

GESTION BOUTIQUE, FI

Nº Registro CNMV: 4622

Informe Semestral del Primer Semestre 2013

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

Depositario: Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO INVERDIS NET, SA

Grupo Depositario:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

GESTION BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND

Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2013 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | | 0,00 | |
| 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 | 6.000,00 | |
| Nº de Partícipes | 1 | |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 10 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 60 | 9,9933 |
| 2012 | | |
| 2011 | | |
| 2010 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,00 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

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

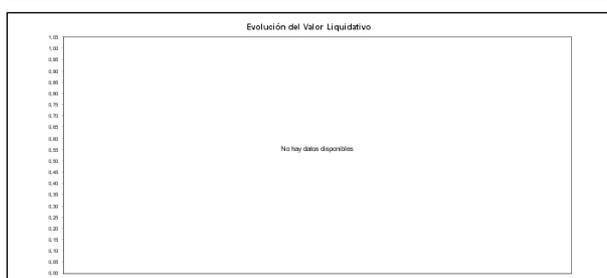
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,07 | 0,07 | | | | | | | |

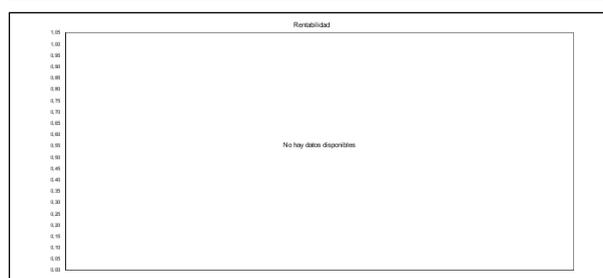
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.133 | 149 | 1,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 5.002 | 155 | -3,76 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 9.140 | 375 | -0,38 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 129.292 | 4.329 | -0,14 |
| Total fondos | 147.567 | 5.008 | -0,24 |

*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 | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 60 | 100,00 | | |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 60 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 0 | | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 100,03 | | 100,03 | |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | -0,07 | | -0,07 | |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | | 0,00 | |
| + Intereses | 0,00 | | 0,00 | |
| + Dividendos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,07 | | -0,07 | |
| - Comisión de gestión | -0,01 | | -0,01 | |
| - Comisión de depositario | 0,00 | | 0,00 | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | | -0,06 | |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | | 0,00 | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | | 0,00 | |
| (+) 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) | 60 | | 60 | |

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

3. Inversiones financieras

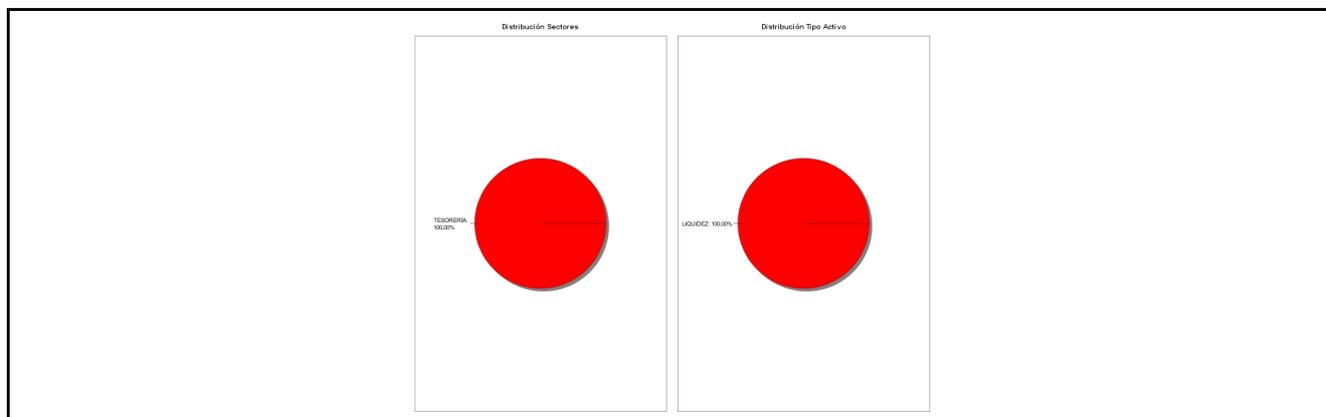
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 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 INTERIOR | 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 | | |
| 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 | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 0 | 0,00 | | |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| <p>Con fecha 28 de junio de 2013 se ha inscrito en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financiero a GESTION BOUTIQUE, FI, con el nº 4622, así como los compartimentos siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto y su documento con los datos fundamentales para el inversor:</p> <p>GESTION BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA DINAMICA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GPI GLOBAL INVESTMENT ALLOCATION</p> |
|---|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Semestre positivo desde los datos americanos, con debilidad desde Europa y más sombra que luces en el mundo emergente. En EE UU, fortaleza desde el consumo, con mejoras en el empleo, y un sector inmobiliario sólido que contrasta con ciertas dudas en relación con la inversión residencial. Europa vuelve a ser la nota discordante, aunque en los últimos meses estamos asistiendo a una mejora desde las encuestas de confianza que parece apuntar a una segunda mitad de año en positivo. Dentro de los emergentes, China con un crecimiento del PIB ajustado para las expectativas (7,8%), y datos que adelantan un segundo semestre de escasos cambios, con menor dinamismo desde la inversión y la falta de relevo desde el consumo.

