

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

GPM GESTION ACTIVA / GPM INTERNATIONAL CAPITAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad.crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,99	0,00	3,60	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,49	-0,24	

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	104.719,24	89.412,32
Nº de Partícipes	54	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	953	9,0995
2015		
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	-0,12	0,50	0,93	0,00	0,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,07	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		-6,20	-3,71						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	01-12-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-11-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,58	9,12						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

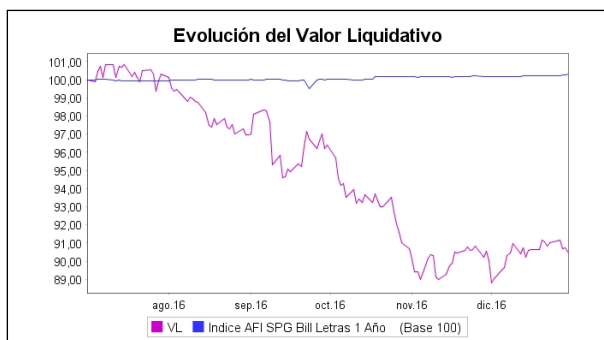
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,49	0,61	0,82					

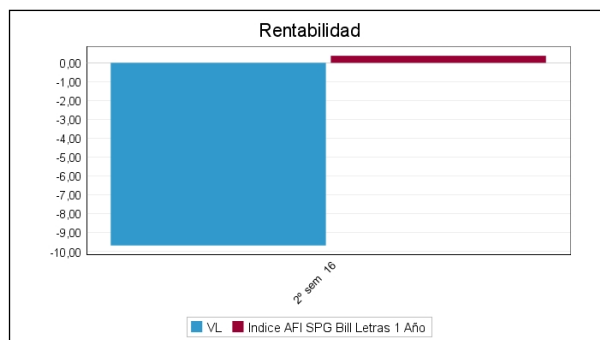
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	806	84,58	768	85,24
* Cartera interior	89	9,34	64	7,10
* Cartera exterior	717	75,24	704	78,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	180	18,89	175	19,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-33	-3,46	-42	-4,66
TOTAL PATRIMONIO	953	100,00 %	901	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	901	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,76	213,19	128,74	-82,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,60	3,78	-11,25	-780,93
(+) Rendimientos de gestión	-9,62	4,96	-9,43	-571,32
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,05	110,18
+ Dividendos	0,51	0,20	0,74	523,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,96	6,51	-9,05	-471,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,07	-1,82	-2,26	42,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,37	0,00	-200,00
± Otros resultados	1,07	-0,27	1,19	-1.049,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,18	-1,87	109,85
- Comisión de gestión	-0,50	-0,59	-0,93	106,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	427,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,49	-0,47	-0,84	154,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,06	-0,02	-122,42
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	953	901	953	

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

3. Inversiones financieras

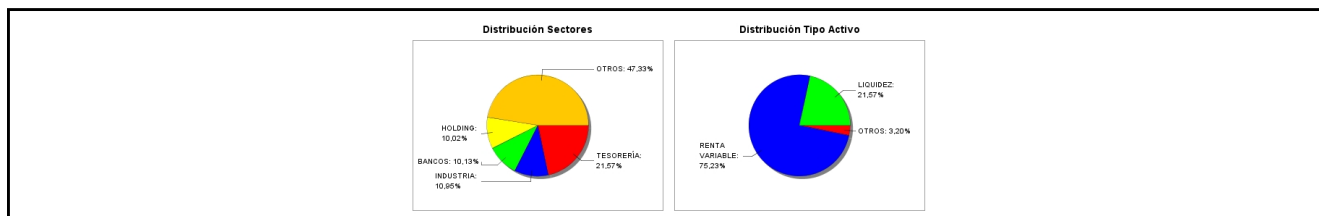
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	88	9,22	66	7,31
TOTAL RENTA FIJA	88	9,22	66	7,31
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88	9,22	66	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	717	75,23	650	72,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	717	75,23	650	72,17
TOTAL IIC	0	0,00	54	6,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	717	75,23	704	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	805	84,45	770	85,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.17/03/17	213	Inversión
Total subyacente renta variable		213	
Euro	C/ Futuro Euro CAD CME Marzo17	247	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz17	381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		841	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 13,89 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

En el transcurso del segundo semestre de 2016, la situación de los mercados financieros, a pesar de que ha sido positiva en cuanto a sus rendimientos, ha sido inestable, volátil y sin un rumbo claro. Tras la digestión del impacto del Brexit durante las semanas posteriores al evento, los shocks de origen político han sido lo más relevante de esta segunda parte del 2016, sobre todo emerge la figura de D. Trump como futuro presidente de EE.UU. También fue foco de incertidumbre y volatilidad el referéndum auspiciado por Renzi en Italia. Hay otros factores pesan de forma importante en el comportamiento de índices, bonos, divisas y materias primas como es la incierta camino de regularización monetaria que marca la Reserva Federal de los Estados Unidos y cuál será su ritmo de subida de los tipos de interés en 2017. A pesar de las escasas novedades de la publicación de los Stress-Test, los problemas que no cesan vuelven a mostrar el sistema bancario europeo en términos de inestabilidad y debilidad. La incertidumbre sobre Deutsche Bank ha sido la penúltima piedra en el camino.

No obstante, si algo ha dejado claro este año que acaba de terminar es que a pesar de la incertidumbre política y sorpresas desagradables en sectores concretos, los mercados siguen mostrando fuerza, ya que ante los eventos clave del ejercicio la reacción ha sido positiva, y esperamos que así siga desarrollándose en el próximo ejercicio 2017. El apetito por el riesgo sigue haciendo subir a los mercados, y mientras dicha tendencia se mantenga, el escenario para la renta variable es positivo.

Al cierre del año 2016, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 952.888 euros y el número de partícipes ha alcanzado 54. La rentabilidad neta en este periodo se ha situado en -9,63%, para un valor liquidativo de 9,099 euros. Dicha rentabilidad está por debajo de la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (2,24%).

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36% con una volatilidad de 0,71%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 30% y el dato de cierre de 2016 ha sido 9,08%, bastante por debajo del límite que define el folleto del fondo.

