

BANCO MADRID RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2779

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: KPMG AUDITORES, 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: 06/06/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: 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 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	1,47	0,92	4,02	6,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,19	0,16	0,37

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	30.617.221,40	26.747.854,24
Nº de Partícipes	3.279	3.003
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,7	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	303.990	9,9287
2013	119.180	9,0231
2012	30.824	7,8972
2011	13.520	6,8528

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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,04	0,49	2,93	6,39	5,16	14,26	15,24	-0,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	01-08-2014	-0,33	24-01-2014	-1,12	12-09-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,24	25-08-2014	0,52	07-01-2014	1,19	07-09-2012

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,10	1,76	2,42	1,75	2,71	4,22	2,85	
Ibex-35	15,77	15,97	13,40	17,79	14,79	18,84	28,01	27,68	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,68	0,35	0,52	2,58	2,86	3,02	2,10	
Benchmark PREMIUM RENTA FIJA	0,36	0,18	0,56	0,26	0,71	0,72	1,47	1,42	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,42	3,56	3,69	3,69	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 períodos con política de inversión homogénea.

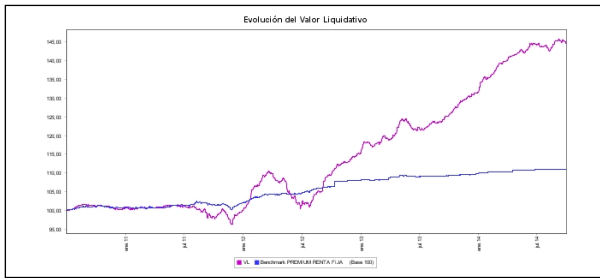
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,83	0,28	0,27	0,27	0,28	1,11	1,34	0,00	0,00

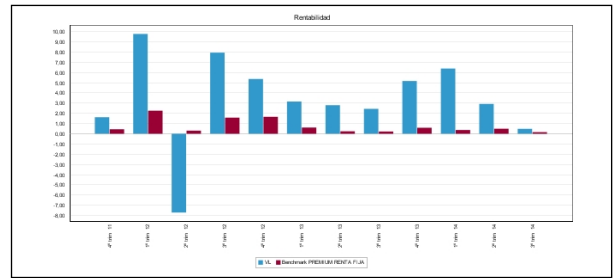
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	288.686	94,97	247.004	93,46
* Cartera interior	161.767	53,21	144.049	54,50
* Cartera exterior	122.337	40,24	100.612	38,07
* Intereses de la cartera de inversión	4.583	1,51	2.344	0,89
* 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)	14.192	4,67	16.362	6,19
(+/-) RESTO	1.112	0,37	921	0,35
TOTAL PATRIMONIO	303.990	100,00 %	264.287	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)	264.287	194.066	119.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,34	28,10	75,67	-40,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	2,76	7,39	-78,57
(+) Rendimientos de gestión	0,75	3,06	8,29	-69,01
+ Intereses	0,81	0,83	2,56	22,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	2,80	6,86	-87,20
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,53	-1,05	-28,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,04	-0,08	35,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,90	18,29
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	28,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	27,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	78,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,07	-78,57
(+) 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)	303.990	264.287	303.990	