Los bancos centrales, en general, siguen apoyando la recuperación económica, pero con cambios a la vista particularmente desde la Reserva Federal, que ha adelantado la posible reducción en el ritmo de compras de deuda americana para los próximos meses si la economía sigue mejorando. Éste es sin duda el gran cambio de este primer semestre, que ha sido vivido con inquietud (pérdidas y mayor volatilidad) en los mercados de renta fija y variable. De cara a los próximos meses, serán los indicadores macro los que marquen los pasos a seguir por la FED, mientras que en Europa la posibilidad de más medidas (recorte de tipos, apoyo al crédito PYMES) es limitada, salvo que viéramos una mayor tensión en la periferia o un empeoramiento macro.

En el entorno anterior hemos visto en los dos primeros trimestres del año mercados de renta variable con alzas destacadas en EE UU y Japón, retornos menores e incluso negativos en buena parte de los índices europeos (p.e: IBEX) y recortes severos entre los emergentes. En este punto, preferimos mercados desarrollados frente a emergentes, por potencial de sorpresas macroeconómicas y especialmente tras las dudas sobre la falta de liquidez en el mercado chino. Creemos que serán los beneficios del segundo trimestre y tercero los que puedan dar soporte al mercado una vez que la rentabilidad de los bonos (con la excepción de periféricos) está llamada a niveles más altos en el medio plazo.

En relación con otros activos de riesgo, como las divisas, destaca la fuerte depreciación del yen (-11% frente al euro). Mientras el eurodólar, tras moverse en el rango 1,28-1,36 en el semestre, cierra junio sin cambios destacados desde comienzos de año. La mayor volatilidad y las pérdidas más acusadas las hemos vivido entre las divisas emergentes, así como las ligadas al mundo de materias primas o al tradicional carry trade. Dólar australiano, rand sudafricano o real brasileño han acabado junio con caídas entre el 6% y el 13% frente al euro. En nuestra opinión el yen seguirá con una tendencia depreciatoria, aunque no tan intensa como la vivida, mientras que el eurodólar se movería en rango 1,25-1,35 por diferencial de tipos de interés. También en divisas, de corto plazo, preferimos las desarrolladas frente a las emergentes.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,5% habiéndose revalorizado un 2,3% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

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

La rentabilidad a final del semestre ha sido del -0,07%. La rentabilidad ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERSIS GESTIÓN, que ha cerrado el semestre en el 1,10% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 2,3%. Esta cartera no esta referenciada a ningún benchmark.

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

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

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

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

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

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

El semestre finaliza con un patrimonio de 59.959,82 euros y un único partícipe.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 INTERIOR | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 0 | 0,00 | | |

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2013 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | | 0,00 | |
| 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 | 6.000,00 | |
| Nº de Partícipes | 1 | |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 10 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 60 | 9,9933 |
| 2012 | | |
| 2011 | | |
| 2010 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,00 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

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

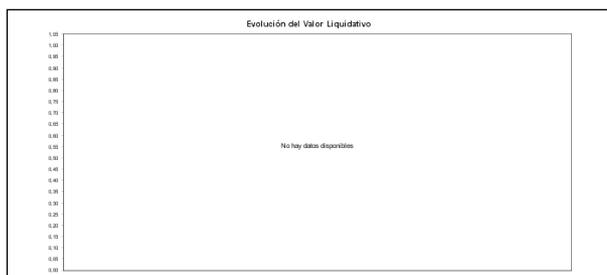
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,07 | 0,07 | | | | | | | |

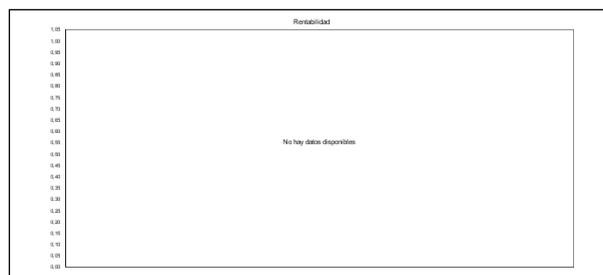
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.133 | 149 | 1,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 5.002 | 155 | -3,76 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 9.140 | 375 | -0,38 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 129.292 | 4.329 | -0,14 |
| Total fondos | 147.567 | 5.008 | -0,24 |