Los gastos de gestión han alcanzado 6.334 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 5.066 euros. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,66% y 0,53%.

Durante el segundo semestre hemos buscado diversificar las inversiones en diferentes sectores y áreas geográficas, especialmente en la recta final de 2016, cuando después de las elecciones estadounidenses hemos buscado exposición a empresas financieras como las aseguradoras (Marsh & McLennan Cos y Aon PLC) y valores bancarios como (Bank of Montreal). Consideramos que el incremento en los rendimientos de la renta fija beneficiará a este tipo de sectores castigados durante los últimos meses.

En la parte final del ejercicio también hemos aumentado nuestra exposición a bolsas europeas, percibimos una mejoría en las bolsas el viejo continente después de su mal comportamiento desde el pasado verano de 2015. Esta mejoría marcada por la rotura de resistencias en diferentes bolsas europeas nos permite tomar posiciones en valores que consideramos interesantes de sectores como el automovilístico (Brembo SPA) o el constructor (HeidelbergCement AG), dentro de la zona Euro. También percibimos opciones interesantes en el mercado de Suecia, donde hemos tomado posiciones en la empresa Holmen AB.

El riesgo divisa en las operaciones al contado realizadas en los mercados norteamericanos están cubiertas con futuros del EUR/USD y del EUR/CAD. En cambio, los futuros sobre índices (S&P 500) tienen como objetivo la inversión para aprovechar el buen comportamiento de este mercado.

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

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

Por otro lado, mencionar que el fondo no posee ningún activo en litigio ni estructurado. No posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48 1.j

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

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

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

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia. La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

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

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

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

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total.

La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 5.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	44	4,61	0	0,00
ES00000120J8 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,55 2016-07-01	EUR	0	0,00	66	7,31
ES0000012783 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	44	4,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		88	9,22	66	7,31
TOTAL RENTA FIJA		88	9,22	66	7,31
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88	9,22	66	7,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US55608B1052 - ACCIONES Macquarie Bk	USD	45	4,69	0	0,00
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	45	4,72	0	0,00
CA25675T1075 - ACCIONES Dollarama Inc	CAD	44	4,59	0	0,00
US4198791018 - ACCIONES HSN Inc	USD	51	5,37	0	0,00
CA8911021050 - ACCIONES Toromont Industries	CAD	51	5,37	0	0,00
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	51	5,39	0	0,00
CA4609191032 - ACCIONES Intertape Polymer Gr	CAD	59	6,23	0	0,00
US0042391096 - ACCIONES Tetra Tech Inc	USD	0	0,00	43	4,74
CA2908761018 - ACCIONES Emergent Biosolution	CAD	0	0,00	44	4,94
US7374461041 - ACCIONES Postrock Energy Corp	USD	0	0,00	46	5,16
US1653031088 - ACCIONES Accs. Chesapeake Ene	USD	0	0,00	45	5,04
US4511071064 - ACCIONES IDACORP Inc	USD	0	0,00	45	4,94
US69349H1077 - ACCIONES PNM Resources Inc	USD	0	0,00	40	4,48
US4262811015 - ACCIONES Pep boys	USD	0	0,00	40	4,48
US6460251068 - ACCIONES New Jersey Resources	USD	0	0,00	43	4,73
US6802231042 - ACCIONES Old Natl Bancorp	USD	0	0,00	41	4,51
SG9999014823 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	46	4,78	0	0,00
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	52	5,44	0	0,00
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON Plc	CAD	44	4,65	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	45	4,73	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	0	0,00	44	4,84
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	46	4,85	0	0,00
US26138E1091 - ACCIONES Dr. Pepper Snapple	USD	0	0,00	42	4,70
US7617131062 - ACCIONES Reinolds American In	USD	0	0,00	43	4,73
IT0001050910 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	46	4,86	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	0	0,00	43	4,77
US4878361082 - ACCIONES Kellogg	USD	0	0,00	45	4,99
SE0000109290 - ACCIONES Holmen	SEK	46	4,87	0	0,00
US8326964058 - ACCIONES JM Smucker Co	USD	0	0,00	46	5,12
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	45	4,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		717	75,23	650	72,17
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		717	75,23	650	72,17
US4642872265 - PARTICIPACIONES Shares S&P 100 Inde	USD	0	0,00	54	6,01
TOTAL IIC		0	0,00	54	6,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		717	75,23	704	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		805	84,45	770	85,49

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

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

INFORMACIÓN FONDO

GPM GESTION ACTIVA / GPM GESTION GLOBAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,38	0,00	2,51	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,23	-0,19	

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	215.717,23	175.195,78
Nº de Partícipes	108	93
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.171	10,0637
2015		
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,13	0,81	1,01	0,17	1,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,63	-0,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	01-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,54	09-11-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,50	6,27						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

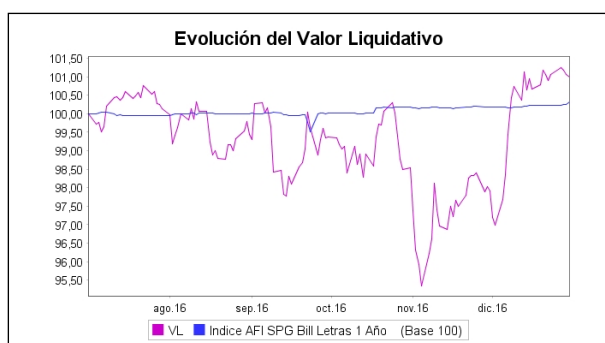
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,44	0,51	0,61					

