encuestas independientes realizadas en su mercado principal, Francia, junto con la mejora en las tasas de crecimiento en la cifra de negocios, nos reafirmó en su atractivo para dar entrada en cartera al valor.

Desde el mes de Diciembre, estamos empezando a construir poco a poco una posición en Libras que no esperamos que sea superior al 3% del patrimonio del fondo. A pesar de la coyuntura política propiciada por el Brexit y la incertidumbre que genera, creemos que la divisa permanece infravalorada y está ampliamente descontado en el precio la posibilidad de una salida no consensuada. Además está caída ha propiciado un incremento fuerte de las expectativas de inflación que apuntalan junto con los estímulos que lleva a cabo el Banco de Inglaterra la cotización en estos niveles actuales. Actualmente mantenemos una posición del 2% del patrimonio a efectos de diversificación.

COBERTURAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO:

Hemos procedido a realizar la venta de un futuro sobre el Bund Alemán con motivo de cobertura de la duración de la cartera. Esta decisión se toma en base nuestras expectativas de inflación a medio plazo donde creemos que la progresiva retirada de estímulos por parte del BCE, la normalización de los tipos de la deuda Core Europea hacia niveles acordes con un entorno de crecimiento sostenido aunque débil y la mejora de los datos macro propiciarán la subida de la rentabilidad de la deuda gubernamental y corporativa Investment Grade.

En relación el riesgo divisa de nuestra exposición a Dólar a través de diferentes instrumentos de deuda, se ha procedido a cubrir la totalidad a través de futuros EUR/\$ ya que actualmente no vemos recorrido a dicha divisa y preferimos eliminar ese riesgo de cartera.

DERIVADOS UTILIZADOS COMO INVERSIÓN:

Durante el mes de Diciembre vencieron las diferentes posiciones que manteníamos en opciones vendidas sobre diferentes valores en renta variable europea. Nuestra idea es seguir manteniendo la estrategia de creación de dividendos sintéticos mediante la venta de opciones sobre valores que tenemos en cartera u otros en los cuales nos gustaría asumir posición en contado, con el fin de optimizar su rendimiento. Durante el mes de Diciembre procedimos a vender opciones Call sobre la posición de Enagás y opciones Put sobre acciones de Carrefour cuyo vencimiento es un mes.

Desde su inscripción en CNMV, el fondo ha obtenido una rentabilidad de -2,03%. Dicha rentabilidad es inferior a la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (+2,24%). La rentabilidad de la Letra a 1 año es de -0,36% con una volatilidad de 0,71%.

Desde su inicio, el compartimento acumula un patrimonio de 677.932,81 euros repartidos en 30 partícipes.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las

sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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.

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.

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

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

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios

recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2016, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 18 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 923.890,20 euros, la retribución fija asciende a 776.340,72 (84,03%) y la retribución variable asciende a 147.549,48 euros (15,97%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total. La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 5.

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		
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	21	3,14		
ES0214954135 - RENTA FIJA BERCAJA 0,56 2018-04-20	EUR	9	1,39		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31	4,53		
ES03138602E5 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,65 2017-07-05	EUR	10	1,47		
ES03138602B1 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,75 2017-05-03	EUR	20	2,95		
ES0214970081 - RENTA FIJA La Caixa 7,50 2017-01-31	EUR	31	4,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		61	8,95		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91	13,48		
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		91	13,48		
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	6	0,91		
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	12	1,73		
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	17	2,49		
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	11	1,56		
TOTAL RV COTIZADA		45	6,69		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		45	6,69		
TOTAL IIC		0	0,00		
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,20 2018-02-23	EUR	30	4,42		
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2017-09-11	EUR	15	2,21		
- DEPOSITOS BANCO CAIXA GERAL 0,30 2017-08-24	EUR	15	2,21		
TOTAL DEPÓSITOS		60	8,84		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		197	29,01		
PTOTESOE0013 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,20 2022-10-17	EUR	59	8,74		
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	31	4,63		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		91	13,37		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS0877720986 - RENTA FIJA Accs.Telekom Austria 5,63 2049-02-01	EUR	31	4,62		
US4568375095 - RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	USD	19	2,82		
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	19	2,74		
US046353AH15 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 1,75 2018-11-16	USD	19	2,81		
XS1062900912 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,13 2026-05-04	EUR	106	15,70		
GB0056794497 - RENTA FIJA British Airways Pref 6,69 2049-02-12	EUR	31	4,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		225	33,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		316	46,56		
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		316	46,56		
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	6	0,89		
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	11	1,62		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	9	1,37		
TOTAL RV COTIZADA		26	3,88		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		26	3,88		
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	15	2,22		
LU0104884860 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	10	1,51		
TOTAL IIC		25	3,73		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		367	54,17		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		564	83,18		