*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 | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 60 | 100,00 | | |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 60 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 0 | | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 100,03 | | 100,03 | |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | -0,07 | | -0,07 | |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | | 0,00 | |
| + Intereses | 0,00 | | 0,00 | |
| + Dividendos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,07 | | -0,07 | |
| - Comisión de gestión | -0,01 | | -0,01 | |
| - Comisión de depositario | 0,00 | | 0,00 | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | | -0,06 | |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | | 0,00 | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | | 0,00 | |
| (+) 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) | 60 | | 60 | |

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

3. Inversiones financieras

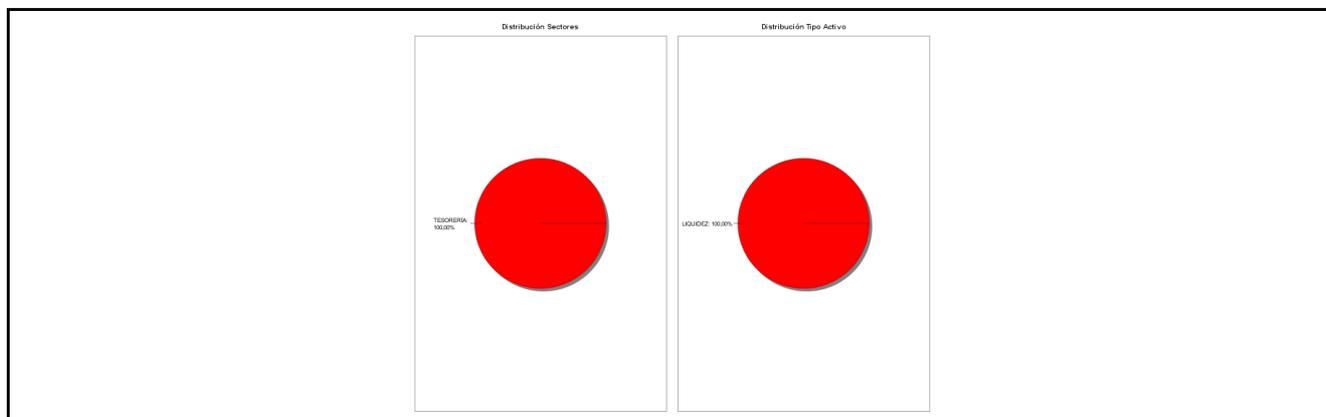
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 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 INTERIOR | 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 | | |
| 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 | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 0 | 0,00 | | |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| <p>Con fecha 28 de junio de 2013 se ha inscrito en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financiero a GESTION BOUTIQUE, FI, con el nº 4622, así como los compartimentos siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto y su documento con los datos fundamentales para el inversor:</p> <p>GESTION BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA DINAMICA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GPI GLOBAL INVESTMENT ALLOCATION</p> |
|---|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Cerramos un semestre con un claro hito: el anuncio desde la Reserva Federal de próximos cambios en su política de estímulo. Además, en Europa hemos vivido situaciones puntuales de estrés: rescate a Chipre, elecciones italianas o la crisis de Gobierno en Portugal. Mientras, en emergentes, débiles cifras de crecimiento se han sumado recientemente a tensiones financieras en China.

Comenzando por EE UU, en junio la FED ha fijado un calendario posible para un menor apoyo monetario a través del programa de compras de deuda: así podrían empezar a recortar las compras en 2013 para finalizar las mismas a mediados de 2014, condicionado a la buena marcha de la economía. Hasta la fecha, la economía americana ha dado muestras de mejoría, particularmente desde el empleo y desde el sector inmobiliario, persistiendo alguna duda en relación con la inversión no residencial. Mientras en Europa, tras rumores de bajadas de tipos, el último mensaje del BCE apunta en el sentido de mantenerlos con la esperanza de una economía europea recuperando hacia finales de año a tenor de las mejores encuestas de confianza. En Japón, la estrella del año, nueva política monetaria rompedora, con un apoyo inédito, fuerte desde el Banco Central, y unos datos que empiezan a recoger el debilitamiento del yen. De cara a los próximos meses, esperamos que siga el debate dentro de la Reserva Federal, mientras que en Europa la posibilidad de más medidas (recorte de tipos, apoyo al crédito PYMES) es limitada, salvo que viéramos una mayor tensión en la periferia o un empeoramiento macro.

