

BANCO MADRID RENTA FIJA, FI

Informe reducido del primer semestre de 2013

Nº Registro CNMV: 2779

Gestora: BANCO MADRID GESTIÓN DE ACTIVOS SGIIC SAU **Depositario:** BANCO DE MADRID, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores S.L.
Grupo Gestora: BANCA PRIVADA D'ANDORRA **Grupo Depositario:** BANCA PRIVADA D'ANDORRA **Rating Depositario:**

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BANCO MADRID GESTIÓN DE ACTIVOS SGIIC SAU, o mediante correo electrónico en gestora@bancomadrid.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.bmggestionactivos.com>. Además en la web de Banco Madrid (www.bancomadrid.com) puede consultarse el informe anual de los Fondos que también puede solicitarse gratuitamente.

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

Dirección
BANCO MADRID GESTIÓN DE ACTIVOS SGIIC SAU
Capitan Haya, 23
28020 - Madrid
902 42 33 33

Correo electrónico
gestora@bancomadrid.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: 06/06/2003

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Vocación inversora: **Renta Fija Euro**

Perfil de riesgo: **Medio**

Descripción general

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Barcap Euro AGG Corporate Bond, índice de renta fija corporativa europea.

El Fondo se caracteriza por tener el 100% de la exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de los países pertenecientes a la OCDE. En menor medida, podrá invertir en activos de Renta Fija de países emergentes. La duración media de su cartera se situará entre 0 y 7 años. El Fondo invertirá hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia, y el resto en emisiones con al menos la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España. En el supuesto en los que se exige rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor. El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% de patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad tanto de cobertura y como de inversión. Estos instrumentos comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la Sociedad tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura e inversión, únicamente en los casos de compraventa a plazo de deuda pública y divisas, de warrants y valores estructurados, siempre de acuerdo con la normativa vigente, lo que conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. Datos generales (Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco)

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	8.467.226,42	3.903.176,25
Nº de partícipes	1.696,00	1.172,00
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,7	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de Euros)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	70.915	8,3752
2012	30.824	7,8972
2011	13.520	6,8528
2010	16.489	6,8914

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
Comisión de gestión	0,45	0,45	Patrimonio
Comisión de depositario	0,10	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2012
Índice de rotación de la cartera (%)	3,67	6,95	3,67	17,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	0,53	0,49	0,60

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento (Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco)

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	Año actual	Último Tri.	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2012	2011	2010	2008
Rentabilidad IIC	6,05	2,81	3,16	5,37	7,94	15,24	-0,56		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	23-05-2013	-0,49	26-02-2013		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	23-04-2013	0,77	23-04-2013		

(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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado	Trimestre Actual			Anual				
	Año actual	Último Tri.	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2012	2011	2010	2008
Valor liquidativo	3,26	3,51	3,00	1,87	4,57	4,22	2,85		
Ibex-35	21,24	20,07	22,53	17,65	36,80	28,01	27,68		
Letra Tesoro 1 año	3,63	1,36	6,64	2,54	3,43	3,02	2,10		
Benchmark PREMIUM RENTA FIJA	0,86	0,63	1,05	2,48	0,92	1,47	1,42		
VaR histórico (iii)	4,04	4,04	4,08	4,31	4,55	4,31	3,10		

(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.

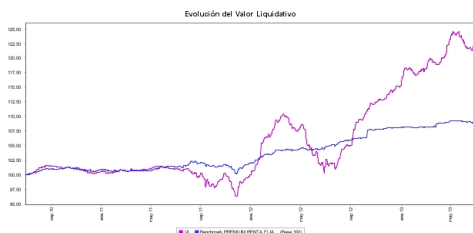
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	Año actual	Último Tri.	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2012	2011	2010	2008
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,47	1,34	0,00	0,00	0,00

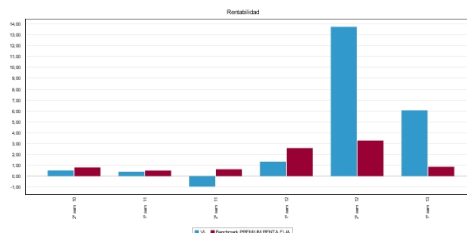
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio 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. 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 (% sin anualizar)
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	126.443	2.986	3,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.219	140	1,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	7.689	130	1,47
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	22.045	824	1,22
Total fondos	172.396	4.080	3,16

* Medias.