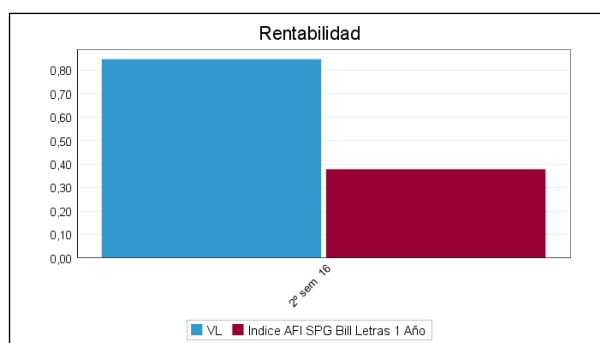
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.018	92,95	1.519	86,90
* Cartera interior	206	9,49	778	44,51
* Cartera exterior	1.812	83,46	740	42,33
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	7,69	217	12,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-14	-0,64	12	0,69
TOTAL PATRIMONIO	2.171	100,00 %	1.748	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.748	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,97	207,53	131,61	-76,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	1,70	2,08	38,19
(+) Rendimientos de gestión	2,08	2,32	3,78	116,47
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,05	331,80
+ Dividendos	0,56	0,25	0,82	441,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	0,81	0,03	-192,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,54	0,00	-1,91	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,58	1,43	3,94	337,24
± Otros resultados	0,82	-0,15	0,94	-1.393,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,62	-1,70	329,87
- Comisión de gestión	-0,81	-0,32	-1,17	511,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	410,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,23	-0,42	149,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,01	-122,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	38,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.171	1.748	2.171	

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

3. Inversiones financieras

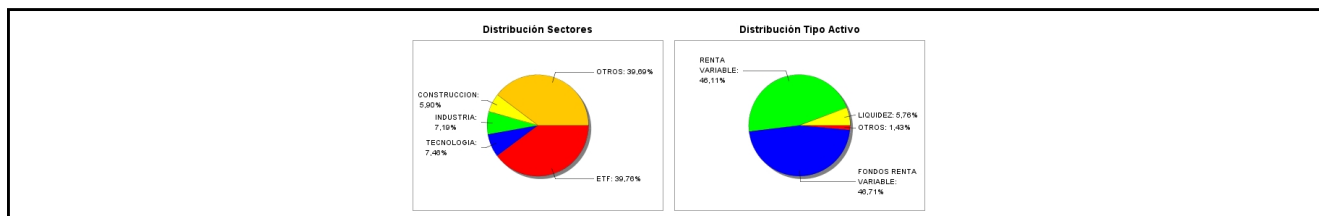
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	720	41,16
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	720	41,16
TOTAL RV COTIZADA	128	5,90	59	3,37
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	128	5,90	59	3,37
TOTAL IIC	75	3,45	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	203	9,35	778	44,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	873	40,20	413	23,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	873	40,20	413	23,66
TOTAL IIC	939	43,25	327	18,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.812	83,45	740	42,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.015	92,80	1.519	86,90

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 vto. 17/03/17	94	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.17/03/17	107	Inversión
Total subyacente renta variable		201	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar17	872	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		872	
TOTAL OBLIGACIONES		1073	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 29,88 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

En el transcurso del segundo semestre de 2016, la situación de los mercados financieros, a pesar de que ha sido positiva en cuanto a sus rendimientos, ha sido inestable, volátil y sin un rumbo claro. Tras la digestión del impacto del Brexit durante las semanas posteriores al evento, los shocks de origen político han sido lo más relevante de esta segunda parte del 2016, sobre todo emerge la figura de D. Trump como futuro presidente de EE.UU. También fue foco de incertidumbre y volatilidad el referéndum auspiciado por Renzi en Italia. Hay otros factores pesan de forma importante en el comportamiento de índices, bonos, divisas y materias primas como es la incierta camino de regularización monetaria que marca la Reserva Federal de los Estados Unidos y cuál será su ritmo de subida de los tipos de interés en 2017. A pesar de las escasas novedades de la publicación de los Stress-Test, los problemas que no cesan vuelven a mostrar el sistema bancario europeo en términos de inestabilidad y debilidad. La incertidumbre sobre Deutsche Bank ha sido la penúltima piedra en el camino.

No obstante, si algo ha dejado claro este año que acaba de terminar es que a pesar de la incertidumbre política y sorpresas desagradables en sectores concretos, los mercados siguen mostrando fuerza, ya que ante los eventos clave del ejercicio, en conjunto la reacción ha sido positiva, y esperamos que así siga siendo en el próximo ejercicio 2017. El apetito por el riesgo sigue haciendo subir a los mercados, y mientras dicha tendencia se mantenga, el escenario para la renta variable es positivo.

-Al cierre del año 2016, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 2.170.906 euros y el número de partícipes ha alcanzado 108. La rentabilidad neta en este periodo se ha situado en +1,63%, para un valor liquidativo de 10,0636 euros. Dicha rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (2,24%). La rentabilidad de la Letra a 1 año fue de -0,36% con una volatilidad de 0,71%.

- Los gastos de gestión han alcanzado 16.105 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro euros), han sumado 7.687 euros. La comisión de éxito vinculada a la revaluación del valor liquidativo del compartimento en el ejercicio ha sido de 2.678 euros. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,74%, 0,35% y 0,12%.

- El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 15% y el dato de cierre de 2016 ha sido 8.73%, bastante por debajo del límite que define el folleto del fondo.

- Ante la posible volatilidad generada por los eventos de carácter político se ha recurrido al empleo de derivados en futuros para la cobertura de acciones entre un 30%-50% de las posiciones alcistas mantenidas. Una vez el mercado reacciona en un primer momento de manera negativa, esta cobertura fue liquidada y se estableció una pequeña posición alcista (10%-20%) como inversión en estos mismos derivados dada la vuelta a la tendencia previa. Durante el mes de diciembre la

volatilidad de los mercados bursátiles se redujo a mínimos anuales y es por ello que se completó el año con un aumento de la exposición en cuanto a cartera de acciones y ETF se refiere para aprovechar las revalorizaciones típicas de final de año. Prácticamente no se ha desarrollado ninguna descorrelación entre estos mercados que pudiera aprovecharse y así la tendencia alcista de fondo sigue estando vigente en éstas y en la gran mayoría de bolsas mundiales, salvo correcciones de corto plazo ya comentadas.

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

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

Por otro lado, mencionar que el fondo no posee ningún activo en litigio ni estructurado. No posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48 1.j

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

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

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

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia. La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

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

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

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

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total.