Trasladando lo anterior a los mercados, la renta variable japonesa y americana sigue desbancando al resto de mercados, con revalorizaciones de dos dígitos frente a unos índices europeos próximos a cero o negativos (p.e.: -4% en el IBEX). Las previsiones de beneficios parecen dibujar un suelo en EE UU y Europa, pero sólo han despuntado con claridad en el mercado japonés, beneficiado de una divisa más débil. Dentro de la renta fija, pérdidas destacadas en los largos plazos (americanos y alemanes), frente a mejora de los diferenciales periféricos. La renta fija corporativa grado de inversión acaba junio con ligeros retrocesos, frente a ganancias destacadas en ratings más bajos. En nuestra opinión, los precios de los largos plazos americanos seguirán a la baja por la mejora macro, aunque creemos que con menor volatilidad que la vista en los últimos dos meses, lo que hace aconsejable mantener la duración baja o cubierta. En renta fija española, con un 10 años cotizando próximo al 4,8%, vemos valor dentro de los largos plazos. Dentro de los bonos corporativos, empezamos a ver oportunidades puntuales en determinados activos. En cuanto a la renta fija emergente, tras los serios recortes en precios (-7%) en el año, creemos que el corto plazo sigue dominado en negativo por los flujos de salida de este activo, aunque a medio plazo los fundamentales de estos países son positivos.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,5% habiéndose revalorizado un 2,3% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

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

La rentabilidad a final del semestre ha sido del -0,07%. La rentabilidad ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERDIS GESTIÓN, que ha cerrado el semestre en el 1,10% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 2,3%. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark.

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

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

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

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

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

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

El semestre finaliza con un patrimonio de 59.959.98 euros y un único partícipe.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 INTERIOR | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 0 | 0,00 | | |

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2013 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | | 0,00 | |
| 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 | 6.000,00 | |
| Nº de Partícipes | 1 | |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 10 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 60 | 9,9933 |
| 2012 | | |
| 2011 | | |
| 2010 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,00 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

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

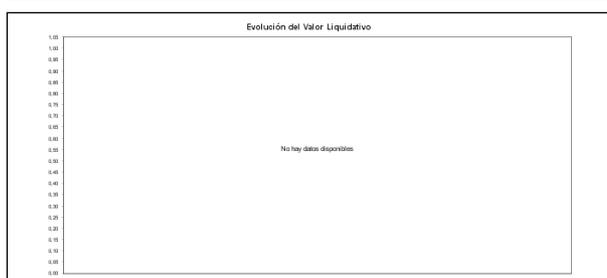
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,07 | 0,07 | | | | | | | |

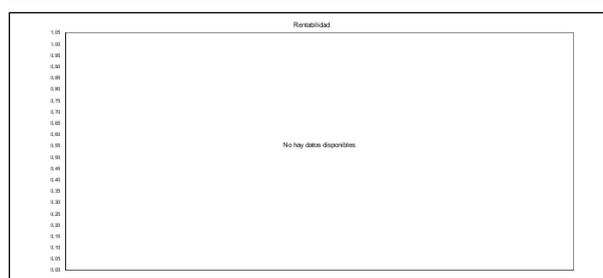
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.133 | 149 | 1,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 5.002 | 155 | -3,76 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 9.140 | 375 | -0,38 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 129.292 | 4.329 | -0,14 |
| Total fondos | 147.567 | 5.008 | -0,24 |

*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 | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 60 | 100,00 | | |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 60 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 0 | | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 100,03 | | 100,03 | |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | -0,07 | | -0,07 | |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | | 0,00 | |
| + Intereses | 0,00 | | 0,00 | |
| + Dividendos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,07 | | -0,07 | |
| - Comisión de gestión | -0,01 | | -0,01 | |
| - Comisión de depositario | 0,00 | | 0,00 | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | | -0,06 | |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | | 0,00 | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | | 0,00 | |
| (+) 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) | 60 | | 60 | |

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

3. Inversiones financieras

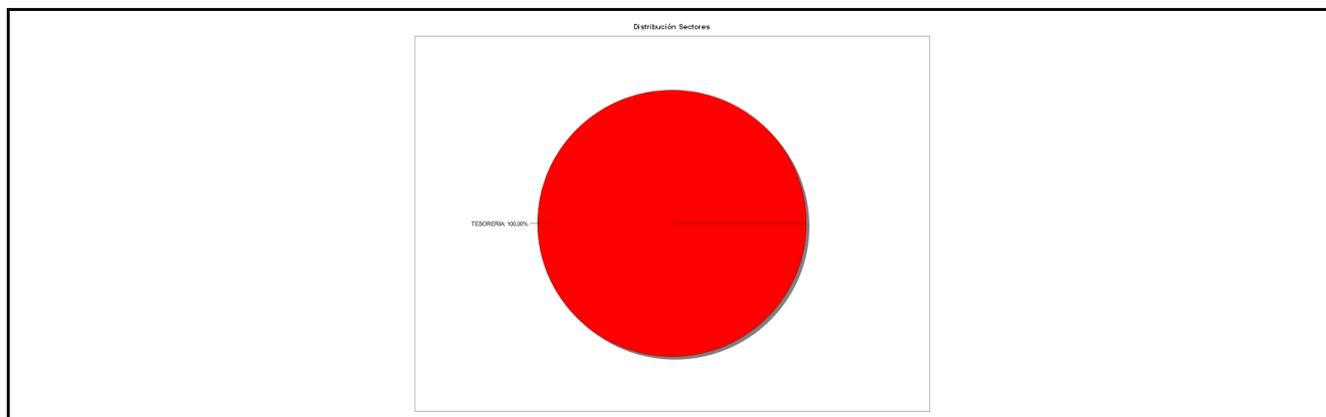
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 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 INTERIOR | 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 | | |
| 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 | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 0 | 0,00 | | |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| <p>Con fecha 28 de junio de 2013 se ha inscrito en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financiero a GESTION BOUTIQUE, FI, con el nº 4622, así como los compartimentos siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto y su documento con los datos fundamentales para el inversor:</p> <p>GESTION BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA DINAMICA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GPI GLOBAL INVESTMENT ALLOCATION</p> |
|---|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Cerramos un semestre con un claro hito: el calendario desde la Reserva Federal de próximos cambios en su política de estímulo. Además, en Europa hemos vivido situaciones puntuales de estrés, desde el rescate a Chipre a las elecciones italianas o la crisis de Gobierno en Portugal.