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

(I) 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 (importes en miles de Euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) Inversiones Financieras	68.557,57	96,68	28.487,02	92,42
Cartera interior	62.053,32	87,50	19.684,18	63,86
Cartera exterior	5.820,11	8,21	8.235,67	26,72
Intereses de la cartera de inversión	684,14	0,96	567,17	1,84
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.286,51	3,22	2.304,50	7,48
(+) RESTO	71,04	0,10	32,66	0,11
TOTAL PATRIMONIO	70.915,12	100,00	30.824,18	100,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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 período ANTERIOR (miles de Euros)	30.824	25.596	30.824	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	76,09	4,05	76,09	2.882,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,94	12,73	4,94	-38,35
(+) Rendimientos de gestión	5,53	13,42	5,53	-34,58
+ Intereses	2,28	2,51	2,28	44,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en renta fija (realizadas o no)	2,30	10,63	2,30	-65,62
+/- 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	-256,08
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,93	0,53	0,93	177,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,32	0,00	-100,00
+/- Otros Resultados	0,02	0,06	0,02	-58,40
+/- Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,77	-0,59	21,55
- Comisión de gestión	-0,45	-0,63	-0,45	12,33
- Comisión de depositario	-0,10	-0,11	-0,10	48,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-56,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	270,64
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,00	-94,31
+ 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	0,08	0,00	-94,31
PATRIMONIO FIN período ACTUAL (miles de Euros)	70.915	30.824	70.915	

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

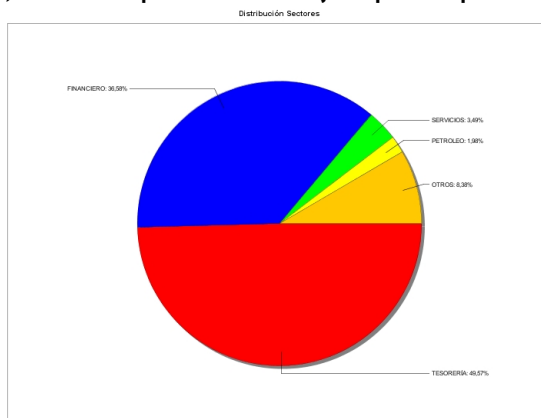
3. Inversiones financieras

3.1. inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de Euros) y 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	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	2.171,50	7,04
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.632,20	3,72	4.429,29	14,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.321,99	4,69	2.441,31	7,92
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		12.283,13	17,31	7.817,14	25,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.237,32	25,72	16.859,25	54,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32.816,00	46,28	1.824,00	5,92
TOTAL RENTA FIJA		51.053,32	72,00	18.683,25	60,60
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IIC		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		11.000,00	15,53	1.000,93	3,25
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.053,32	87,53	19.684,18	63,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	2.844,81	9,23
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.433,24	6,24	5.015,86	16,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.386,87	1,95	375,00	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.820,11	8,19	8.235,67	26,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.820,11	8,19	8.235,67	26,73
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IIC		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.820,11	8,19	8.235,67	26,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.873,43	95,72	27.919,85	90,58