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
MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL
 Fecha de registro: 15/07/2016

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14		-0,14	

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	240.404,92	
Nº de Partícipes	9	
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	2.409	10,0224
2015		
2014		
2013		

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	0,27	0,04	0,31	0,27	0,04	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,44							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	08-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,85	01-12-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	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		4,70							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

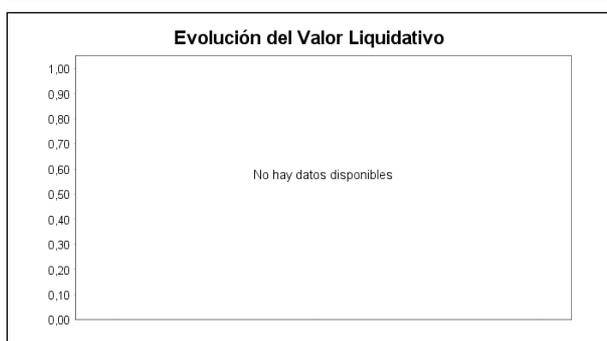
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,26	0,32						

(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	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
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	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*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	2.140	88,83		
* Cartera interior	925	38,40		
* Cartera exterior	1.193	49,52		
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,91		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	252	10,46		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	17	0,71		
TOTAL PATRIMONIO	2.409	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)	113,10		113,10	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,60		0,60	
(+) Rendimientos de gestión	1,22		1,22	
+ Intereses	0,61		0,61	
+ Dividendos	0,02		0,02	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83		0,83	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,18		2,18	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,71		-2,71	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,28		0,28	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,62		-0,62	
- Comisión de gestión	-0,31		-0,31	
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	
- Gastos por servicios exteriores	-0,23		-0,23	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	
- 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)	2.409		2.409	

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

3. Inversiones financieras

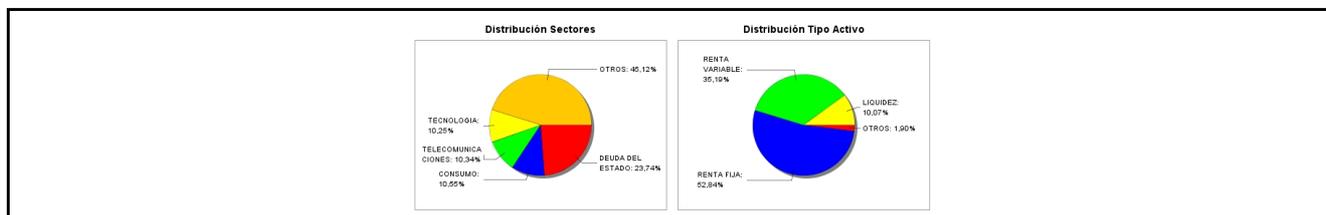
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	418	17,36		
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	418	17,36		
TOTAL RV COTIZADA	510	21,18		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	510	21,18		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	928	38,54		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	855	35,49		
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	855	35,49		
TOTAL RV COTIZADA	338	14,03		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	338	14,03		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.193	49,52		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.121	88,06		