Comenzando por EE UU, desde finales de mayo empezaron los rumores sobre una próxima salida de la FED de las medidas cuantitativas, lo que arrastró los precios de los bonos, particularmente los largos plazos. De la especulación pasamos al anuncio en junio, fijándose un calendario tentativo para una salida condicionada a la mejora macroeconómica: podrían empezar a recortar las compras de deuda en 2013 para finalizar las mismas a mediados de 2014. Hasta la fecha la economía americana ha dado muestras de mejoría, particularmente desde el empleo y desde el sector inmobiliario, persistiendo alguna duda en relación con la inversión no residencial. En Europa, tras rumores de bajadas de tipos, el último mensaje del BCE apunta en el sentido de mantenerlos con la esperanza de una economía europea recuperando hacia finales de año a tenor de las mejores encuestas de confianza. De cara a los próximos meses esperamos que siga el debate dentro de la Reserva Federal, mientras que en Europa la posibilidad de más medidas (recorte de tipos, apoyo al crédito PYMES) es limitada, salvo que viéramos una mayor tensión en la periferia o un empeoramiento macro.

Dentro de la renta fija, hemos visto pérdidas en los largos plazos, particularmente americanos, con una curva alemana que le ha seguido en dirección, aunque con menor intensidad. En cuanto a la periferia, mejora de los diferenciales a lo largo de toda la curva de tipos. La renta fija corporativa grado de inversión ha cerrado el semestre con ligeros retrocesos, frente a ganancias destacadas en el universo high yield. En nuestra opinión, y con la vista puesta a medio plazo, los precios de los largos plazos americanos seguirán a la baja, aunque creemos que con menor volatilidad que la vista en los últimos dos meses, lo que hace aconsejable mantener la duración baja o cubierta. En renta fija española, con un 10 años cotizando próximo al 4,8%, vemos valor dentro de los largos plazos. Dentro de los bonos corporativos, empezamos a ver oportunidades puntuales en determinados activos.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,5% habiéndose revalorizado un 2,3% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

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

La rentabilidad a final del semestre ha sido del -0,07%. La rentabilidad ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas

de INVERSIS GESTIÓN, que ha cerrado el semestre en el 1,10% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 2,3%. Esta cartera no esta referenciada a ningún benchmark.

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

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

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

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

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

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

El semestre finaliza con un patrimonio de 59.959.98 euros y un único partícipe.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 INTERIOR | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 0 | 0,00 | | |

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

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

INFORMACIÓN FONDO GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2013 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | | 0,00 | |
| 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 | 6.000,00 | |
| Nº de Partícipes | 1 | |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 10 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 60 | 9,9931 |
| 2012 | | |
| 2011 | | |
| 2010 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,00 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

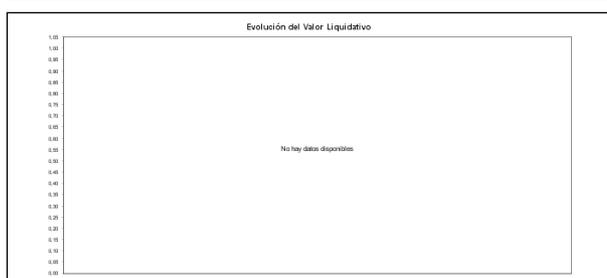
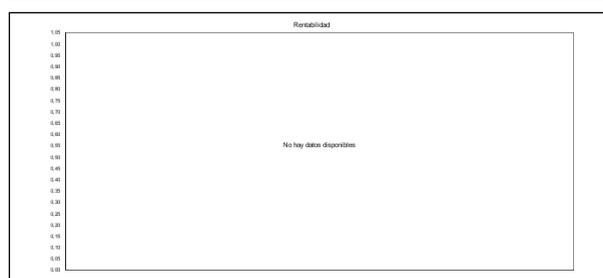
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,07 | 0,07 | | | | | | | |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años****B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.133 | 149 | 1,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 5.002 | 155 | -3,76 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 9.140 | 375 | -0,38 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 129.292 | 4.329 | -0,14 |
| Total fondos | 147.567 | 5.008 | -0,24 |