La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de

empleados dentro de este colectivo de 5.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127D6 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,30 2016-07-01	EUR	0	0,00	120	6,86
ES00000124C5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,30 2016-07-01	EUR	0	0,00	120	6,86
ES00000123Q7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,30 2016-07-01	EUR	0	0,00	120	6,86
ES00000123J2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,30 2016-07-01	EUR	0	0,00	120	6,86
ES00000120J8 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,30 2016-07-01	EUR	0	0,00	120	6,86
ES0000012783 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,30 2016-07-01	EUR	0	0,00	120	6,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	720	41,16
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	720	41,16
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	46	2,12	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	40	1,86	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	42	1,92	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	22	1,27
ES0121975017 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	37	2,10
TOTAL RV COTIZADA		128	5,90	59	3,37
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		128	5,90	59	3,37
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	75	3,45	0	0,00
TOTAL IIC		75	3,45	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		203	9,35	778	44,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000TLX1005 - ACCIONES EVN AG	EUR	41	1,90	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	13	0,58	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	11	0,50	0	0,00
US8163001071 - ACCIONES Select Medical Holdi	USD	25	1,13	0	0,00
US98986T1088 - ACCIONES Shanda Games LTD	USD	12	0,56	0	0,00
US88162G1031 - ACCIONES Tetra Tech Inc	USD	27	1,25	18	1,05
US5128161099 - ACCIONES Lamar Advertising CO	USD	20	0,94	19	1,10
US4579852082 - ACCIONES Integra Lifesciences	USD	25	1,15	22	1,26
US5645631046 - ACCIONES Mantech Internationa	USD	16	0,72	13	0,76
US1263491094 - ACCIONES CSG Systems Intl Inc	USD	0	0,00	12	0,69
US29472R1086 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	0	0,00	14	0,83
BMG3922B1072 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	0	0,00	22	1,28
US25960P1093 - ACCIONES Douglas	USD	18	0,82	16	0,94
US1307881029 - ACCIONES California Resources	USD	0	0,00	17	0,96
BE0974266950 - ACCIONES Econocom Group	EUR	39	1,80	14	0,83
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	GBP	24	1,11	27	1,53
DE0006200108 - ACCIONES Indus Holding Ag	EUR	44	2,02	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	37	1,72	0	0,00
DE0005878003 - ACCIONES Gildemeister AG	EUR	27	1,23	26	1,50
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	17	0,80	0	0,00
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	17	0,79	13	0,73
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	30	1,40	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	51	2,33	0	0,00
GB00B0744B38 - ACCIONES Bunzl PLC	GBP	0	0,00	21	1,20
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	0	0,00	12	0,66
US7181721090 - ACCIONES Phillip Morris Compan	USD	0	0,00	17	0,95
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	23	1,06	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	21	0,98	24	1,36
US1264081035 - ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	14	0,63	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	0	0,00	19	1,07
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	18	1,04
CH0000587979 - ACCIONES Sika Ag-Bear	CHF	36	1,68	0	0,00
FR0000120859 - ACCIONES Imerys	EUR	41	1,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	17	0,78	15	0,88
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	29	1,33	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	28	1,29	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	19	0,87	0	0,00
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	36	1,67	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	36	1,67	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES Tentokil Initial	GBP	0	0,00	16	0,89
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	16	0,93
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	41	1,88	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHEINEIDER SA	EUR	37	1,72	0	0,00
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	21	1,22
TOTAL RV COTIZADA		873	40,20	413	23,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		873	40,20	413	23,66
CH0008899764 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPA	CHF	68	3,11	0	0,00
US81369Y3080 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	0	0,00	100	5,70
IE0005042456 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	GBP	82	3,78	0	0,00
FR0010344960 - PARTICIPACIONES Lyxor Stoxx Cnst Ma	EUR	66	3,05	0	0,00
US78467X1090 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	0	0,00	34	1,94
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	59	2,73	0	0,00
US81369Y1001 - PARTICIPACIONES SSGA Materials S	USD	57	2,61	0	0,00
US81369Y8865 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	0	0,00	100	5,70
FR0007052782 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	74	3,41	0	0,00
FR0010345389 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	64	2,97	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	77	3,55	0	0,00
US73935A1043 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	145	6,69	60	3,42
DE0005933931 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	80	3,70	0	0,00
US4642872349 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EmgMk F	USD	83	3,83	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	83	3,82	34	1,95
TOTAL IIC		939	43,25	327	18,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.812	83,45	740	42,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.015	92,80	1.519	86,90

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

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

INFORMACIÓN FONDO

GPM GESTION ACTIVA / GPM GROWTH CAPITAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable. Al menos el 60% de la exposición total será emitida por entidades radicadas en el área euro. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores de otros países OCDE y, hasta un 10%, en emisores de países emergentes. Se invertirá en compañías con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo y sin predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	8,33	0,00	10,65	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-1,94	-0,81	

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	67.897,85	14.185,41
Nº de Partícipes	37	5
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	641	9,4468
2015		
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,73	0,00	0,73	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,74	-0,75						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	05-10-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,76	10-10-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,06	9,22						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

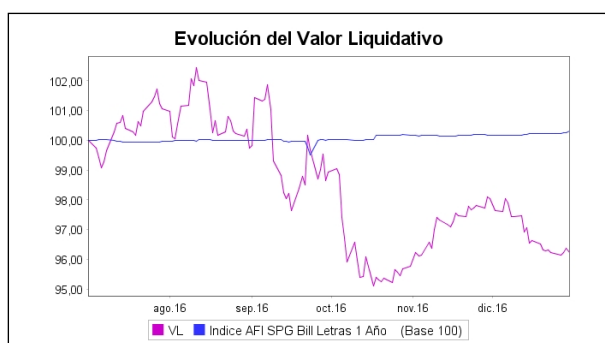
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,25	0,55	2,28	2,52					