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

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 período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO TESORO ITALIANO 5% VTO.010322	V/ Fut. FUT. EURO BTP SEP 2013 ALTURA	783	Inversión
OBRIGACOES TESOURO PORTUGUESE 5,6 150224	C/ Compromiso	5.000	Inversión
BONO CORP MAPFRE 5,921% VTO.240737	C/ Compromiso	1.000	Inversión
BONO FLT.GENERAL ELECTR.5,5% VTO.150967	C/ Compromiso	1.500	Inversión
BONO FLOT.BBVA 8'5%V°21/10/49	C/ Compromiso	1.250	Inversión
BONO GROUPAMA SA 6,298% VTO.221017	C/ Compromiso	500	Inversión
BONO GROUPAMA SA 6,298% VTO.221017	C/ Compromiso	500	Inversión
BONO BANESTO VTO,051149 5,5%	C/ Compromiso	1.000	Inversión
BONO AYT CEDULAS 4,75% VTO.041218	C/ Compromiso	1.000	Inversión
Total Sub. Renta Fija		12.532	
Total Sub. Renta Variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		12.532	

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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El Fondo no tiene participaciones significativas (no indicar)

La Entidad Depositaria es titular del 100% del capital de BANCO MADRID GESTIÓN DE ACTIVOS SGIIC SAU; ambas entidades pertenecen al mismo grupo económico.

En este periodo, la institución ha realizado operaciones en las que la depositaria ha actuado como contrapartida por 616.893.000 euros. Y con IIC del grupo 4.843.459,62 euros. Durante el periodo se ha devengado comisión de comercialización y bancarias, por liquidación de operaciones, a favor de la Entidad Depositaria y matriz de la Entidad, Banco Madrid S.A.

El Fondo no ha soportado comisiones ni gastos por inversión en IIC extranjeras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Con fecha 01 de Marzo de 2013 se ha inscrito el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser BANCO MADRID RENTA FIJA, FI.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las actuaciones de los bancos centrales y las distintas fases del ciclo en las principales áreas económicas (recesión en la Eurozona, recuperación en Japón y expansión en EE.UU.) han sido la clave del comportamiento de los mercados financieros en el primer semestre del año, periodo muy complicado y lleno de turbulencias que se salda con pérdidas generalizadas para los activos de renta fija.

El primer sobresalto llegaba en abril con la crisis de Chipre, cuya resolución ha marcado un punto de inflexión en la forma de abordar la crisis financiera de la Eurozona al saldarse con pérdidas para accionistas, tenedores de deuda financiera y titulares de depósitos bancarios. Las declaraciones del presidente del Eurogrupo, partidario de que las quitas para depositantes se extiendan a otros países en dificultades de solvencia financiera, sembraron la incertidumbre, y tanto los activos de riesgo como la deuda de países periféricos registraron importantes caídas. Sin embargo, los efectos de este sobresalto no fueron muy largos en el tiempo: tan pronto como la Troika alcanzó un acuerdo definitivo sobre Chipre y el panorama político de Italia se despejó ligeramente después de un incierto resultado electoral, los mercados recuperaron sin dificultad los niveles precrisis.

Pero como decíamos al inicio, las claves del periodo las tuvieron los bancos centrales. El BCE bajó en mayo el tipo de interés de referencia de la Eurozona 25 puntos básicos hasta el 0,50%, pero decepcionó a los mercados al no poner en práctica ninguna medida de corte no convencional al estilo americano de las que se esperaban: ni colocar en negativo el tipo de depósito, ni abrir línea de crédito para PYMES, ni anunciar nuevas subastas ilimitadas de liquidez. Lo contrario ocurría con el Banco de Japón, que con el nuevo gobernador Kuroda al frente superaba todas las expectativas al implantar una política monetaria expansiva sin precedentes y comprometerse a doblar la base monetaria en dos años. Los efectos de este giro no se hicieron esperar: el yen se depreciaba más de un 10% e importantes flujos de capital se desplazaban desde Japón a los mercados de todo el mundo en busca de rentabilidades más atractivas.

