

# BANCO MADRID SICAV SELECCION FI

Informe reducido del primer semestre de 2013

Nº Registro CNMV: 4621

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

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](mailto: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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/2013

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Vocación inversora: **Global**

Perfil de riesgo: **Alto**

### Descripción general

Se invertirá de forma directa o indirecta a través de IIC (más de un 50% de patrimonio), tanto nacionales como extranjeras, en activos de Renta Variable y Renta Fija de la OCDE y de forma minoritaria en países emergentes (Europa del Este, Asia, Latinoamérica). No hay una determinación de porcentajes en Renta Fija o Variable pudiendo llegar al 100% de la exposición total en cualquiera de ellos. El riesgo divisa oscilará entre 0% y 50% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil de la Renta Variable. En cuanto a la renta fija podrá ser pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) de calidad crediticia de al menos dos escalones por debajo de la del Reino de España. La duración media de la cartera de Renta fija será inferior a 5 años. Las IIC en las que invierte el Fondo serán financieras mayoritariamente SICAV

pero también Fondos de Inversión, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con valor liquidativo diario, se valorará su tamaño, y el de Gestora, track Record, Depositario, gestores, comisiones, gastos, y riesgos. No superará el 10% de posición por IIC, y un máximo del 20% del patrimonio en una misma IIC y Gestora respectivamente. La inversión en derivados no negociados en mercados organizados se realizará únicamente a través de IIC. La exposición máxima al riesgo mercado en derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

### 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	30.000,00	
Nº de partícipes	1,00	
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de Euros)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	300	9,9987

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	0,00	0,00	Patrimonio
Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2012
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00		
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00		

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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

**Rentabilidad IIC**

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 (%)

Rentabilidad máxima (%)

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad (ii) de:	Acumulado	Trimestre Actual			Anual			
	Año actual	Último Tri.	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2012	2011	2010

Valor liquidativo

Ibex-35

Letra Tesoro 1 año

Benchmark BM Sicav

VaR histórico (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 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

Ratio total de gastos (iv) 0,02 0,02

(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
<b>Total fondos</b>	<b>172.396</b>	<b>4.080</b>	<b>3,16</b>

\* 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	0,00	0,00		
Cartera interior	0,00	0,00		
Cartera exterior	0,00	0,00		
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	300,01	100,02		
(+) RESTO	-0,05	-0,02		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>299,96</b>	<b>100,00</b>		

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)	0	0		
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	100,01	100,01		
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00		
+/- Rendimientos netos	-0,01	-0,01		
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00		
+ Intereses	0,00	0,00		
+ Dividendos	0,00	0,00		
+/- Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00		
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00		
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00		
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00		
+/- Otros Resultados	0,00	0,00		
+/- Otros Rendimientos	0,00	0,00		
(-) Gastos repercutidos	-0,02	-0,02		
- Comisión de gestión	0,00	0,00		
- Comisión de depositario	0,00	0,00		
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01		
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00		
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00		
(+) Ingresos	0,00	0,00		
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00		
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00		
+ Otros ingresos	0,00	0,00		
<b>PATRIMONIO FIN período ACTUAL (miles de Euros)</b>	<b>300</b>	<b>300</b>		

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

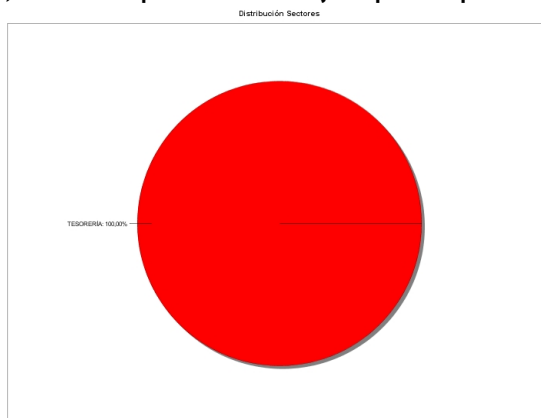
### 3. Inversiones financieras

#### 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 Publica Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		

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
<b>Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.</b>			

### 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

Existen un partícipe con participación significativa del 100% del Fondo

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

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año, hemos pasado de una situación inicial acomodada con el mantenimiento de los estímulos en Estados Unidos, un cambio en la política monetaria nipona y una estrategia de los bancos centrales europeos más relajada, a un cambio en la intencionalidad de la Fed que propició un corrección a nivel global de todos los mercados, tanto en la renta variable como en la renta fija.