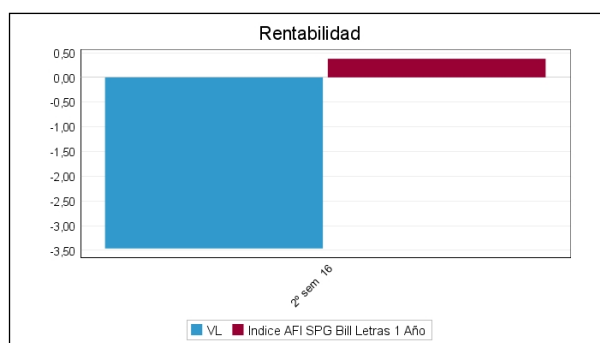
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	576	89,86	124	89,21
* Cartera interior	576	89,86	91	65,47
* Cartera exterior	0	0,00	33	23,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	19,03	16	11,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-56	-8,74	-1	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	641	100,00 %	139	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	144,48	156,77	245,70	257,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	-1,98	-0,44	-135,02
(+) Rendimientos de gestión	2,35	0,54	3,31	1.589,91
+ Intereses	0,04	-0,15	0,00	-200,00
+ Dividendos	0,13	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,68	0,70	3,80	1.380,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,01	-0,19	6.552,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	0,00	-0,46	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,17	-2,54	-3,76	231,26
- Comisión de gestión	-0,50	-0,19	-0,73	898,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	897,23
- Gastos por servicios exteriores	-1,64	-2,05	-2,88	210,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,02	-0,28	-0,07	-122,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-168,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-168,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	641	139	641	

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

3. Inversiones financieras

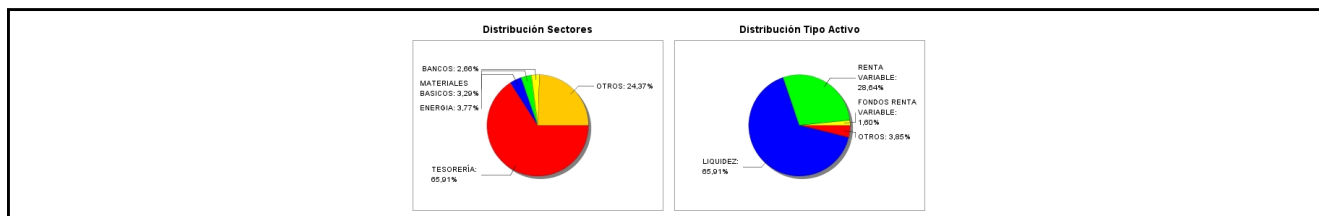
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	383	59,68	91	65,76
TOTAL RENTA FIJA	383	59,68	91	65,76
TOTAL RV COTIZADA	184	28,65	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	184	28,65	0	0,00
TOTAL IIC	10	1,60	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	577	89,93	91	65,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	33	23,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	33	23,52
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	33	23,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	577	89,93	124	89,28

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/MiDAX vto. 17/03/17	170	Inversión
lbex 35	C/ Futuro s/lbex Mini vto. 20/01/2017	47	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 170317	97	Inversión
Total subyacente renta variable		313	
TOTAL OBLIGACIONES		313	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 18,51 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

En el transcurso del segundo semestre de 2016, la situación de los mercados financieros, a pesar de que ha sido positiva en cuanto a sus rendimientos, ha sido inestable, volátil y sin un rumbo claro. Tras la digestión del impacto del Brexit durante las semanas posteriores al evento, los shocks de origen político han sido lo más relevante de esta segunda parte del 2016, sobre todo emerge la figura de D. Trump como futuro presidente de EE.UU. También fue foco de incertidumbre y volatilidad el referéndum auspiciado por Renzi en Italia. Hay otros factores pesan de forma importante en el comportamiento de índices, bonos, divisas y materias primas como es la incierta camino de regularización monetaria que marca la Reserva Federal de los Estados Unidos y cuál será su ritmo de subida de los tipos de interés en 2017. A pesar de las escasas novedades de la publicación de los Stress-Test, los problemas que no cesan vuelven a mostrar el sistema bancario europeo en términos de inestabilidad y debilidad. La incertidumbre sobre Deutsche Bank ha sido la penúltima piedra en el camino.

Para 2017 el escenario parece igual de complejo ya que no sabemos las consecuencias de las medidas del nuevo POTUS tendrán en el escenario económico mundial. Se producirán subidas de tipos de interés, negociaciones de la UE con Reino Unido, crecimientos económicos muy pequeños de los países europeos, elecciones en Alemania, Francia, consecuencias por la reducción paulatina del QE aplicado por el Banco Central Europeo.

Al cierre del año 2016, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 641.418 euros y un número de partícipes de 37. La rentabilidad del segundo semestre ha sido de -3,47% para un valor liquidativo de 9,4468. Dicha rentabilidad está por debajo de la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (2,24%). La rentabilidad de la Letra a 1 año fue de -0,36% con una volatilidad de 0,71%.

Los gastos de gestión han alcanzado 1.730 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 4.654 euros. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,27% y 0,73%.

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 25% y la última cifra calculada es de 7%, que está muy por debajo del límite determinado por el folleto.

La inversión en renta variable se ha centrado fundamentalmente en el mercado español, más algún ETF para incorporar algo de exposición global. Las inversiones más destacadas han sido en Arcelor-Mittal, REE, Sol Meliá, Enagás.

Los derivados, futuros sobre índices europeos, se han utilizado con finalidad de cobertura neutralizando la exposición alcista global y tratando de añadir rentabilidad mediante una acertada selección de los valores, esencialmente midcaps.

La política del fondo es no ejercitar los derechos políticos que pudieran derivarse de la tenencia de acciones en cartera.

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

Por otro lado, mencionar que el fondo no posee ningún activo en litigio ni estructurado. No posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48 1.j

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

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

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

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia. La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

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

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

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

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total.