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

3. Inversiones financieras

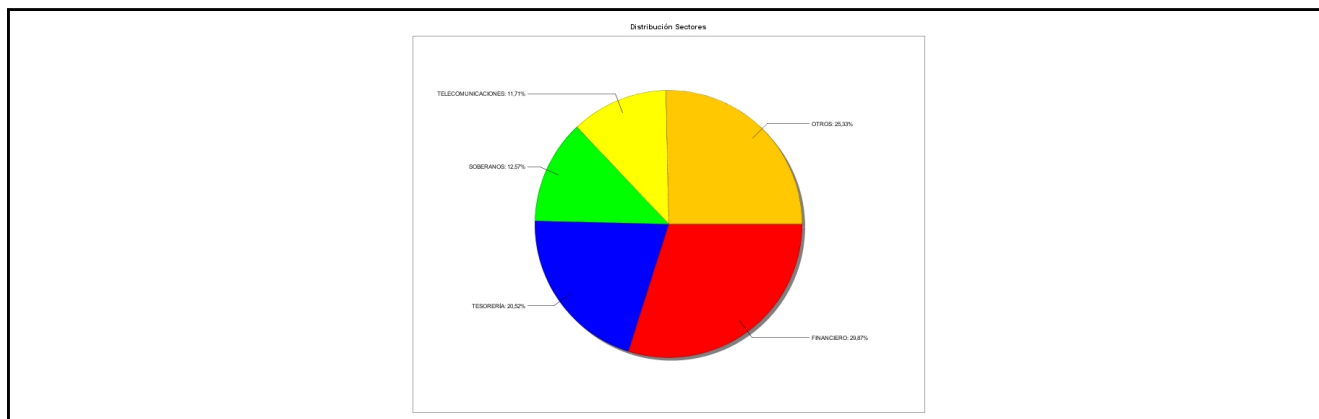
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	113.831	37,41	73.595	27,85
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	47.936	15,77	67.954	25,71
TOTAL RENTA FIJA	161.767	53,18	141.549	53,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.500	0,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161.767	53,18	144.049	54,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.337	40,24	100.612	38,06
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	122.337	40,24	100.612	38,06
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	122.337	40,24	100.612	38,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	284.103	93,42	244.660	92,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. COMBOIOS DE PORT CAMFER4,17%VTO 10/19	C/ Compromiso	950	Inversión
BONO AYUNT. MADRID 4,55% VTO. 16062036	V/ Compromiso	1.000	Inversión
BONO ORANGE SA VTO 29/10/49	C/ Plazo	2.978	Inversión
BO ORANGE FLOAT GBP VTO 04/23	C/ Plazo	1.269	Inversión
BO. EDP FINANCE BV 2,625% 18/01/22	V/ Compromiso	1.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO SOCIETE GENERALE FLOAT VTO 09/26	V/ Compromiso	3.500	Inversión
BONO ESTADO ALEMAN 2% Vº15/08/2023	C/ FUTURO EURO BUND Vº08/12/14 ALTURA	29.940	Inversión
US TREASURY 1,5% VTO 28/02/19	V/ Fut. FUT.US 5YR NOTE DIC 14 ALTURA	18.725	Inversión
BONO UK TREASU 5% VTO.07/03/25	V/ Fut. FU. LONG GILT DIC 14 ALTURA	14.522	Inversión
BONO ACCIONA 4,625% VTO 22/07/2019	V/ Compromiso	600	Inversión
BO AVIVA PLC VBLE 03/07/44	V/ Compromiso	3.000	Inversión
BONO BANKIA 4 VTO 22/05/24	V/ Compromiso	1.000	Inversión
BO ORANGE FLOAT GBP VTO 12/49	V/ Compromiso	1.920	Inversión
B TELEF EUROP FLOAT7,625% VTO.18/09/21	C/ Compromiso	2.000	Inversión
BN ENEL 6,5% VTO 10/01/2074	V/ Compromiso	2.000	Inversión
BONO BBVA VTO.011225 7%	C/ Compromiso	396	Inversión
BO. COMUNIDAD DE MADRID 4,3% 150926	V/ Compromiso	2.000	Inversión
BONO AYT CEDULAS CAJAS 3,75% VTO30/06/25	V/ Compromiso	2.000	Inversión
CEDULAS TDA A-6	V/ Compromiso	2.000	Inversión
BONO GROUPAMA 7,875% VTO.271039	C/ Compromiso	2.000	Inversión
BONO FLOTANTE UNION FENOSA 30/06/2015	C/ Compromiso	500	Inversión
Total subyacente renta fija		93801	
EURO	V/ Fut. FUT EURO DOLAR 1214 ALTURA	1.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1250	
TOTAL OBLIGACIONES		95051	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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 302.129.468, 96 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 no 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.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC .

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

Trayectorias bien diferenciadas para la renta variable y la renta fija este trimestre: mientras las principales bolsas europeas terminaban el verano con caídas, penalizadas por la inestabilidad geopolítica, el default selectivo de Argentina y la crisis de Banco Espirito Santo, los bonos de la Eurozona han seguido marcando mínimos sucesivos de rentabilidad al amparo de las agresivas políticas expansivas de los bancos centrales.

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. Especialmente preocupante el mal comportamiento de 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.

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.

En este contexto, el bono alemán a 10 años ha seguido avanzando y marcando mínimos de rentabilidad por debajo del 1% (0,95% al cierre de septiembre), pero los bonos periféricos no se han quedado atrás. Aunque el referéndum escocés hizo resentirse a sus cotizaciones, muy especialmente al español por los paralelismos que algunos han querido ver con la consulta catalana de noviembre, la rotunda victoria del no en Escocia (por más de 10 puntos de diferencia) tranquilizaba los ánimos y los periféricos recuperaban el terreno perdido. La rentabilidad española a 10 años termina el trimestre con 52 pp.bb. de recorte (2,14%), lo que sitúa la prima de riesgo en los 119 pp.bb., la italiana con una mejora de otros 51 pp.bb. (2,33%) y la portuguesa recorta 48 pp.bb. hasta el 3,16%. El bono francés, a pesar de las dudas sobre esa economía, consigue mejorar 40 pp.bb. hasta el 1,29%.

España ha sido el soberano que mejor comportamiento ha tenido de toda la periferia europea y es el país que mejor cuadro macroeconómico presenta. Aunque el desempleo sigue siendo un problema estructural muy importante, la mejora de la demanda interna, el crecimiento de las exportaciones y la inversión en bienes duraderos y de equipo parecen estar sentando las bases para un crecimiento moderado, pero sostenible. Las fuertes demandas en todas las emisiones del Tesoro Español, que ha rebajado hasta el 1,5% la TIR media de su deuda emitida, prueban que estas mejoras no pasan desapercibidas para los inversores nacionales e internacionales. Destacamos en septiembre la emisión por primera vez en la historia de un bono español a 50 años del que se colocaron con facilidad 1.000 millones de euros a una rentabilidad del 4%.

En EE.UU. los últimos datos publicados, aunque algo mixtos, siguen apuntando a un buen ritmo de crecimiento económico. La tasa de incremento trimestral del PIB se sitúa por encima del 4% y las cifras de empleo y mercado inmobiliario mantienen un buen tono. Así se reflejaba en las actas de la Reserva Federal, que mostraban un sesgo más favorable a la retirada de estímulos que en anteriores ocasiones. Los mercados interpretaron que las subidas de tipos en esa economía podrían más estar más cerca de lo esperado y la rentabilidad del bono americano a 10 años repuntó hasta el 2,66%. Pero rápidamente la Presidenta Yellen se encargó de enfriar esas expectativas y quiso desvincular el fin del tapering (retirada de estímulos) de las subidas de tipos, dando a entender que no llegarán antes de la segunda mitad de 2015. Esto relajó la presión sobre el bono a 10 años, que cerró septiembre en el 2,49%, pero no frenó la imparable escalada del dólar, que se apreció más de un 8% en el trimestre.

En el Banco Madrid Renta Fija hemos realizado una gestión muy activa y dinámica de las posiciones de cartera a lo largo del trimestre. Hacia final del trimestre y coincidiendo con la reunión de BCE se ha ido alargando la duración media de cartera hasta 4 con que ha finalizado septiembre. Se han mantenido niveles de liquidez entre el 20% y 35% de cartera.