Pero sin duda lo más relevante del periodo han sido las declaraciones del Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, que anticipándose a lo que los mercados esperaban, puso fecha para el inicio de la retirada del Quantitative Easing (programa de compras de bonos) a finales de este año. La FED se fija un objetivo de tasa de paro del 7% para el fin definitivo del QE y del 6,5% para iniciar subidas de tipos de interés. Los mercados no han querido ver que la retirada será gradual y que deberá verse compensada en parte por los efectos del crecimiento, y han reaccionado con violencia llevando las rentabilidades de los bonos a niveles no vistos desde julio de 2011.

Las caídas de los bonos no se limitaron a EE.UU. ni a la deuda periférica, sino que alcanzaron también a los países considerados refugio en lo que parece ser un punto de inflexión ante un cambio de ciclo económico y monetario. El bono americano a 10 años incrementa su rentabilidad más de 100 puntos básicos (desde el 1,61% al 2,60%), el alemán desde el 1,17% al 1,75%, y el español desde el 3,90% hasta el 5,10%, mostrando un mejor comportamiento relativo que sus comparables italianos o portugueses. La pendiente de la curva de deuda se ha mantenido relativamente estable en la Eurozona, pero ha aumentado notablemente en EE.UU. (de los 150 a los 210 puntos básicos) reflejando la idea de que las subidas de tipos en ese área están más cerca.

En España el mercado primario ha mostrado gran dinamismo este semestre, con emisiones de letras y bonos de todos los plazos que han completado con buena demanda el 60% de las necesidades de financiación del Tesoro para 2013. Para deuda autonómica, el porcentaje de cobertura se eleva hasta el 75%.

Terminamos con una referencia al mercado de crédito corporativo, que ha sufrido un deterioro importante especialmente en los sectores financiero, tecnológico y telecomunicaciones, frente a un mejor comportamiento relativo de los sectores químico, farmacéutico y retail.

En el frente macroeconómico en España, parece claro que la actividad económica se está expandiendo a un ritmo moderado, las condiciones del mercado laboral han mejorado algo en los últimos meses, los PMI arrojan unos datos esperanzadores aunque aún débiles y el sector inmobiliario ha mostrado signos de mejora, aunque sigue siendo insuficiente.

Las referencias macroeconómicas que están siendo relativamente favorables en las economías avanzadas, son más moderadas sin embargo en las economías emergentes y esto ha propiciado un castigo severo a estas bolsas, destacando Brasil y China en el top de las caídas. Tras este castigo y muchas dudas sobre su sistema financiero el Banco Popular de China aseguraba que el riesgo de liquidez en el sistema bancario está bajo control y que mantendrá los tipos en niveles razonables, pero sin especificar cuales.

En el Banco Madrid Renta Fija hemos realizado una gestión muy activa y dinámica de las posiciones de cartera a lo largo del semestre. Partimos el año con posiciones elevadas en deuda pública y privada periférica y niveles de duración entre el 2 y 3 de cartera. Durante el primer trimestre hemos ido incrementando duraciones en cartera hasta el 4,5 que llegamos a tener a mediados de marzo, momento en el que decidimos reducir niveles de inversión y de riesgo del fondo cerrando el trimestre en duraciones medias de cartera en el entorno de 3, tras el rescate de Chipre y la inestabilidad política generada en Italia.

Posteriormente, viendo que se tranquilizaba en mercado, al inicio del segundo trimestre volvimos a apostar por el mercado, especialmente de deuda periférica y llegamos a máximos de duración del año en abril y hasta principios de mayo con niveles de exposición de 5,5. A mediados de mayo, tras un discurso de Bernanke sobre la salida de las medidas extraordinarias de liquidez y su posible inicio cercano en el tiempo en EE.UU., se inicia un movimiento de mercado de subidas de tipos en todas las curvas de deuda mundiales lideradas por la curva estadounidense pero seguidas muy de cerca por las curvas europeas y también de países emergentes. En este momento, se decide bajar el riesgo de cartera de manera significativa ante el sell off de bonos mundiales al que asistimos. A lo largo del mes de junio la cartera ha tenido una duración muy baja (en algún momento por debajo de 1), y liquidez muy elevada de más de 40% del patrimonio intentando preservar la rentabilidad obtenida y proteger al partícipe de la volatilidad creciente del mercado.