La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 5.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01705125 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	96	14,92	0	0,00
ES0L01704078 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	96	14,92	0	0,00
ES00000127D6 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -2,38 2016-07-01	EUR	0	0,00	15	10,96
ES00000124C5 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -2,38 2016-07-01	EUR	0	0,00	15	10,96
ES00000123Q7 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	96	14,92	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -2,38 2016-07-01	EUR	0	0,00	15	10,96
ES00000123J2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -2,38 2016-07-01	EUR	0	0,00	15	10,96
ES00000120J8 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -2,38 2016-07-01	EUR	0	0,00	15	10,96
ES0000012783 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	96	14,92	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -2,38 2016-07-01	EUR	0	0,00	15	10,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		383	59,68	91	65,76
TOTAL RENTA FIJA		383	59,68	91	65,76
ES0126962002 - ACCIONES DOGI, S.A.	EUR	8	1,21	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES SIR.E.E.	EUR	18	2,79	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	9	1,47	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	9	1,41	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	4	0,70	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	16	2,55	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	5	0,80	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	21	3,29	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6	0,97	0	0,00
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera	EUR	10	1,57	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	12	1,88	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	10	1,62	0	0,00
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	3	0,52	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	11	1,73	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9	1,38	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	7	1,16	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	9	1,46	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	10	1,50	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	4	0,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		184	28,65	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		184	28,65	0	0,00
FR0011036268 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	10	1,60	0	0,00
TOTAL IIC		10	1,60	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		577	89,93	91	65,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0000035081 - ACCIONES Icade	EUR	0	0,00	5	3,30
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	5	3,80
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	5	3,40
FR0010040865 - ACCIONES Gecina SA	EUR	0	0,00	5	3,27
BE0003562700 - ACCIONES Delhaize 'Le Lion'	EUR	0	0,00	5	3,34
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	5	3,27
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	0	0,00	4	3,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	33	23,52
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	33	23,52
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	33	23,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		577	89,93	124	89,28

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

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

INFORMACIÓN FONDO GPM GESTION ACTIVA / GPM MIXTO INTERNACIONAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 75% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad.crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,62	-2,38	-1,06	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	110.399,89	11.675,98
Nº de Partícipes	42	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.104	10,0000
2015		
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,19	0,86	0,98	0,26	1,24	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,97	0,10						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	07-10-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,45	09-11-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,18	7,79						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

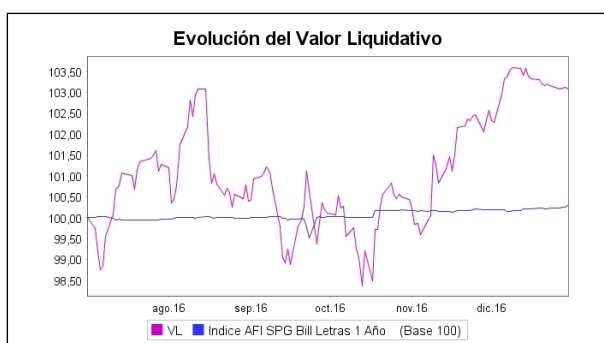
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,01	0,55	2,70	2,98					

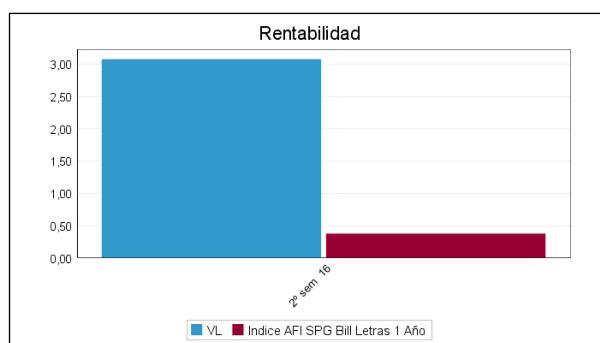
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	864	78,26	115	101,77
* Cartera interior	871	78,89	101	89,38
* Cartera exterior	-8	-0,72	14	12,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	212	19,20	14	12,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	28	2,54	-15	-13,27
TOTAL PATRIMONIO	1.104	100,00 %	113	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	212,40	151,60	329,17	732,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,26	-3,05	7,95	-1.320,52
(+) Rendimientos de gestión	8,47	-0,09	11,69	-54.942,09
+ Intereses	0,03	-0,18	0,00	-200,00
+ Dividendos	0,07	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	0,09	1,15	5.328,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,08	0,00	9,80	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,46	0,00	0,64	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,20	-2,99	-3,74	338,07
- Comisión de gestión	-0,86	-0,25	-1,24	1.943,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	1.503,57
- Gastos por servicios exteriores	-1,25	-2,39	-2,29	211,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,33	-0,06	-122,42
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,03	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,03	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.104	113	1.104	

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

3. Inversiones financieras

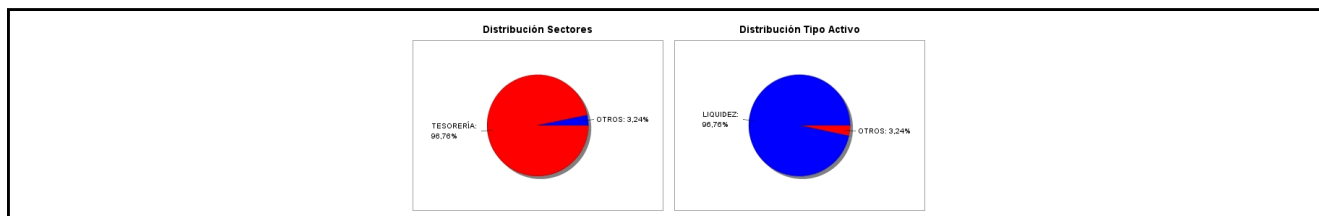
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	874	79,14	101	89,22
TOTAL RENTA FIJA	874	79,14	101	89,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	874	79,14	101	89,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	14	12,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	14	12,25
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	14	12,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	874	79,14	115	101,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex 35	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 9200 20/01/17	18	Inversión
DAX	V/ Opc. CALL Opción Call DAX 11000 20/01/17	165	Inversión
lbex 35	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 9400 20/01/17	47	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 170317	195	Inversión
Total subyacente renta variable		425	
TOTAL OBLIGACIONES		425	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El compartimento tiene un partícipe significativa 31-12-16 que representa el 60,41% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen

total de 35,7 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

En el transcurso del segundo semestre de 2016, la situación de los mercados financieros, a pesar de que ha sido positiva en cuanto a sus rendimientos, ha sido inestable, volátil y sin un rumbo claro. Tras la digestión del impacto del Brexit durante las semanas posteriores al evento, los shocks de origen político han sido lo más relevante de esta segunda parte del 2016, sobre todo emerge la figura de D. Trump como futuro presidente de EE.UU. También fue foco de incertidumbre y volatilidad el referéndum auspiciado por Renzi en Italia. Hay otros factores pesan de forma importante en el comportamiento de índices, bonos, divisas y materias primas como es la incierta camino de regularización monetaria que marca la Reserva Federal de los Estados Unidos y cuál será su ritmo de subida de los tipos de interés en 2017. A pesar de las escasas novedades de la publicación de los Stress-Test, los problemas que no cesan vuelven a mostrar el sistema bancario europeo en términos de inestabilidad y debilidad. La incertidumbre sobre Deutsche Bank ha sido la penúltima piedra en el camino.