Sectorialmente, seguimos sobreponderando estructuras de deuda subordinada, tanto de bancos como de emisores corporativos, cuyos diferenciales respecto a deuda senior seguimos considerándolos muy atractivos para el entorno de mercado que nos encontramos. Por otra parte, hemos reducido paulatinamente exposición a cédulas hipotecarias españolas en formato multicedente, dado el recorrido que han tenido en términos absolutos y en reducción de spread frente al tesoro. Se ha incrementado peso en comunidades autónomas entorno al 5% de cartera dado su atractivo spread frente al tesoro al plazo; mientras que en deuda pública hemos estado añadiendo posiciones de deuda periférica de tramos medio y largo de la curva. En general, estamos elevando exposición a bonos corporativos y bonos en dólar que empiezan a tener atractivo frente a curva euro

A lo largo del trimestre 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.

Hemos continuado viendo emisiones en mercado primario español, tanto por parte del Tesoro, como de empresas corporativas y también financieras. Los bancos ya salen en mercado tanto en formato de cédulas hipotecarias como deuda senior e incluso los grandes en deuda subordinada. Hemos visto un gran apetito inversor por deuda periférica (tanto pública como privada) sobre todo por inversores extranjeros que han buscado en estas economías rentabilidades más atractivas que las que ofrecían el resto de países europeos. Con estas exitosas colocaciones, los emisores españoles han continuado marcando mínimos en los tipos de financiación a medida que avanzaba el trimestre, aspecto que ha empujado a la baja las rentabilidades de las curvas de secundario de empresas nacionales, con las correspondientes ganancias en precio.

El entorno macroeconómico ha mejorado de manera notoria, de hecho se ha producido una mejora en la calificación de la deuda soberana por alguna agencia de rating. La cartera del fondo tiene un rating medio a final de semestre de BBB-.

La volatilidad que se ha producido en momentos puntuales por la crisis en Ucrania o la quiebra del grupo BES, la hemos gestionado reduciendo el riesgo aumentando la liquidez de la cartera, reduciendo la duración de ésta y llevando a cabo coberturas con derivados.

El patrimonio del fondo se ha situado a final de trimestre en casi 304 millones frente a los 264 millones con los que empezó el año, 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 +0.48%.

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 BM 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 comportamiento 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 trimestre se han utilizados futuros de países OCDE como cobertura ante variaciones en tipos de interés, pero también como inversión. A final de trimestre tenemos futuros comprados de Bono a 10 años Alemán (8% cartera) y futuros vendidos de bono Francés(8.6%), de Gilt británico (5%) Treasury americano (5%).

Para los próximos meses, continuaremos gestionando la cartera de manera dinámica atentos a la evolución de la macroeconomía de la zona euro. Pensamos que la situación de la zona Euro seguirá estabilizándose así como también la prima de riesgo que creemos tenderá a reducirse en los próximos meses aunque ya a menor ritmo del visto en el primer trimestre.

El entorno actual nos sigue pareciendo más favorable a activos de más riesgo que en meses anteriores. En Renta Fija, seguimos viendo a los bonos apoyados por políticas monetarias expansivas de Bancos Centrales, en un entorno de crecimiento moderado y reducida inflación. Esperamos por tanto rentabilidades positivas para estos activos, pero revalorizaciones más moderadas que en meses anteriores, debido a las valoraciones con las que comenzamos el trimestre. Tendremos que estar atentos a la evolución de la curva de tipos americana ante la retirada de estímulos, y como puede afectar a las curvas europeas, tanto core como periféricas. Como focos de incertidumbre, tenemos la crisis ucraniana y la ralentización de economías emergentes, en especial en China y en países latinoamericanos, que podrían detonar en una corrección en los activos de riesgo.

Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El número de participes es 3279 y en el periodo anterior fueron 3003

EL patrimonio es de 303990 y en el periodo anterior fue 119180

El valor liquidativo es de 9,9287 y en el año anterior fue 9,0231

La rentabilidad de la cartera en el periodo es 0,49 y en el periodo anterior fue 2,93

La rentabilidad en lo que va de año es 10,04 y en el año anterior fue 14,26

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 -0,33 La rentabilidad mínima en el año anterior -0,33

La rentabilidad máxima en el periodo fue 0,24 La rentabilidad máxima en el año anterior 0,52

La volatilidad del fondo es 2,16

La volatilidad del Ibex es 15,77 y la volatilidad de la letra a un año es 0,44

El VaR Histórico del fondo es 3,35

El fondo ha utilizado instrumentos derivados como cobertura o especulación a lo largo del periodo . FRXZ4A

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 0,83

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	288687	94,97	247005	93,46
Cartera interior	161767	53,21	144049	54,5
Cartera exterior	122337	40,24	100612	38,07
Intereses de la cartera de inversión	4583	1,51	2344	0,89
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0	0	0
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14192	4,67	16362	6,19
(+/-) RESTO	1112	0,37	921	0,35
TOTAL PATRIMONIO	303991	100%	264288	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	%
ES0201001148 - RENTA FIJA AYUNTAMIENTO DE MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	3.074	1,01	0	0,00
ES00000126D8 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑA 4,00 2064-10-31	EUR	2.134	0,70	0	0,00
XS0504018044 - RENTA FIJA GEN.CATALUNYA 4,80 2020-07-31	EUR	3.358	1,10	0	0,00
ES0255281158 - RENTA FIJA INSTITUTO CATALAN FI 3,75 2019-09-01	EUR	1.081	0,36	2.134	0,81
ES0347787006 - RENTA FIJA IM PESPAMOS FON CED 0,47 2022-01-24	EUR	1.217	0,40	1.217	0,46
ES0000101263 - RENTA FIJA C.A. MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	4.574	1,50	0	0,00
ES0000102139 - RENTA FIJA C.A. MURCIA 4,70 2020-03-30	EUR	2.259	0,74	0	0,00
ES00000122T3 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,85 2020-10-31	EUR	24.330	8,00	0	0,00
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	5.751	1,89	2.824	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.779	15,70	6.174	2,34
ES0201001163 - RENTA FIJA AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,43 2022-10-10	EUR	1.711	0,56	1.673	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.711	0,56	1.673	0,63
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA SA 4,00 2024-05-22	EUR	6.754	2,22	1.993	0,75
ES0211839206 - RENTA FIJA AUDASAI 4,75 2020-04-01	EUR	2.233	0,73	2.270	0,86
ES0236395036 - RENTA FIJA FERIA INTERN VALENCI 6,04 2027-06-10	EUR	612	0,20	0	0,00
XS1048307570 - RENTA FIJA LABORATORIOS ALMIRAL 4,63 2021-04-01	EUR	0	0,00	1.054	0,40
ES0213679030 - RENTA FIJA BANKINTER 6,00 2028-12-18	EUR	887	0,29	877	0,33
XS0979444402 - RENTA FIJA B.POPULAR 11,50 2049-10-10	EUR	6.596	2,17	8.471	3,21
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA 7,63 2021-09-18	EUR	3.461	1,14	0	0,00
ES0312342019 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS V 3,75 2025-06-30	EUR	2.211	0,73	8.786	3,32
ES0371622020 - RENTA FIJA TDA-14 SERIE A3 4,25 2031-04-10	EUR	2.324	0,76	7.594	2,87
XS0760705631 - BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,63 2020-03-15	EUR	1.083	0,36	0	0,00
ES0213790001 - BONO B.POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	2.447	0,80	0	0,00
