

BANCO MADRID DOLPHIN ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 2859

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) BANCO MADRID GESTION DE ACTIVOS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO DE MADRID, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA PRIVADA D'ANDORRA **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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: 28/10/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Ibex 35 +25 %EUROSTOXX 50 y 25% Standard & Poor's 500 para la renta variable, y JP Morgan Gov 1-3 para la renta fija.

El fondo podrá realizar sus inversiones directa o indirectamente (invirtiendo hasta un 100% del patrimonio a través de IIC). El Fondo

invierte, más de un 75% de la exposición total en renta variable Internacional y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados, o no, que sean líquidos). La inversión por áreas geográficas de la renta variable y de la renta fija se

centra en la OCDE, principalmente en el mercado europeo, pudiendo invertir asimismo hasta un 45% de la exposición total en países

emergentes (Europa del Este, Asia, Latinoamérica, etc.). No existe predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil, pudiéndose

invertir en valores de alta, media y baja capitalización. La renta fija será preferentemente publica sin descartar renta fija privada, las

emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad (mínimo BBB), estará denominada en euros y tendrá duración de hasta 12 meses.

El riesgo divisa será como máximo el 50% de la exposición total. Las IIC en las que invierte el Fondo serán financieras que sean activo

apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado a través de instrumentos

financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una

Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	1,40	0,00	1,19	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,06	0,06	0,16

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	1.717.114,30	1.346.466,96
Nº de Partícipes	431	359
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	4,96	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.565	4,9882
2013	11.217	4,8771
2012	6.629	4,2798
2011	3.397	3,9705

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	1,16	0,00	1,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,15	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		-2,73							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	10-07-2014				
Rentabilidad máxima (%)	1,04	04-09-2014				

(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		7,67							
Ibex-35		15,97							
Letra Tesoro 1 año		0,68							
Benchmark PREMIUM MUNDIAL		9,61							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,52							

(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.

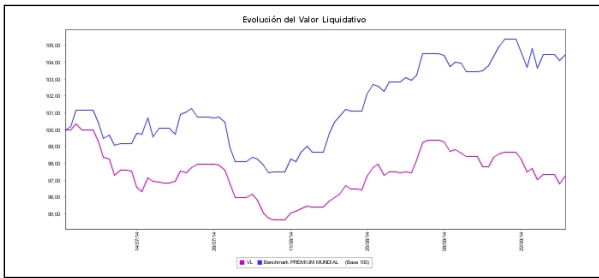
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,58	0,40	0,38	0,41	1,62	2,23	0,00	0,00

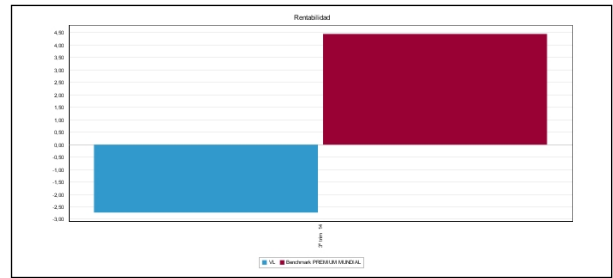
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	12.515	0,13
Renta Fija Euro	463.557	20.013	0,22
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	3.786	1.368	-1,37
Renta Fija Mixta Internacional	34.359	2.539	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	9.115	800	-1,32
Renta Variable Mixta Internacional	10.899	849	-0,42
Renta Variable Euro	144.963	5.641	-2,44
Renta Variable Internacional	10.124	763	-1,38
IIC de Gestión Pasiva(1)	91.659	1.351	2,14
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	857	0,84
Garantizado de Rendimiento Variable	0	18.151	-1,42
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	216	-0,31
Global	96.860	5.179	-0,88
Total fondos	865.321	70.242	-0,11

*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	7.654	89,36	5.795	83,92
* Cartera interior	4.984	58,19	4.536	65,69
* Cartera exterior	2.669	31,16	1.259	18,23
* 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)	890	10,39	982	14,22
(+/-) RESTO	21	0,25	128	1,85
TOTAL PATRIMONIO	8.565	100,00 %	6.905	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)	6.905	8.639	11.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,81	-28,21	-33,92	-196,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,40	2,64	2,35	-204,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,79	2,82	3,78	-172,40
+ Intereses	0,00	0,01	0,06	-34,91
+ Dividendos	0,20	0,76	1,12	-70,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,10	0,12	-115,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,70	0,59	-0,27	-430,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,72	1,19	-101,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,58	1,61	-147,91
± Otros resultados	-0,02	0,07	-0,05	-126,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,18	-1,43	282,92
- Comisión de gestión	-0,50	-0,07	-1,16	743,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	15,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	58,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	232,92
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-13,40
(+) 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)	8.565	6.905	8.565	

