

SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMÉRICA, F.I.

Nº Registro CNMV: 1973

Informe Semestral del Primer semestre de 2013

Gestora: Santander Asset Management, S.A., SGIC

Grupo Gestora: Grupo Santander

Depositario: Santander Investment, S.A.

Grupo Depositario: Santander

Auditor: Deloitte, S.L.

Rating Depositario: Baa2

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santander.ga.es.

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

Dirección

Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid)

Correo electrónico

informesfondos@gruposantander.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

Fecha de registro: 30-12-1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión:

Santander Selección RV Norteamérica es un Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional.

El fondo invertirá la mayoría de su patrimonio en IICs y a su vez, bien directamente o bien indirectamente a través de las IICs en las que invierte, más del 75% de su patrimonio en activos de renta variable, principalmente renta variable norteamericana (entendiendo como tal Estado Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE. La inversión en valores de emisores domiciliados en países emergentes no superará el 10% (entendiendo como tal Méjico). Sobre el total del patrimonio del fondo, un mínimo del 60% estará siempre invertido en valores de renta variable Norteamericana (entendiendo como tal Estados Unidos y Canadá). El porcentaje del patrimonio que no esté invertido en renta variable, estará invertido en activos de renta fija procedente de emisores, públicos y privados con calificación crediticia mínima BBB- por S&P o sus equivalentes en otras agencias de calificación crediticia y duración media inferior a 1año. Estos emisores estarán domiciliados en países norteamericanos y europeos, sin excluir paise OCDE. La exposición a riesgo divisas será superior al 30% del patrimonio.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice S&P 500.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,44	0,60	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,08	0,03	0,15

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.568.934,02	5.225.956,31
Nº de participes	14.529	15.050
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	1 participación
------------------	-----------------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	183.389	40,1382
2012	183.212	35,0580
2011	180.005	32,5268
2010	188.005	32,8770

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,12		1,12	1,12		1,12	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,07	0,07	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Rentabilidad IIC	14,49	0,89	13,48	-3,78	3,60	7,78	-1,07	19,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	05-04-2013	-1,74	05-04-2013	-6,18	08-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,63	26-06-2013	3,14	02-01-2013	4,27	11-08-2011

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,93	12,32	9,21	8,41	8,82	9,30	17,46	13,02	
Ibex-35	21,08	19,91	22,53	17,60	36,80	27,76	27,88	29,61	
Letra Tesoro 1 año	1,26	0,83	1,59	1,19	3,49	2,64	1,95	1,35	
VaR histórico(iii)	-6,52	-6,52	-6,60	-9,49	-9,49	-9,49	-9,49	-9,49	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

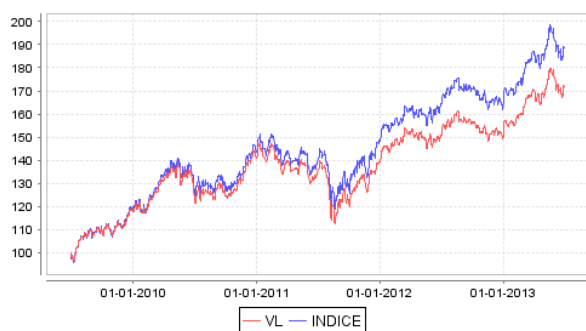
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
1,46	0,72	0,75	0,73	0,76	2,98	3,38		

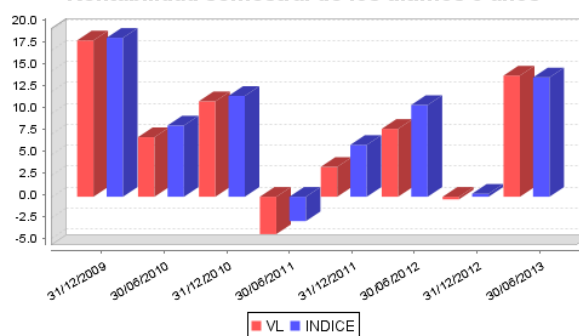
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución 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 periodo media**
Monetario	40.746	1.443	0,63
Renta Fija Euro	689.499	33.106	1,52
Renta Fija Internacional	100.314	1.954	-5,07
Renta Fija Mixta Euro	765.260	36.662	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.014.942	16.876	-0,87
Renta Variable Mixta Euro	139.745	11.280	1,32
Renta Variable Mixta Internacional	520.399	9.958	-0,25
Renta Variable Euro	73.154	4.466	3,10
Renta Variable Internacional	633.870	35.116	0,55
IIC de Gestión Pasiva(1)	54.927	1.276	3,08
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.078.010	96.794	2,34
Garantizado de Rendimiento Variable	2.115.584	82.818	1,98
De Garantía Parcial	165.142	3.144	-0,98
Retorno Absoluto	732.532	21.502	-1,47
Global	631.669	10.324	0,25
Total	11.755.790	366.719	1,14

