

**Objetivo y política de inversiones**

**Perfil de riesgo** ●●●●●●●●

La gestión toma como referencia el comportamiento del 50% del índice EUROSTOXX 50 PRICE (no recoge rentabilidades por dividendo) y 50% del índice AFI FIM.

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 calificación 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.

**Informe de gestión**

Grecia, Ucrania, Reserva Federal, datos macro... este mes de febrero no ha pasado desapercibido en ningún aspecto y menos en el positivo, como así han reflejado los mercados, con importantes subidas generalizadas en todos los continentes.

El mes empezó con el nuevo gobierno griego iniciando giras por Europa para ganar adeptos a su plan de reestructuración de la deuda y de disolución de "la Troika", al tiempo que modificaban algunos de sus planteamientos más extremos. Posteriormente, el ejecutivo heleno acababa cediendo ante las presiones del Eurogrupo y sus problemas de liquidez, y aceptaba una prórroga del "crédito" de hasta 6 meses. Mediante tal petición, el ejecutivo de Tsipras se comprometía a pagar la totalidad de sus deudas y a no tomar decisiones de forma unilateral, así como también reconocía el acuerdo vigente como vinculante en lo concerniente a su contenido de procedimiento y financiero.

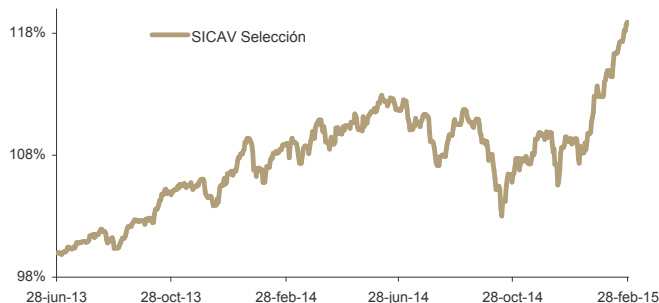
En Ucrania, se iniciaba el mes con un alto el fuego que se vería reforzado en la reunión de Minsk donde los líderes de Rusia, Ucrania, Francia y Alemania llegaban a un acuerdo para cesar las hostilidades en las zonas sublevadas ucranianas. Por desgracia, estas palabras cayeron en saco roto y días después volvieron los enfrentamientos en la región de Donestk. Desde el FMI se declaraba que se iba a dotar de asistencia financiera a Ucrania por valor de 17.500 millones de dólares durante cuatro años y se planteaba un plan integral.

En Estados Unidos, las actas del último FOMC denotaban que la Reserva Federal no tendría prisa para empezar a subir los tipos de interés, pues la mayor inestabilidad mundial y la caída del precio del petróleo aplazarían la normalización de la política monetaria.

En cuanto a los datos macroeconómicos, desde la Comisión Europea se publicaba las previsiones de invierno, destacando la revisión al alza de sus estimaciones de crecimiento de la UEM para 2015 (desde 1,1% hasta 1,3%) y 2016 (desde 1,6% hasta 1,9%). El BCE señalaba que la inflación de la zona euro se mantendría en niveles bajos en los próximos meses. Los PMIs de la UEM dejaban un sabor agrídulce: mientras el manufacturero indicaba que el año se habría iniciado con un crecimiento "decepcionante y mediocre", el relativo al sector servicios se expandía en enero a su mayor ritmo desde julio de 2014. Conocíamos también que el crecimiento del PIB de la UEM superaba las estimaciones en el 4tr14 tras avanzar un 0,3% trim. Y en lo relativo a España, la segunda estimación del PIB confirmaba que la economía española había crecido un 0,7% trimestre.

En este entorno los mercados financieros tanto de renta variable como de renta fija alcanzaban en Europa los máximos de los últimos meses.

**Evolución comparativa fondo - índice**



**Información general**

Código Bloomberg	BANMSEL SM
Código ISIN	ES0170614004
Comisión de Gestión Fija	0,85%
Comisión de Depósito	0,10%
Comisión de Suscripción	0,00%
Comisión de Reembolso	0,00%
Comisión de Éxito	9% s/resultados

**Información técnica**

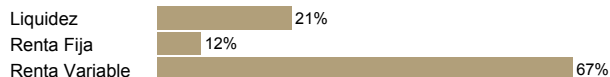
Patrimonio	58.536.960
V.L.P.	11,8900
Volatilidad	6,25

Rentabilidad	1M	3M	6M	2015	2014
Fondo	5,40%	8,45%	7,54%	9,08%	2,17%

**Principales inversiones**

Belgravia Beta Sicav	12,05%
EDM Spanish Equity	11,90%
La Muza Inversiones Sicav	10,60%
Pentathlon	5,93%
Strescb	5,19%
Arenberg	5,19%

**Distribución por Activos de la Cartera de IICS**



**Distribución Geográfica Renta Variable**