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

3. Inversiones financieras

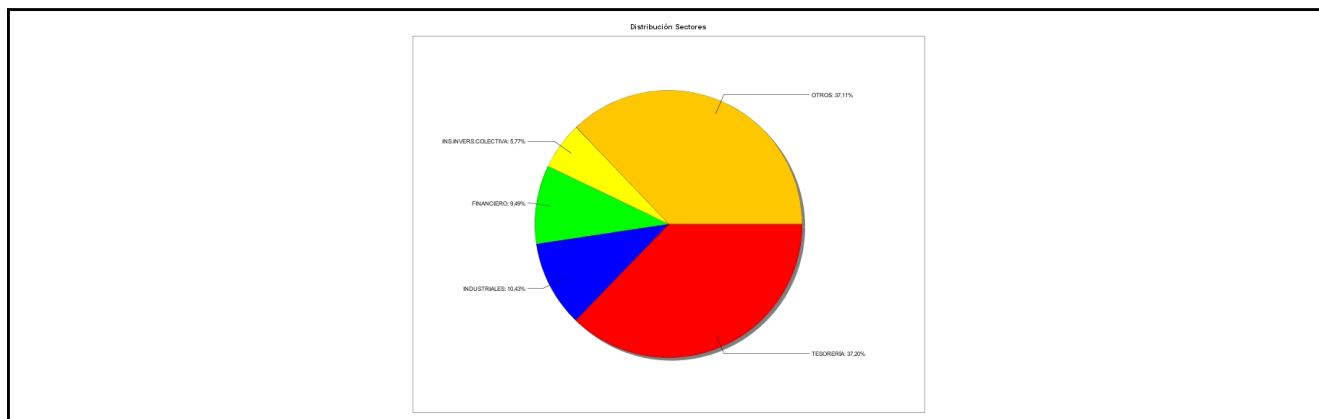
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	393	5,68
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.275	26,56	687	9,95
TOTAL RENTA FIJA	2.275	26,56	1.080	15,63
TOTAL RV COTIZADA	2.535	29,59	1.708	24,73
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	2.535	29,59	1.708	24,73
TOTAL IIC	161	1,88	1.736	25,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.971	58,03	4.523	65,49
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	2.350	27,44	890	12,89
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	2.350	27,44	890	12,89
TOTAL IIC	333	3,89	382	5,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.683	31,33	1.272	18,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.654	89,36	5.795	83,91

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Al cierre del periodo no se mantenía(n) una(s) participación(es) significativas en la IIC.

El importe de las operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador es de 1.734.868,33 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.

Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por un importe de 952.646,38 euros.

Durante el periodo se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por un importe de 11.269,67 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99

del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. La IIC ha realizado operaciones de Renta Fija y la totalidad de las operaciones de Repo a través del depositario de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Este tercer trimestre del año, nos está mostrando un entorno global, en el que dependiendo de la zona geográfica que analicemos, veremos unos resultados y unas variables macroeconómicas de diferente naturaleza y por ende distintas consecuencias. Quedando reflejado en el comportamiento de los mercados y que denotan un comportamiento dispar entre la renta variable y la renta fija.

Desde un punto de vista macroeconómico el momento del ciclo es muy diferente en las distintas áreas: EE.UU., Reino Unido y China crecen a buen ritmo, pero en Japón, la Eurozona y algunas economías emergentes las expectativas de crecimiento siguen deteriorándose y la inflación (cero o negativa en muchos países) anticipa un escenario muy vulnerable para los próximos meses.

Por centrarnos en zonas de relevancia destacaríamos determinados aspectos que han protagonizado este periodo.

La tranquilidad en Estados Unidos y el optimismo parece asentarse mes tras mes, seguimos viviendo una paulatina retirada de estímulos, la cual no está afectando al crecimiento de la economía americana, lo que parece indicar que su capacidad para crecer sin la necesidad de estímulos. Ahora queda por saber cuando se producirá la efectiva subida de tipos con la que tanto se está especulando desde el otro lado del Atlántico. Así los tres índices americanos cerraron el trimestre con subidas, S&P un 0.62%, Dow Jones 1.29% y Nasdaq un 5.19%.