*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 | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 60 | 100,00 | | |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 60 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 0 | | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 100,03 | | 100,03 | |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | -0,07 | | -0,07 | |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | | 0,00 | |
| + Intereses | 0,00 | | 0,00 | |
| + Dividendos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,07 | | -0,07 | |
| - Comisión de gestión | -0,01 | | -0,01 | |
| - Comisión de depositario | 0,00 | | 0,00 | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | | -0,06 | |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | | 0,00 | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | | 0,00 | |
| (+) 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) | 60 | | 60 | |

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

3. Inversiones financieras

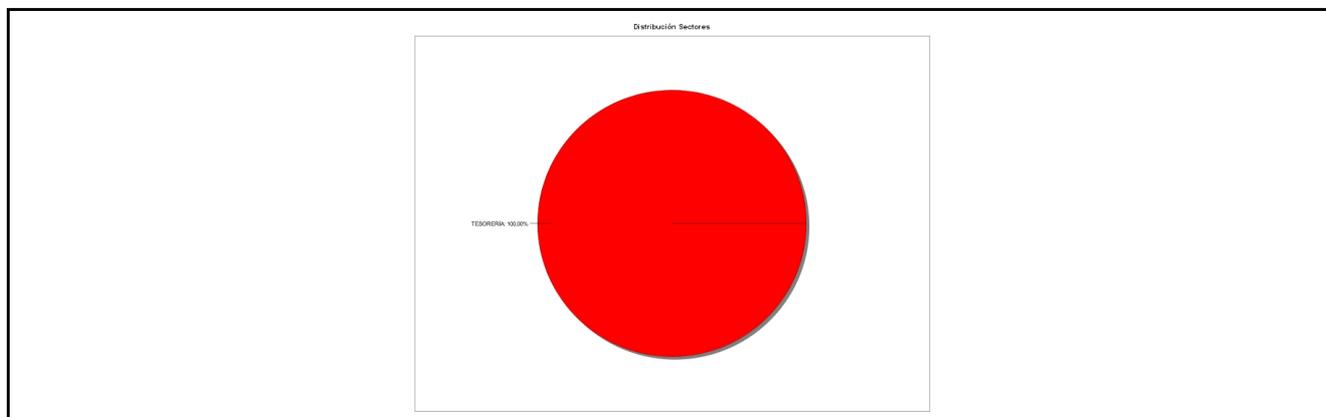
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 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 INTERIOR | 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 | | |
| 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 | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 0 | 0,00 | | |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| <p>Con fecha 28 de junio de 2013 se ha inscrito en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financiero a GESTION BOUTIQUE, FI, con el nº 4622, así como los compartimentos siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto y su documento con los datos fundamentales para el inversor:</p> <p>GESTION BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA DINAMICA</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART</p> <p>GESTION BOUTIQUE/GPI GLOBAL INVESTMENT ALLOCATION</p> |
|---|

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 |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Semestre positivo desde los datos americanos, con debilidad desde Europa y más sombra que luces en el mundo emergente. En EE UU, fortaleza desde el consumo, con mejoras en el empleo, y un sector inmobiliario sólido que contrasta con ciertas dudas en relación con la inversión residencial. Europa vuelve a ser la nota discordante, aunque en los últimos meses estamos asistiendo a una mejora desde las encuestas de confianza que parece apuntar a una segunda mitad de año en positivo. Dentro de los emergentes, China con un crecimiento del PIB ajustado para las expectativas (7,8%), y datos que adelantan un segundo semestre de escasos cambios, con menor dinamismo desde la inversión y la falta de relevo desde el consumo.

Los bancos centrales, en general, siguen apoyando la recuperación económica, pero con cambios a la vista particularmente desde la Reserva Federal, que ha adelantado la posible reducción en el ritmo de compras de deuda americana para los próximos meses si la economía sigue mejorando. Éste es sin duda el gran cambio de este primer semestre, que ha sido vivido con inquietud (pérdidas y mayor volatilidad) en los mercados de renta fija y variable. De cara a los próximos meses, serán los indicadores macro los que marquen los pasos a seguir por la FED, mientras que en Europa la posibilidad de más medidas (recorte de tipos, apoyo al crédito PYMES) es limitada, salvo que viéramos una mayor tensión en la periferia o un empeoramiento macro.

En el entorno anterior hemos visto en los dos primeros trimestres del año mercados de renta variable con alzas destacadas en EE UU y Japón, retornos menores e incluso negativos en buena parte de los índices europeos (p.e: IBEX) y recortes severos entre los emergentes. En este punto, preferimos mercados desarrollados frente a emergentes, por potencial de sorpresas macroeconómicas y especialmente tras las dudas sobre la falta de liquidez en el mercado chino. Creemos que serán los beneficios del segundo trimestre y tercero los que puedan dar soporte al mercado una vez que la rentabilidad de los bonos (con la excepción de periféricos) está llamada a niveles más altos en el medio plazo.