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 170317	616	Inversión
Total subyacente renta variable		616	
TOTAL OBLIGACIONES		616	

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

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 un partícipe significativo a 30-09-16 que representa el 79,08% 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 30,67 millones de euros en el periodo

E) El fondo ha realizado operaciones en el que una de sus entidades gestoras ha actuado como colocador de los valores por 564 miles

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE

El segundo semestre arrancó con la resaca posterior al Brexit. La renta variable europea inició una importante tendencia alcista desde entonces; concretamente el Ibex-35 se anotó un notable 15,38% durante este segundo semestre llegando a quedar muy cerca de los 9.400 puntos a cierre de ejercicio.

Algo que caracteriza a la segunda mitad del año es la constante mejora de los datos macroeconómicos a nivel global mientras que la geopolítica pasa a ser el principal catalizador para explicar los movimientos del mercado.

A nivel macroeconómico:

Tanto la eurozona como Estados Unidos incrementan su crecimiento del PIB y las políticas monetarias parecen comenzar a tener efecto ya que la inflación da señales de repuntar. De hecho, el IPC subyacente en Estados Unidos ya se sitúa por encima del 2,0%.

España lidera la recuperación y crecimiento en Europa con un incremento del PIB ubicado en el +3,2% a nivel interanual. El mercado laboral crece de forma sistemática mes a mes haciendo que la tasa de desempleo baje del 20% por primera vez en seis años. Tanto el sector inmobiliario como el de turismo crecen con mucha fuerza; el número de transacciones sobre vivienda realizadas aumenta en un 14,3% interanual mientras que el número de turistas internacionales alcanza cifras record en 2016 superando los 60 millones.

Tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) tomaron nuevas medidas en diciembre en lo referente a sus políticas monetarias. En el último mes del año llegó la subida de tipos que el mercado venía esperando durante todo 2016. Janet Yellen decidió incrementar el tipo de referencia en 25 puntos básicos. El mercado descontaba completamente la decisión y no tuvo efectos sobre el mercado.

Por su parte, el BCE sigue manteniendo una política monetaria opuesta a la Fed y en diciembre anunció la ampliación del horizonte temporal para su programa de compras. Éste se prolongará hasta diciembre de 2017 aunque el importe mensual desciende hasta los 60.000 millones de euros desde los 80.000 millones actuales.

A nivel geopolítico:

Sin lugar a dudas el evento más destacado fue la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones norteamericanas. Tal y como sucedió con el Brexit, las encuestas previas fallaron aunque los mercados habían mostrado muchas más cautela descontando la posible sorpresa electoral. De hecho, tras unas primeras horas de caídas significativas los mercados cerraron con alzas en la jornada siguiente al resultado de los votos.

El petróleo, catalizador de los mercados durante la primera parte del año, mostró un comportamiento calmado y claramente alcista durante el segundo semestre. Las jornadas de alta volatilidad siempre fueron motivo de rebotes. Gran parte de lo anterior vino motivado por el acuerdo firmado por los miembros de la OPEP con el fin de recortar la producción de petróleo y así asegurar precios elevados. El barril de referencia West Texas finalizó 2016 cerca de los 54\$, cota que queda muy lejana al mínimo anual marcado en los 26,05\$.

Repercusión en los mercados:

Las bolsas tuvieron una clara tendencia alcista durante el segundo semestre tras los atractivos precios que quedaron tras el Brexit y la resolución de incertidumbres como la subida de tipos en USA y el nombre del futuro presidente estadounidense.

Los índices de Wall Street alcanzaron sus máximos históricos tras una buena campaña de resultados en el tercer trimestre. El Dow Jones quedó muy cerca de superar la importante barrera de los 20.000 puntos una vez se supo que Trump sería el nuevo presidente de Estados Unidos.