Los fundamentales de las principales economías a largo plazo siguen tocados y marcados por la falta de reformas estructurales, la escasa capacidad institucional, los reducidos niveles de ahorro y la caída de la productividad total de los diversos factores. En este sentido, las circunstancias actuales a pesar de los históricamente bajos tipos de interés están alimentando círculos viciosos que conducen a un preocupante estancamiento secular de baja inflación y escaso crecimiento. Aún así, y en el corto plazo, el movimiento de los mercados globales se mantiene alcista por las expectativas generadas por el futuro presidente de EEUU, y los estímulos cuantitativos todavía vigentes.

Al cierre del año 2016, la cifra de patrimonio del fondo ha sido de 1.103.999 euros y el número de partícipes ha alcanzado 42. La rentabilidad neta en este periodo se ha situado en +3,08%, para un valor liquidativo de 10 euros. Dicha rentabilidad se encuentra por encima de la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (+2,24%)

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36% con una volatilidad de 0,71%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor liquidativo tiene que ser menor del 15% y el dato de cierre de 2016 ha sido 6,23%, bastante por debajo del límite que define el folleto del fondo.

Los gastos de gestión han alcanzado 3.032 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 4.378 euros. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,27% y 0,49%.

Las estrategias de inversión del fondo tras un reajuste de su gestión en los últimos meses del año se han centrado en operativa con derivados (futuros y opciones) sobre índices europeos con un riesgo direccional controlado y siempre dentro de los límites definidos en el folleto del vehículo. La intención es reducir volatilidad y riesgo con tácticas de gestión activa en la búsqueda de rentabilidad. Esencialmente se pueden identificar las siguientes:

Buywrite de Ibex35 en la zona de 9200 (oct/nov) y cobertura en la bajada a 8500.

Venta de strangle para aprovechar lateralidad hasta el vencimiento de noviembre.

Putwrite y compra direccional para el vencimiento de diciembre.

Cobertura y sesgo bajista para cierre del año.

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

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

Por otro lado, mencionar que el fondo no posee ningún activo en litigio ni estructurado. No posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48 1.j

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

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

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

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia. La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

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

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

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

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total.

La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 5.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01710133 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	146	13,19	0	0,00
ES0L01706164 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	146	13,19	0	0,00
ES0L01705125 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	146	13,19	0	0,00
ES0L01704078 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	146	13,19	0	0,00
ES00000127D6 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -2,15 2016-07-01	EUR	0	0,00	17	14,87
ES00000124C5 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -2,15 2016-07-01	EUR	0	0,00	17	14,87
ES00000123Q7 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	146	13,19	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -2,15 2016-07-01	EUR	0	0,00	17	14,87
ES00000123J2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -2,15 2016-07-01	EUR	0	0,00	17	14,87
ES00000120J8 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -2,15 2016-07-01	EUR	0	0,00	17	14,87
ES0000012783 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	146	13,19	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -2,15 2016-07-01	EUR	0	0,00	17	14,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		874	79,14	101	89,22
TOTAL RENTA FIJA		874	79,14	101	89,22
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		874	79,14	101	89,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0886061086 - ACCIONES BHP BILLITON	USD	0	0,00	5	4,03
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	5	4,16
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	5	4,06
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	14	12,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	14	12,25
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	14	12,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		874	79,14	115	101,47

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,33	-0,24	

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	65.127,33	77.181,78
Nº de Partícipes	27	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	616	9,4569
2015		
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,30	0,00	1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,99	-2,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	19-10-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	11-10-2016				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,56	1,18						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
EURIBOR 12M+200PB		0,07	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

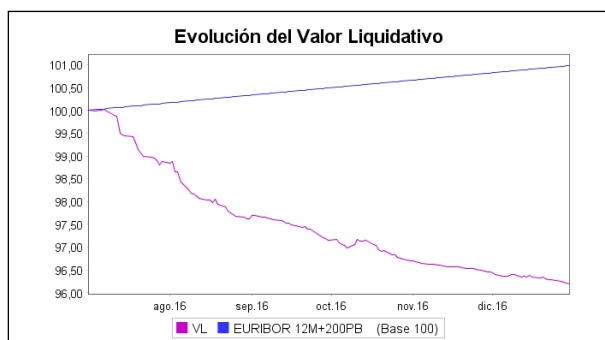
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,54	0,78	0,83	0,95					

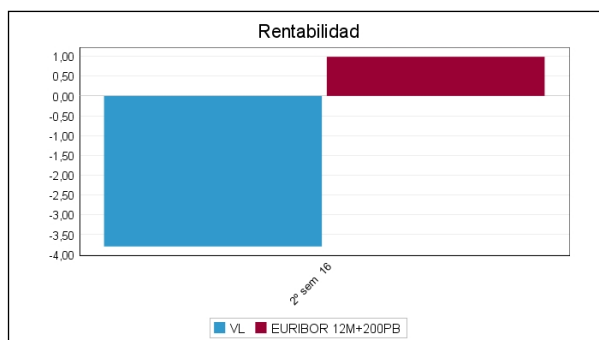
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	18.637	505	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.048	129	-6,37
Renta Variable Mixta Internacional	52.351	572	4,51
Renta Variable Euro	347	18	-3,46
Renta Variable Internacional	1.009	55	-9,68
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.520	1.426	0,42
Global	56.057	2.588	2,32
Total fondos	174.971	5.293	2,24