En Asia, nos encontramos con dos polos principales, por un lado, China, mejorando la percepción que los inversores tienen sobre la evolución de crecimiento para este año. En efecto el gigante asiático, parece podrá mantener crecimiento de entre el 7.2% y el 7.4%, lo que a priori parece contentar a los mercados, como muestra el 15.40% de subida para este periodo. Y por otro lado a Japón, con un primer periodo de consolidación al inicio del ejercicio, en parte motivado por la subida del impuesto sobre el consumo que poco a poco se va disipando. La economía nipona parece seguir inmersa en una espiral de estímulos monetarios para poder lograr los objetivos de inflación y crecimiento marcados por el BoJ. Durante este trimestre el Nikkei ha experimentado un 6.67% de subida.

En cuanto a Latam, destacar el retroceso severo que han sufrido sobretodo durante este mes de septiembre principalmente a consecuencia del proceso electoral en Brasil (caída de un 11.7% del Bovespa en un mes). Este nuevo escenario con posible cambio político deja la puerta abierta a un mejor comportamiento de las empresas brasileñas.

En la zona Euro, poner de relieve el mal comportamiento de Italia y Francia, con crecimiento cero en el último trimestre y decepción también en la primera economía de Europa, Alemania, que se ha contraído un 0,2% en el mismo periodo. Estos datos de desaceleración económica (a excepción de España, Portugal e Irlanda), se han acelerado en septiembre y han provocado no sólo una reversión en la tendencia alcista de corto plazo sino que se han hecho que se rote de sectores más cíclicos hacia los defensivos.

Y buena prueba de ello ha sido el comportamiento de los índices europeos, con caídas generalizadas durante el trimestre, el Ibex un 0.90%, el Cac un 0.15%, el Dax un 3.65%, UK un 1.80% y el FMIB un 1.84%.

Lo que está propiciando además un atractivo mayor por las compañías de alta rentabilidad por dividendo.

A nivel global, la depreciación del Euro, debido a las políticas interpuestas por el BCE, ha sido la gran protagonista. Sobre decir, que esta debilidad del Euro con respecto a la apreciación del dólar, debe ser un factor positivo a tener en cuenta de cara a los resultados de las compañías que presentan sus cifras en la divisa americana.

El BCE, firmemente comprometido con el crecimiento económico, anunciaba en septiembre nuevas medidas de política monetaria expansiva para complementar a las de junio y, como entonces, la contundencia de las mismas sorprendía a los mercados: nueva rebaja de 10 puntos básicos en el tipo de interés de referencia, que se queda en el 0,05%, recorte de otros 10 puntos básicos en la facilidad marginal de depósito hasta el -0,20% y anuncio de un Quantitative Easing a la europea con compras de cédulas hipotecarias y bonos de titulización, aunque no de deuda soberana. La autoridad monetaria prevé aumentar el tamaño de su balance en un billón de euros y para conseguirlo complementará esas compras de activos con nuevas subastas objetivo de liquidez (TLTROs). La primera, celebrada en septiembre, ha decepcionado por el escaso volumen de peticiones (82.000 millones de euros frente a los 150.000 esperados) y por los escasos volúmenes solicitados desde los países núcleo. Aunque se espera que tras la publicación en octubre de los tests de estrés bancarios la subasta de diciembre concentre mayor volumen de peticiones, la consecución del objetivo de expansión de balance hasta un billón de euros parece difícil sólo con las medidas anunciadas, lo que podría dejar abierta una puerta a la compra de bonos soberanos europeos, a la par que aumentar la volatilidad en los mercados y posibles correcciones en las bolsas.

Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El número de participes es 431 y en el periodo anterior fueron 359

EL patrimonio es de 8565 y en el periodo anterior fue 11217

El valor liquidativo es de 4,9882 y en el año anterior fue 4,8771

La rentabilidad de la cartera en el periodo es -2,73 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 -0,32

La rentabilidad mínima en el periodo fue -1 La rentabilidad mínima en el año anterior 0

La rentabilidad máxima en el periodo fue 1,04 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, entendiéndose por riesgo la volatilidad ponderada del activo para distintos períodos de las últimas 252 sesiones.