Así cerramos el semestre con niveles de liquidez directa cercanos al 34% de cartera, y sectorialmente con menor peso que a principios de año en deuda subordinada financiera un 18% y peso parecido en subordinadas de compañías eléctricas y de telecomunicaciones un 6%. También bajada significativa del peso en deuda gubernamental periférica un 6% frente a posiciones que han estado por encima del 15%; hemos reducido también el peso en CCAA hasta un 3% y la posición en cédulas hipotecarias mono y multicedentes pasa a ser de un 13%; aquí hemos bajado peso en aquellas de más larga duración; los depósitos han pasado a tener protagonismo y ahora pesan un 15% de cartera; estas son las principales posiciones teniendo en cuenta que a final de semestre la liquidez es elevada, como ya comentado previamente.

A lo largo del semestre nos hemos mantenido fuera de deuda de países "core" europeos, debido al escaso retorno que ofrecen en sus inversiones. Si hemos tenido bonos de emisores europeos especialmente de bancos y aseguradoras. Dentro de la deuda periférica nuestra preferencia ha sido España, Portugal e Irlanda.

Hemos asistido a multitud de emisiones en mercado primario español, tanto por parte del Tesoro, como de empresas corporativas y en menor medida financieras. Los bancos se han visto obligados a salir al mercado, en su mayoría bajo el formato de cédulas hipotecarias, activos que ofrece mayor garantía a los inversores y donde se ha encontrado una fuerte demanda tanto de inversores nacionales como internacionales. El apetito por los bonos españoles ha crecido mucho a medida que iba transcurriendo el semestre, una vez que el Estado español iba colocando sin problemas las emisiones en diferentes plazos con rentabilidades cada vez menores y con más que aceptables ratios de cobertura. Estas exitosas colocaciones, se han trasladado también a todo tipo de emisores españoles que han salido al mercado para financiarse a rentabilidades inferiores a las del año pasado, aspecto que ha empujado a la baja las rentabilidades de las curvas de crédito de empresas españolas, con las correspondientes ganancias en precio. Esta buena tónica se ha frenado a partir de mayo cuando la volatilidad se instaura en el mercado.

En términos de pendiente de curva, la española se ha mantenido bastante estable entre 240 y 280 pb, motivo por el cual nos ha llevado a ser más positivo en los tramos largos de la curva cuando hemos visto una oportunidad de entrada en el mercado.

El espiral de bajadas de rating de papeles españoles se ha frenado en 2013, y España ha logrado mantener el rating por las tres principales agencias de calificación crediticia. El rating medio de la cartera a 30 de Junio era de BBB-.

La volatilidad que se ha producido en la segunda parte del semestre la hemos gestionado reduciendo drásticamente el riesgo y aumentando la liquidez de la cartera.

El patrimonio del fondo se ha situado a final de trimestre en 70,9 millones, frente a los 30,8 millones con los que empezó 2013 tanto por revalorización de la cartera como por entrada de nuevos partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el trimestre se ha situado en el +6,05%.

La rentabilidad ha diferido de la obtenida por el resto de los fondos de la misma vocación inversora de la gestora, debido a que el Premium Renta Fija se trata de un fondo con mayor exposición a riesgo de tipos de interés y de crédito.

El índice de referencia establecido en folleto (Barcap Euro AGG Corporate Bond), ha tenido un peor que el fondo, debido a la mayor exposición a deuda periférica, tanto financiera como corporativa, en el Banco Madrid Renta Fija y a la agilidad en la gestión.

A lo largo del semestre se han utilizados futuros de bono alemán, italiano y francés como cobertura ante variaciones en tipos de interés, pero también como inversión. A final de semestre tenemos futuros vendidos de Bono a 10Yr Italiano (1% cartera).