XS0457228137 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,50 2049-10-21	EUR	0	0,00	5.088	1,93
XS0266971745 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,95 2016-09-20	EUR	2.233	0,73	2.263	0,86
ES0211839164 - BONO AUDASAI 4,85 2018-03-27	EUR	746	0,25	751	0,28
ES0347849004 - CEDULAS IM CEDULAS 3,50 2020-06-15	EUR	0	0,00	1.077	0,41
DE000A0DE4Q4 - BONO BANESTO 5,50 2049-11-05	EUR	3.407	1,12	2.409	0,91
DE000A0DEJU3 - BONO BANESTO 1,87 2049-04-29	EUR	395	0,13	411	0,16
XS0202774245 - BONO BSCH 5,75 2049-10-08	EUR	2.833	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.222	12,56	43.044	16,29
ES0312284005 - RENTA FIJA AYT FTYME FTA 0,38 2016-11-17	EUR	2.103	0,69	2.108	0,80
XS1050461034 - RENTA FIJA TELEFONICA 5,88 2049-12-31	EUR	10.501	3,45	12.847	4,86
XS1028599287 - RENTA FIJA ORANGE 5,25 2049-02-07	EUR	0	0,00	2.120	0,80
ES0214840276 - RENTA FIJA CATALUNYA BANC SA 1,80 2021-03-21	EUR	0	0,00	1.221	0,46
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	5.374	1,77	0	0,00
ES0338449004 - RENTA FIJA TDA-14 SERIE A3 0,56 2032-10-26	EUR	229	0,08	251	0,09
ES0312371000 - RENTA FIJA AYT HIPOTECARIO 0,48 2035-09-15	EUR	966	0,32	1.023	0,39
USU90716AA64 - BONO GAS NATURAL SDG SA 0,00 2049-05-20	EUR	891	0,29	893	0,34
XS0221627135 - RENTA FIJA GAS NATURAL SDG SA 0,86 2015-06-30	EUR	1.758	0,58	1.427	0,54
XS0230662628 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,79 2015-10-13	EUR	3.222	1,06	0	0,00
XS0202197694 - BONO BSCH 2,16 2049-09-30	EUR	1.074	0,35	815	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.118	8,59	22.704	8,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.831	37,41	73.595	27,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123T1 - REPO B.MADRID 0,41 2014-10-01	EUR	45.562	14,99	0	0,00
ES00000121P3 - REPO B.MADRID 0,13 2014-07-01	EUR	0	0,00	67.954	25,71
ES0000012783 - REPO B.MADRID 0,41 2014-10-01	EUR	2.374	0,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		47.936	15,77	67.954	25,71
TOTAL RENTA FIJA		161.767	53,18	141.549	53,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS B.MADRID 1,70 2014-07-11	EUR	0	0,00	2.500	0,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.500	0,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161.767	53,18	144.049	54,51
PTOTEQOE0015 - RENTA FIJA ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	7.199	2,37	5.809	2,20
PTOTEMOE0027 - RENTA FIJA ESTADO PORTUGAL 4,75 2019-06-14	EUR	3.409	1,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.608	3,49	5.809	2,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US25156PAC77 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM 8,75 2030-06-15	USD	2.314	0,76	0	0,00
XS1111324700 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 2,63 2022-01-18	EUR	2.965	0,98	0	0,00
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	1.566	0,52	0	0,00
XS0919504562 - RENTA FIJA LUKQIL-SPON ADR 4,56 2023-04-24	USD	0	0,00	710	0,27
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25	EUR	0	0,00	2.021	0,76
XS1076957700 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 6,25 2024-12-18	USD	2.311	0,76	2.207	0,84
XS1062900912 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERA 4,13 2026-05-04	EUR	0	0,00	2.065	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0244100266 - RENTA FIJA U.B.S. AG 5,13 2024-05-15	USD	2.322	0,76	2.932	1,11
XS1014868779 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	3.314	1,09	3.102	1,17
XS1046537665 - RENTA FIJA ANTOLIN DUTCH 4,75 2021-04-01	EUR	2.047	0,67	2.086	0,79