Los gastos totales soportados por la IIC es de 1,34

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	7653	89,36	5795	83,92
Cartera interior	4984	58,2	4536	65,69
Cartera exterior	2669	31,17	1259	18,23
Intereses de la cartera de inversión	0	0	0	0
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0	0	0
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	890	10,39	982	14,22
(+/-) RESTO	21	0,25	128	1,85
TOTAL PATRIMONIO	8564	100%	6905	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.

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
XS1035822888 - ACTIVOS ABENGOA 4,58 2015-02-17	EUR	0	0,00	195	2,82
XS1026094687 - ACTIVOS ACCIONA 3,06 2015-01-27	EUR	0	0,00	198	2,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	393	5,68
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012783 - REPO B.MADRID 0,41 2014-10-01	EUR	2.275	26,56	0	0,00
ES0000012098 - REPO B.MADRID 0,13 2014-07-01	EUR	0	0,00	687	9,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.275	26,56	687	9,95
TOTAL RENTA FIJA		2.275	26,56	1.080	15,63
ES0632105922 - DERECHOS ACERINOX	EUR	0	0,00	9	0,13
ES0673516946 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	5	0,07
ES0172708234 - ACCIONES AVANZIT S.A.	EUR	81	0,95	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTR.INT.DE ALIM.SA	EUR	94	1,09	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	127	1,48	0	0,00
GB00B5TMS21 - ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	45	0,52	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	49	0,58	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	128	1,49	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	26	0,30	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	57	0,67	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE S.A.	EUR	512	5,97	182	2,63
ES0110047919 - ACCIONES IDOLEO	EUR	0	0,00	65	0,94
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 TELEVISION	EUR	0	0,00	65	0,95
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	162	2,34
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	110	1,59
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	9	0,10	266	3,85
ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLAND	EUR	9	0,11	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	355	4,15	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	66	0,77	0	0,00
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA S.A.	EUR	302	3,52	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	441	5,15	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	82	0,95	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	0	0,00	165	2,39
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	186	2,70
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	188	2,72
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	153	1,79	195	2,83
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	110	1,59
TOTAL RV COTIZADA		2.535	29,59	1.708	24,73
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		2.535	29,59	1.708	24,73
ES0170654000 - PARTICIPACIONES PREMIUM PLAN V	EUR	0	0,00	408	5,90
ES0114903000 - PARTICIPACIONES BM IBERICO ACCIONES	EUR	0	0,00	526	7,62
ES0132911035 - PARTICIPACIONES ESPAÑOL.GEST.GLOBAL	EUR	0	0,00	232	3,35
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	161	1,88	0	0,00
ES0170602033 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID RF	EUR	0	0,00	570	8,26
TOTAL IIC		161	1,88	1.736	25,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.971	58,03	4.523	65,49
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
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS-B	DKK	84	0,99	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK-SPONSORED	USD	75	0,88	0	0,00
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG	USD	68	0,79	0	0,00
US3994731079 - ACCIONES GROUPON INC	USD	42	0,49	0	0,00
US20441B4077 - ACCIONES CIA PARANAENSE ENER	USD	27	0,32	0	0,00
US38259P7069 - ACCIONES GOOGLE INC-CL A	USD	171	2,00	0	0,00
US85207U1051 - ACCIONES SPRINT	USD	0	0,00	50	0,72
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS	USD	113	1,32	0	0,00
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	117	1,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	104	1,22	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	389	4,54	0	0,00
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGLI SGPS SA	EUR	36	0,42	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	129	1,50	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCE INC	USD	51	0,59	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	111	1,30	0	0,00
US3682872078 - ACCIONES OAO GAZPROM-SPON GDR	USD	156	1,82	0	0,00
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR	0	0,00	59	0,86
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR	0	0,00	144	2,09
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	77	0,90	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	135	1,58	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	67	0,78	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	50	0,72
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	48	0,69
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	0	0,00	264	3,82
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM, INC	USD	0	0,00	67	0,97
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	132	1,54	0	0,00
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	208	3,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	100	1,16	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	166	1,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.350	27,44	890	12,89
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		2.350	27,44	890	12,89
US57060U5065 - PARTICIPACIONES MARKET VECTORS RUSSI	USD	177	2,07	0	0,00
LU0389173401 - PARTICIPACIONES BESTINV BESTINV INTE	EUR	0	0,00	382	5,53
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DAX	EUR	156	1,82	0	0,00
TOTAL IIC		333	3,89	382	5,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.683	31,33	1.272	18,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.654	89,36	5.795	83,91

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.