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	172.104	93,85	175.675	95,89
* Cartera interior	964	0,53	0	0,00
* Cartera exterior	171.140	93,32	175.675	95,89
* 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)	7.731	4,22	6.076	3,32
(+/-) RESTO	3.553	1,94	1.461	0,80
PATRIMONIO	183.389	100,00	183.212	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	183.212	211.087	183.212	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,27	-13,51	-13,27	-11,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	13,36	-0,08	13,36	-14.535,50
(+/-) Rendimientos de gestión	14,45	1,06	14,45	1.138,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-12,02
+ Dividendos	0,09	0,15	0,09	-44,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,68	0,28	0,68	121,47
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	13,63	0,84	13,63	1.372,23
+/- Otros resultados	0,04	-0,22	0,04	-118,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,22	-1,20	-10,99
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-10,62
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-10,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	41,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-75,28
(+) Ingresos	0,11	0,08	0,11	25,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,08	0,11	25,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-17,61
PATRIMONIO ACTUAL	183.389	183.212	183.389	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

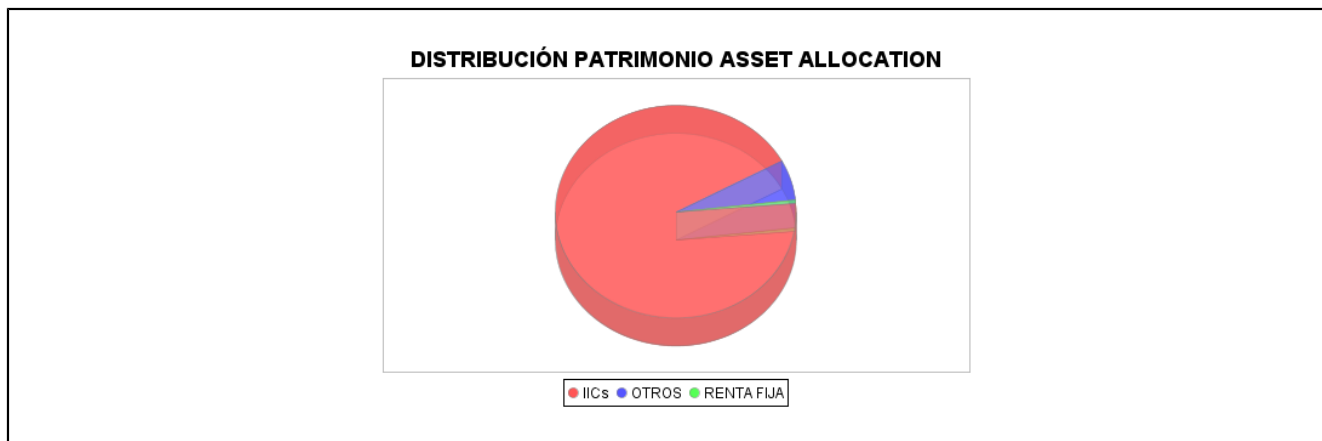
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.75 2013-07-01	EUR	964	0,53		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		964	0,53		
RENTA FIJA		964	0,53		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		964	0,53		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF US LARGE CA	EUR	5.174	2,82	8.637	4,71
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE AMERICAN SE	EUR	13.730	7,49	13.502	7,37
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQTY ENHAN	USD	16.936	9,23		
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 100	USD			10.699	5,84
PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQUITI	USD	14.655	7,99	13.084	7,14
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 INDEX FU	EUR	6.465	3,53	10.319	5,63
PARTICIPACIONES DEXIA QUANT EQUITIES USA	USD	16.313	8,90		
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - US RESEA	EUR	12.004	6,55	12.417	6,78
PARTICIPACIONES G.S. US CORE EQUITY PORT	USD	17.888	9,75	18.143	9,90
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT	USD			11.581	6,32
PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	EUR	17.943	9,78	18.084	9,87
PARTICIPACIONES SCHRODER ITL US SM AND M	USD	15.739	8,58	8.344	4,55
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI USA T	EUR			10.357	5,65
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY AMERICAN	EUR	15.981	8,71	13.203	7,21
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI	EUR	1.024	0,56	8.603	4,70
PARTICIPACIONES ACMBERNSTEIN SICAV SELEC	USD	13.290	7,25		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) AMERI	EUR			9.023	4,92
PARTICIPACIONES ING (L) INVEST US HIGH D	EUR	4.031	2,20	9.384	5,12
IIC		171.173	93,34	175.379	95,71
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.173	93,34	175.379	95,71
INVERSIONES FINANCIERAS		172.137	93,87	175.379	95,71
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	8.381	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		8.381	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	11.229	Inversión
Total Otros Subyacentes		11.229	
TOTAL OBLIGACIONES		19.611	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (número 12 de registro de CNMV) (en adelante, SAM), comunica el siguiente HECHO RELEVANTE en relación con el fondo de referencia:

Con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de SAM reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Para ello, se ha contado con la colaboración de un despacho de abogados especializado con implantación en dichos países.

Como resultado de estas actuaciones, de naturaleza extraordinaria, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Francia proceda a la devolución de retenciones practicadas a este Fondo. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe indicado a continuación.

Denominación: SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1973

Cantidad abonada: 5.608,06 euros

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (número 12 de registro de CNMV) (en adelante, SAM), comunica el siguiente HECHO RELEVANTE en relación con el fondo de referencia:

Con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de SAM reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Para ello, se ha contado con la colaboración de un despacho de abogados especializado con implantación en dichos países.

Como resultado de estas actuaciones, de naturaleza extraordinaria, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Francia proceda a la devolución de retenciones practicadas a este Fondo. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe indicado a continuación.

Denominación SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV 1973

Cantidad abonada 49.328,16 euros

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 26,42 - 14,22%
 Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 26,49 - 14,26%
 Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,07
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 71,51 - 38,49%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 98,5 - 53,01%
 Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 235,89 - 126,96%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 861,24
 Comision por inversion en derivados: 1.416,56
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 2.133,96

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año se ha saldado con un balance mixto en los activos financieros, a pesar de la fuerte revalorización de las bolsas y renta fija durante el primer trimestre. Y es que el mes de mayo dio un giro al comportamiento de los activos al que habíamos estado acostumbrados en los últimos años: La corroboración por parte de la Fed de que la retirada de estímulos monetarios podría empezar tan pronto como este año, sorprendió a los inversores y provocó la recogida de beneficios en las bolsas y un fuerte repunte en las rentabilidades de la renta fija, que se habían mantenido en niveles artificialmente bajos. Esto provocó fuertes caídas en los activos de renta fija, especialmente en los tramos más largos de la curva, con la rentabilidad del bono a 10 años americano pasando de un mínimo anual de 1,62% hasta el máximo de 2,60% en apenas siete semanas. Dentro de los selectivos bursátiles, continúa despuntando la evolución del S&P500, que cierra el semestre con una revalorización del 12% en dólares, mientras que en el otro extremo, los mercados emergentes sufren fuertes retrocesos, ante la salida masiva de flujos en estas regiones. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la bolsa estadounidense. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 0,1% hasta 183.389 miles de euros, el número de participes disminuyó en el periodo* en lo que supone 14.529 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre* ha sido de 0,89% y la acumulada en el año de 14,49%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,72% durante el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,63%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,74%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,03% en el periodo*. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,55% en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,38% durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral del Ibx 35 en 2,88% durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de fondos y futuros, con el objetivo de mantener la exposición a renta variable en el entorno marcado por la política de inversión, con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo*. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido, un 93,87% en renta variable exterior. El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 43,31% en el periodo*, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,43%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 12,32%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,83% y del Ibx 35 de 19,91% para el mismo trimestre. El VaR histórico

acumulado en 2013 del fondo alcanzó -6,52%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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. En los próximos meses, una de las principales referencias del mercado seguirán siendo los anuncios de la Fed en cuanto a su reducción o eliminación de los estímulos monetarios del actual programa. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren la viabilidad de la marcha económica sin estímulos, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito y el consecuente repunte en la confianza empresarial de la región y los activos emergentes seguirán moviéndose al son de las publicaciones de actividad económica en China.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio. La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2013 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.