En relación con otros activos de riesgo, como las divisas, destaca la fuerte depreciación del yen (-11% frente al euro). Mientras el eurodólar, tras moverse en el rango 1,28-1,36 en el semestre, cierra junio sin cambios destacados desde comienzos de año. La mayor volatilidad y las pérdidas más acusadas las hemos vivido entre las divisas emergentes, así como las ligadas al mundo de materias primas o al tradicional carry trade. Dólar australiano, rand sudafricano o real brasileño han acabado junio con caídas entre el 6% y el 13% frente al euro. En nuestra opinión el yen seguirá con una tendencia depreciatoria, aunque no tan intensa como la vivida, mientras que el eurodólar se movería en rango 1,25-1,35 por diferencial de tipos de interés. También en divisas, de corto plazo, preferimos las desarrolladas frente a las emergentes.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,5% habiéndose revalorizado un 2,3% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

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

La rentabilidad a final del semestre ha sido del -0,07%. La rentabilidad del compartimento ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERDIS GESTIÓN, que ha cerrado el semestre en el 1,10% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 2,3%. Esta cartera no está referenciada a ningún benchmark.

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

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

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

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

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

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

El compartimento finaliza el semestre con 59.958.34 euros de patrimonio y un único partícipe

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 INTERIOR | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 0 | 0,00 | | |

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

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

INFORMACIÓN FONDO GESTION BOUTIQUE/GPI GLOBAL INVESTMENT ALLOCATION Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2013 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | | 0,00 | |
| 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 | 6.000,00 | |
| Nº de Partícipes | 1 | |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 10 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 60 | 9,9933 |
| 2012 | | |
| 2011 | | |
| 2010 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,00 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

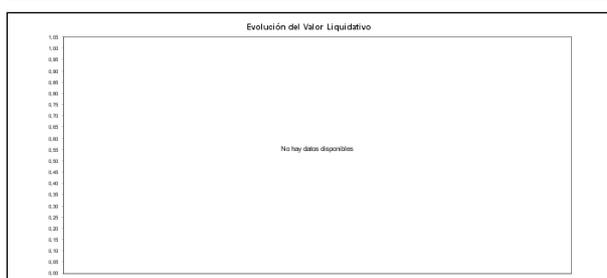
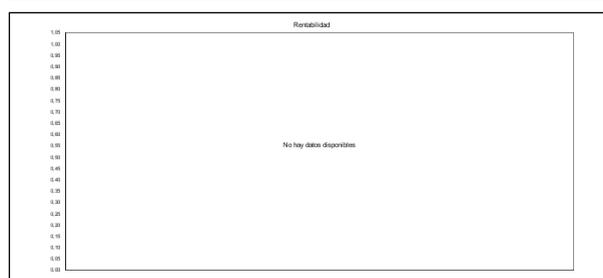
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,07 | 0,07 | | | | | | | |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años****B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.133 | 149 | 1,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 5.002 | 155 | -3,76 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 9.140 | 375 | -0,38 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 129.292 | 4.329 | -0,14 |
| Total fondos | 147.567 | 5.008 | -0,24 |

*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 | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | | |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 60 | 100,00 | | |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 60 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 0 | | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 100,03 | | 100,03 | |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | -0,07 | | -0,07 | |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | | 0,00 | |
| + Intereses | 0,00 | | 0,00 | |
| + Dividendos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,07 | | -0,07 | |
| - Comisión de gestión | -0,01 | | -0,01 | |
| - Comisión de depositario | 0,00 | | 0,00 | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | | -0,06 | |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | | 0,00 | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | | 0,00 | |
| (+) 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) | 60 | | 60 | |

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

3. Inversiones financieras

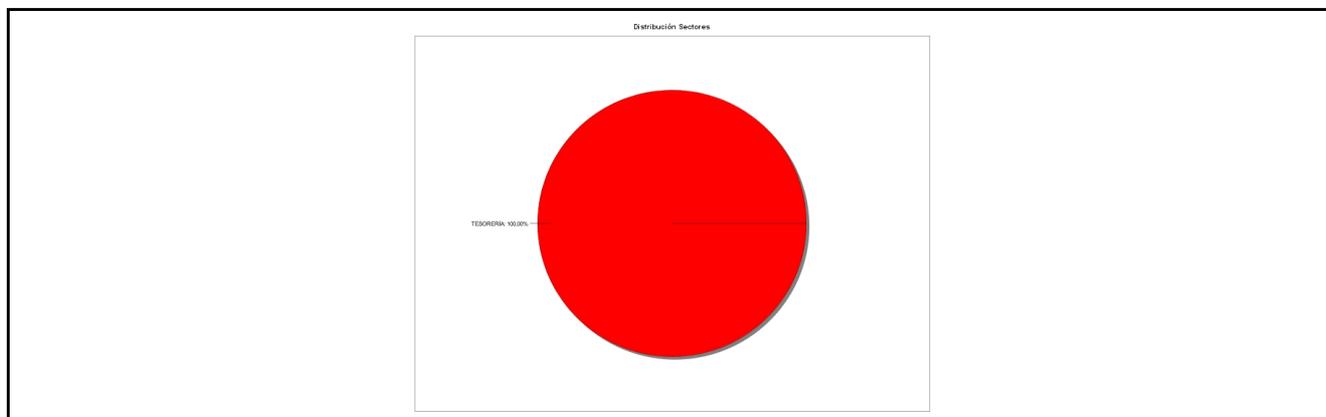
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 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 INTERIOR | 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 | | |
| 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 | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 0 | 0,00 | | |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 28 de junio de 2013 se ha inscrito en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financiero a GESTION BOUTIQUE, FI, con el nº 4622, así como los compartimentos siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto y su documento con los datos fundamentales para el inversor:

GESTION BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND

GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA

GESTION BOUTIQUE/C2 ESTRATEGIA DINAMICA

GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART

GESTION BOUTIQUE/GPI GLOBAL INVESTMENT ALLOCATION

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Semestre positivo desde los datos americanos, con debilidad desde Europa y más sombra que luces en el mundo emergente. En EE UU, fortaleza desde el consumo, con mejoras en el empleo, y un sector inmobiliario sólido que contrasta con ciertas dudas en relación con la inversión residencial. Europa vuelve a ser la nota discordante, aunque en los últimos meses estamos asistiendo a una mejora desde las encuestas de confianza que parece apuntar a una segunda mitad de año en positivo. Dentro de los emergentes, China con un crecimiento del PIB ajustado para las expectativas (7,8%), y datos que adelantan un segundo semestre de escasos cambios, con menor dinamismo desde la inversión y la falta de relevo desde el consumo.

Los bancos centrales, en general, siguen apoyando la recuperación económica, pero con cambios a la vista particularmente desde la Reserva Federal, que ha adelantado la posible reducción en el ritmo de compras de deuda americana para los próximos meses si la economía sigue mejorando. Éste es sin duda el gran cambio de este primer semestre, que ha sido vivido con inquietud (pérdidas y mayor volatilidad) en los mercados de renta fija y variable. De cara a los próximos meses, serán los indicadores macro los que marquen los pasos a seguir por la FED, mientras que en Europa la posibilidad de más medidas (recorte de tipos, apoyo al crédito PYMES) es limitada, salvo que viéramos una mayor tensión en la periferia o un empeoramiento macro.

En el entorno anterior hemos visto en los dos primeros trimestres del año mercados de renta variable con alzas destacadas en EE UU y Japón, retornos menores e incluso negativos en buena parte de los índices europeos (p.e: IBEX) y recortes severos entre los emergentes. En este punto, preferimos mercados desarrollados frente a emergentes, por potencial de sorpresas macroeconómicas y especialmente tras las dudas sobre la falta de liquidez en el mercado chino. Creemos que serán los beneficios del segundo trimestre y tercero los que puedan dar soporte al mercado una vez que la rentabilidad de los bonos (con la excepción de periféricos) está llamada a niveles más altos en el medio plazo.

En relación con otros activos de riesgo, como las divisas, destaca la fuerte depreciación del yen (-11% frente al euro). Mientras el eurodólar, tras moverse en el rango 1,28-1,36 en el semestre, cierra junio sin cambios destacados desde comienzos de año. La mayor volatilidad y las pérdidas más acusadas las hemos vivido entre las divisas emergentes, así como las ligadas al mundo de materias primas o al tradicional carry trade. Dólar australiano, rand sudafricano o real brasileño han acabado junio con caídas entre el 6% y el 13% frente al euro. En nuestra opinión el yen seguirá con una tendencia depreciatoria, aunque no tan intensa como la vivida, mientras que el eurodólar se movería en rango 1,25-1,35 por diferencial de tipos de interés. También en divisas, de corto plazo, preferimos las desarrolladas frente a las emergentes.

A cierre del semestre la rentabilidad de la Letra española a un año se encuentra en el entorno del 1,5% habiéndose revalorizado un 2,3% en lo que llevamos de año.

Comentario de gestión

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

La rentabilidad a final del semestre ha sido del -0,07%. La rentabilidad ha sido inferior a la media de las IIC's gestionadas de INVERSIS GESTIÓN, que ha cerrado el semestre en el 1,10% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año que se ha revalorizado del 2,3%. Esta cartera no esta referenciada a ningún benchmark.

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

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

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

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

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

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

El semestre finaliza con 59.959.82 euros de patrimonio gestionado y un único partícipe.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 INTERIOR | | 0 | 0,00 | | |
| 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 | | |
| 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 | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 0 | 0,00 | | |

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

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