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	487	79,06	545	71,81
* Cartera interior	487	79,06	545	71,81
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	140	22,73	236	31,09
(+/-) RESTO	-11	-1,79	-22	-2,90
TOTAL PATRIMONIO	616	100,00 %	759	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	759	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,62	189,56	118,27	-115,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,38	-1,39	-5,97	386,44
(+) Rendimientos de gestión	-2,11	-0,39	-2,67	735,24
+ Intereses	0,02	-0,04	0,00	-200,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,04	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,25	-0,35	-2,81	882,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	0,00	0,17	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,28	-1,01	-3,33	248,10
- Comisión de gestión	-0,88	-0,41	-1,30	234,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	234,51
- Gastos por servicios exteriores	-1,36	-0,52	-1,92	304,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,06	-0,04	-122,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	80,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	80,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	616	759	616	

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

3. Inversiones financieras

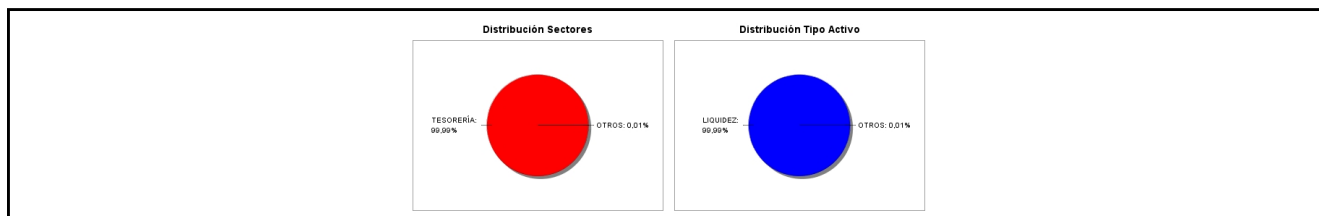
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	487	79,02	545	71,88
TOTAL RENTA FIJA	487	79,02	545	71,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	487	79,02	545	71,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	487	79,02	545	71,88

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El compartimento tiene un partícipe significativa 31-12-16 que representa el 56,82% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 26,02 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

En el transcurso del segundo semestre de 2016, la situación de los mercados financieros, a pesar de que ha sido positiva en cuanto a sus rendimientos, ha sido inestable, volátil y sin un rumbo claro. Tras la digestión del impacto del Brexit durante las semanas posteriores al evento, los shocks de origen político han sido lo más relevante de esta segunda parte del 2016, sobre todo emerge la figura de D. Trump como futuro presidente de EE.UU. También fue foco de incertidumbre y volatilidad el referéndum auspiciado por Renzi en Italia. Hay otros factores pesados de forma importante en el comportamiento de índices, bonos, divisas y materias primas como es la incierta camino de regularización monetaria que

marca la Reserva Federal de los Estados Unidos y cuál será su ritmo de subida de los tipos de interés en 2017. A pesar de las escasas novedades de la publicación de los Stress-Test, los problemas que no cesan vuelven a mostrar el sistema bancario europeo en términos de inestabilidad y debilidad. La incertidumbre sobre Deutsche Bank ha sido la penúltima piedra en el camino.

Para 2017 el escenario parece igual de complejo ya que no sabemos las consecuencias de las medidas del nuevo POTUS tendrán en el escenario económico mundial. Se producirán subidas de tipos de interés, negociaciones de la UE con Reino Unido, crecimientos económicos muy pequeños de los países europeos, elecciones en Alemania, Francia, consecuencias por la reducción paulatina del QE aplicado por el Banco Central Europeo.

Al cierre del segundo semestre de 2016, año en el que FI inició su actividad, concretamente a finales del mes de abril, el patrimonio ha alcanzado la cifra de 615.906 euros aportados por 27 partícipes. A 31 de diciembre su valor liquidativo era de 9,457 lo que implica una rentabilidad en el periodo de -3,80%. Dicha rentabilidad es inferior a la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (+2,24%).

El fondo no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36% con una volatilidad del 0,71%. Como medida de riesgo se puede decir que la volatilidad de anualizada a alcanzado el 1,43%, muy por debajo de su límite de referencia según el prospecto.

Los gastos de gestión han alcanzado 5.472 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro) han sumado 4.690 euros. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, las cifras resultantes son respectivamente: 0,89% y 0,76%.

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

El vehículo se encuentra muy perjudicado por la imposibilidad de encontrar instrumentos de renta fija con rentabilidades normales, dada la política actual del BCE, que ha llevado a que la curva de tipos se encuentre sumergida en las rentabilidades negativas.

Para suplir estos inconvenientes, se empezó a aplicar en septiembre y se continua en la actualidad, una estrategia long-short muy diversificada y calculada para bajar la volatilidad basada en valores de EEUU por su mayor liquidez y futuros disponibles. Siempre se aplica en valores de alta capitalización, y se ajustan las posiciones, ya sean cortas o largas, basándonos en análisis técnico y también en la situación macro de la empresa. Ante las incertidumbres políticas que han amenazado el final del año la opción defensiva se ha centrado en invertir casi todo el patrimonio en operaciones de renta fija a muy corto plazo, a la espera de oportunidades adecuadas de incrementar los riesgos según las posibilidades definidas en el folleto.

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

Por otro lado, mencionar que el fondo no posee ningún activo en litigio ni estructurado. No posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48 1.j

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

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

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.
Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia. La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

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

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

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

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2016, ha sido del 38,05% sobre el total.

La retribución fija asciende a 282.356,01 euros y la retribución variable asciende a 69.224,07 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 5.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01710133 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	81	13,17	0	0,00
ES0L01706164 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	81	13,17	0	0,00
ES0L01705125 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	81	13,17	0	0,00
ES0L01704078 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	81	13,17	0	0,00
ES00000127D6 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2016-07-01	EUR	0	0,00	91	11,98
ES00000124C5 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2016-07-01	EUR	0	0,00	91	11,98
ES00000123Q7 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	81	13,17	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2016-07-01	EUR	0	0,00	91	11,98
ES00000123J2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2016-07-01	EUR	0	0,00	91	11,98
ES00000120J8 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2016-07-01	EUR	0	0,00	91	11,98
ES0000012783 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	81	13,17	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2016-07-01	EUR	0	0,00	91	11,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		487	79,02	545	71,88
TOTAL RENTA FIJA		487	79,02	545	71,88
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		487	79,02	545	71,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		487	79,02	545	71,88

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.