XS1043961439 - RENTA FIJA OBRASCON HUARTE LAIN 4,75 2022-03-15	EUR	5.077	1,67	3.147	1,19
PTCPPECOM0001 - RENTA FIJA RED FERROVIARIA 4,05 2026-11-16	EUR	1.497	0,49	2.861	1,08
XS1020952435 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	2.144	0,81
US29265WAA62 - RENTA FIJA ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	919	0,30	861	0,33
XS0954675129 - RENTA FIJA ENEL SPA 6,50 2024-01-10	EUR	2.192	0,72	4.418	1,67
ES0273516007 - RENTA FIJA REPSOL 3,50 2023-07-01	EUR	0	0,00	4.000	1,51
US879385AD49 - RENTA FIJA TELEFONICA 8,25 2030-09-15	USD	6.060	1,99	3.005	1,14
US055291AC24 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA 7,00 2025-12-01	USD	4.251	1,40	1.477	0,56
XS0879841251 - RENTA FIJA ENCE 7,25 2020-02-15	EUR	2.547	0,84	3.724	1,41
XS0857872500 - RENTA FIJA ALLIANZ FINANCE BV 5,50 2049-09-26	USD	2.465	0,81	1.538	0,58
XS0459088794 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 6,39 2020-05-12	EUR	5.353	1,76	3.285	1,24
FR0010815464 - BONO GROUPAMA SA 7,88 2039-10-27	EUR	3.367	1,11	0	0,00
XS0486101024 - BONO TELECOM ITALIA 5,25 2022-02-10	EUR	4.526	1,49	4.394	1,66
PTCPPEJOM0004 - BONO RED FERROVIARIA 4,68 2024-10-16	EUR	1.066	0,35	1.047	0,40
XS0221854200 - BONO PORTUGAL TELECOM 4,50 2025-06-16	EUR	1.990	0,65	6.948	2,63
XS0203470157 - BONO AXA SA 1,79 2029-10-29	EUR	2.635	0,87	1.645	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60.782	19,99	59.619	22,55
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRA DIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR	2.003	0,66	0	0,00
DE000A13R7Z7 - RENTA FIJA ALLIANZ 3,38 2049-09-29	EUR	3.922	1,29	0	0,00
US539439AG42 - RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-04-27	USD	1.632	0,54	0	0,00
XS111123987 - RENTA FIJA HSBC 5,25 2049-12-29	EUR	2.982	0,98	0	0,00
XS1110558407 - RENTA FIJA SOC.GENERALE 2,50 2026-09-16	EUR	3.446	1,13	0	0,00
XS1083986718 - RENTA FIJA AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	3.005	0,99	0	0,00
DE000A11QR73 - RENTA FIJA BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	2.080	0,68	0	0,00
USF2893TAM83 - RENTA FIJA EDF S.A. 5,63 2049-12-29	USD	1.647	0,54	1.529	0,58
FR0011896513 - RENTA FIJA GROUPAMA SA 6,38 2049-05-28	EUR	10.080	3,32	12.662	4,79
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	1.932	0,64	4.022	1,52
XS0526718761 - RENTA FIJA CO 3,25 2025-07-29	EUR	1.184	0,39	1.148	0,43
XS1046224884 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 8,00 2049-06-03	USD	0	0,00	1.170	0,44
XS1048428442 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 4,63 2049-03-24	EUR	3.218	1,06	4.213	1,59
XS1028597315 - RENTA FIJA ORANGE 5,88 2049-02-07	GBP	1.950	0,64	1.945	0,74
XS0200688256 - RENTA FIJA NORDEA BANK AB 1,88 2049-09-17	EUR	0	0,00	836	0,32
FR0010093328 - RENTA FIJA CNP ASSURANCES 1,48 2049-12-21	EUR	2.957	0,97	3.213	1,22
FR0011538461 - RENTA FIJA CNP ASSURANCES 6,88 2099-07-18	USD	0	0,00	2.404	0,91
XS0903872355 - RENTA FIJA KONINKLIJKE KPN 6,13 2049-03-29	EUR	3.984	1,31	0	0,00
XS0542298012 - BONO RWE AG 4,63 2049-09-28	EUR	3.067	1,01	0	0,00
NL0000116150 - BONO AEGON NV 1,53 2049-07-15	EUR	1.859	0,61	2.042	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		50.947	16,76	35.184	13,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.337	40,24	100.612	38,06
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		122.337	40,24	100.612	38,06
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.337	40,24	100.612	38,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		284.103	93,42	244.660	92,57

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.