Para los próximos meses, continuaremos gestionando la cartera de manera dinámica atentos a la situación de nuestra deuda soberana y a los principales datos macroeconómicos. Tomaremos posiciones más defensivas y con mayor liquidez o dinámicas invirtiendo más la cartera dependiendo de las condiciones del mercado. Los fundamentales del mercado de bonos corporativos de grado de inversión son sólidos con ratios de Deuda / EBITDA históricamente bajos. Creemos que hay oportunidades atractivas, cuando estos bonos son penalizados por la alta correlación de su perfil de riesgo con el del soberano periférico correspondiente.

Estaremos atentos a la evolución de la crisis de deuda, gestionando el fondo de manera activa ante las posibles ampliaciones en bonos de deuda y en crédito. Pensamos que la situación puede tender a estabilizarse, debido a las garantías aportadas por los Bancos Centrales, unos actuando e inyectando dinero en el sistema (USA, UK, Japón), y otros con intención de actuar si algún país lo solicita (BCE). Aprovecharemos ampliaciones o entradas de patrimonio para añadir bonos penalizados de entidades financieras con sólidos balances que no necesitan ayuda financiera, tal como los que tenemos en cartera y deuda en momentos de stress para rentabilizar las inversiones. Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El número de participes es	1696	y en el periodo anterior fueron	1172
EL patrimonio es de	70915	y en el periodo anterior fue	30824
El valor liquidativo es de	8,3752	y en el año anterior fue	7,8972
La rentabilidad de la cartera en el periodo es	2,81	y en el periodo anterior fue	3,16
La rentabilidad en lo que va de año es	6,05	y en el año anterior fue	15,24
La rentabilidad media en lo que va de año con otros fondos gestionados por la misma entidad es			#N/A
La rentabilidad mínima en el periodo fue	-0,47	La rentabilidad mínima en el año anterior	-0,49
La rentabilidad máxima en el periodo fue	0,77	La rentabilidad máxima en el año anterior	0,77
La volatilidad del fondo es	3,26		
La volatilidad del Ibex es	21,24	y la volatilidad de la letra a un año es	3,63
El VaR Historico del fondo es	4,04		
El fondo ha utilizado instrumentos derivados como cobertura o especulación a lo largo del periodo			FIKU3A

Los criterios de selección se han basado una vez más en los criterios de rentabilidad esperada positiva y reducido riesgo, entendiendo por riesgo la volatilidad ponderada del activo para distintos periodos de las últimas 252 sesiones.

Los gastos totales soportados por la IIC es de 0.55

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior		
	Importe	% / patrimonio	Importe	% / patrimonio	
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68557	96,67	28487	92,42	
Cartera interior		62053		19684	63,86
Cartera exterior		5820		8236	26,72
Intereses de la cartera de inversión		684		567	1,84
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0	0	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2287	3,22	2304	7,47	
(+/-) RESTO	71	0,1	33	0,11	
TOTAL PATRIMONIO	70915	100%	30824	100%	

POLÍTICA EJERCICIO DERECHOS

En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a valores emitidos por sociedades españolas que integran la cartera del Fondo, se hace constar que no se ha ejercido el derecho de voto correspondiente a los citados valores al no haberse cumplido las siguientes condiciones establecidas en la "Política sobre Ejercicio de Derechos Políticos" aprobada por la entidad Gestora:

Que se trate de valores cuyo emisor sea una sociedad española

Que la participación haya tenido una antigüedad superior a 12 meses y

Que represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Los principios que inspiran la Política aprobada exigen (i) que sea aplicada de igual manera a todos los fondos gestionados, (ii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice en beneficio exclusivo de los partícipes, (iii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice de manera diligente y profesional, y (iv) que las recomendaciones de voto emitidas sean fruto de un análisis independiente, informado y exento de conflictos de interés.