Las políticas que Trump presumiblemente llevará a cabo potencian la subida de la inflación (menores tasas impositivas, más renta y más deuda pública) lo que puede propiciar un mayor ritmo en las subidas de tipos de la Fed. Esto ha pasado factura a la renta fija que experimenta descensos significativos en sus precios. El diferencial entre el bund alemán y el treasury norteamericano cotizan con su mayor spread desde 1990.

Obviamente lo anterior sumado a la disparidad entre las políticas monetarias de USA y Europa han repercutido negativamente en el tipo de cambio EUR/USD. La relación de cambio entre ambas divisas ha caído de forma constante durante los últimos seis meses finalizando el ejercicio en los 1,05185 EUR/USD cerca de su mínimo anual.

La estrategia de inversión en MULTIADVISOR GESTION SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL durante la segunda mitad de 2016 ha estado caracterizada por la prudencia. Al moderado crecimiento de la economía mundial se ha sumado la incertidumbre política global. En ese sentido destacamos dos eventos de especial relevancia: el triunfo del Brexit (referéndum para votar la salida de Reino Unido de la Unión Europea) y la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses. En el mundo financiero, las bolsas, los tipos de interés y el dólar celebraron la victoria de Trump en las últimas semanas del año. En diciembre, los tipos de interés del mercado también se vieron empujados al alza por la subida de 25 puntos básicos del tipo oficial de la Reserva Federal. En referencia a la renta variable en nuestra cartera, hemos empezado a hacer cartera tomando posiciones inversoras diversos sectores y divisas, tales como Banco Santander, Telefónica, Fiat Chrysler, Grupo Ezentis, Syngenta, etc. En renta fija soberana, hemos comprado bonos del gobierno alemán, de Estados Unidos y de Arabia Saudí (en US dólar). En renta fija corporativa, hemos adquirido bonos en euros de Sidecu y de EYSA, en US dólar de GAP, en dólar australiano de Deutsche Telekom, y en pesos mexicanos de América Móvil. Además, hemos utilizado instrumentos financieros derivados (futuros) sobre índices bursátiles, para rebajar la exposición a renta variable.

Desde su inscripción en CNMV, el fondo ha obtenido una rentabilidad de 0,22%. Dicha rentabilidad es inferior a la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (+2,24%). La rentabilidad de la Letra a 1 año

es de -0,36% con una volatilidad de 0,71%.
acumula un patrimonio de 2.409.442,25 euros repartidos en 9 partícipes.

Desde su inicio, el compartimento

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las

sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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.

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.

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

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

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios

recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2016, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 18 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 923.890,20 euros, la retribución fija asciende a 776.340,72 (84,03%) y la retribución variable asciende a

147.549,48 euros (15,97%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total. La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 5.

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		
ES0305063002 - RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	EUR	207	8,57		
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	212	8,79		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		418	17,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		418	17,36		
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		418	17,36		
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	58	2,40		
ES0172708234 - ACCIONES Avanzit SA	EUR	247	10,25		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	92	3,81		
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	114	4,72		
TOTAL RV COTIZADA		510	21,18		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		510	21,18		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		928	38,54		
DE0001102309 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,50 2023-02-15	EUR	245	10,17		
XS1508675334 - RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	USD	185	7,66		
US912828UJ76 - RENTA FIJA Estado Americano 0,88 2018-01-31	USD	143	5,91		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		572	23,74		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS1075312204 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	MXN	88	3,65		
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	125	5,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	8,86		
XS0761063394 - RENTA FIJA DEUTSCHE TEL_ 5,88 2017-03-23	AUD	70	2,89		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		70	2,89		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		855	35,49		
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		855	35,49		
NL0011585146 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	55	2,30		
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	86	3,58		
NL0010877643 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	87	3,60		
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	48	1,98		
CH0011037469 - ACCIONES Syngenta AG	CHF	62	2,57		
TOTAL RV COTIZADA		338	14,03		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		338	14,03		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.193	49,52		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.121	88,06		

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.