Es en el último mes de este periodo cuando los acontecimientos han tomado mayor relevancia y han hecho que la volatilidad volviera a los mercados, sobretodo en el bursátil. En las últimas semanas hemos estado alternando sesiones de subidas y bajadas a medida que se iban publicando datos y estimaciones desde los organismos internacionales.

Recalcar que las perspectivas de retirada de estímulos monetarios en EEUU han sido el factor más influyente. Es probable que el QE3 comience a retirarse a partir de septiembre pero estimamos que las subidas de tipos no lleguen hasta el 2015, según palabras del propio presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke. No obstante, matizó que para ello debían mejorar los datos macroeconómicos de su economía. Es decir para ver a finales de este año el inicio de la retirada de las compras por parte del gobierno y su total desaparición en el 2014, las perspectivas de crecimiento han de mejorar y bastante, ya que siguen siendo aún débiles, y sobre todo, debemos ver una tasa de paro por debajo del 6.5% y aún con todo se haría progresivamente y no conllevaría de forma automática una subida de tipos de interés.

Lo que parece claro es 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. Sin embargo, el mercado que es soberano y que anticipa, o al menos eso dicen, asimiló de forma negativa este mensaje y desde entonces ha apoyado e incrementado las correcciones que desde finales de mayo tenían sumidas a las bolsas en continuas caídas, castigando tanto a la RV como a la RF, con unas rentabilidades de los bonos repuntando, consecuencia del incremento de la tensión en los mercados.

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 esta bajo control y que mantendrá los tipos en niveles razonables, pero sin especificar cuales.

Las expectativas de una reacceleración en EEUU y la salida de la recesión de la eurozona parecen cada vez más cerca. Una mejora sostenida de la macro colocará a la renta variable en el punto de mira de los inversores, favoreciendo el trasvase desde los activos de renta fija en un entorno de subidas de tipos.

En los mercados de Renta Fija y tras un comienzo de año muy dinámico asistimos a un frenazo en el mercado primario ante las turbulencias del mercado y el sell-off de bonos a nivel global. En el mes de junio el mercado corrigió fuertemente y la prima de riesgo española llegó a 330 p.b. con el bono a 10 años en el 5.10% de TIR. En el caso de la curva alemana el 10 años se vendía de manera acusada llegando a niveles del 1.85%, comportamiento que tiene su replica en la curva americana que llega a niveles de 2.60% lo que supone un incremento de 100 p.b.

En los últimos días hemos de destacar las palabras de Draghi, que defendió en una conferencia en Berlín el programa de compra de bonos OMT, asegurando que la propuesta realizada el verano pasado consistente en la compra de deuda de los países que lo solicitaran es y escribo textualmente "incluso más esencial en estos momentos, en tanto que vemos cambios potenciales en las posturas de políticas monetarias, con la asociada incertidumbre que conlleva, así como otros aspectos de la economía global".

Mensaje positivo para los mercados que conseguía rebajar los costes de financiación de los países periféricos pero que chocaba con el de su homólogo americano. Ahora sólo cabe esperar la decisión del Tribunal Constitucional Alemán, sobre la legitimidad de la posible actuación, pero eso no lo sabremos probablemente, hasta después de las elecciones alemanas.

Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El número de participes es	1	y en el periodo anterior fueron	0
EL patrimonio es de	300	y en el periodo anterior fue	0
El valor liquidativo es de	9,9987	y en el año anterior fue	0
La rentabilidad de la cartera en el periodo es	0	y en el periodo anterior fue	0
La rentabilidad en lo que va de año es	0	y en el año anterior fue	0
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	La rentabilidad mínima en el año anterior	0
La rentabilidad máxima en el periodo fue	0	La rentabilidad máxima en el año anterior	0
La volatilidad del fondo es	0		
La volatilidad del Ibex es	0	y la volatilidad de la letra a un año es	0
El VaR Histórico del fondo es	0		
El fondo no ha utilizado instrumentos derivados ni como cobertura ni como especulación a lo largo del periodo			0

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 0,02

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	0	0	0	0
Cartera interior	0	0	0	0
Cartera exterior	0	0	0	0

Intereses de la cartera de inversión	0	0	0	0
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0	0	0
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	100	0	0
(+/-) RESTO	0	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO	300	100%	0	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.