

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes (en euros):

| Rating     | 2009   |       | 2008   |       |
|------------|--------|-------|--------|-------|
|            | Compra | Venta | Compra | Venta |
| AA         |        |       |        |       |
| A          |        |       |        |       |
| BBB        |        |       |        |       |
| Sin rating |        |       |        |       |
| Total      |        |       |        |       |

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o por alguna entidad depositaria o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por las Cajas de Ahorros representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de las Cajas.

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por la misma gestora, o una caja representada en el Consejo de Administración.

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo por importe de 31.439,62 euros (4.993,98 en 2008).

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto Informativo, gestiona la inversión del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión del Fondo, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

- Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los valores representativos de deuda (en euros):

| Rating     | 2009         | 2008         |
|------------|--------------|--------------|
| AA         | 2.083.218,07 | 299.447,23   |
| A          | 3.192.110,72 | 3.192.110,72 |
| BBB        | 342.219,93   | 374.982,03   |
| Sin rating | 70.445,93    | 181.346,84   |
| Total      | 2.495.883,93 | 4.047.886,82 |

- Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder exceder a ellos, en cantidad suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras se presenta desglosada en la Nota 5 de la presente memoria.

- Riesgo de mercado**

- Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle de valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito, en función del tipo de interés, es el siguiente (en euros):

| Rating                       | 2009                             | 2008                             |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                              | Valores representativos de deuda | Valores representativos de deuda |
| Con tipo de interés fijo     | 473.872,67                       | -                                |
| Con tipo de interés variable | 2.022.011,26                     | 4.047.886,82                     |
| Total                        | 2.495.883,93                     | 4.047.886,82                     |

Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

La duración media de la cartera del fondo, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, es de 0,17 al cierre del ejercicio actual y de 0,05 al cierre del ejercicio anterior.

- Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo no presenta exposición significativa al riesgo de tipo de cambio al cierre de los ejercicios actual y anterior.

- Medición y control de los riesgos por utilización de derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el método estándar, según la Circular 3/1996, de 22 de septiembre, de la CNMV.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, no existen importes comprometidos en instrumentos derivados.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

INFORME DE GESTION DE CAJA MURCIA SELECCION DINAMICA, F.I.L.

El ejercicio de 2009 ha sido a nivel agregado, el peor a nivel económico desde la II Guerra Mundial. El PIB mundial se ha reducido un 1,8%, las economías de Europa Occidental un 2,8%, las economías desarrolladas (contracción media del 3,2%) y las emergentes (con crecimiento positivo medio del 2,1%). No obstante, las principales economías del mundo, como EE.UU., Japón o Alemania abandonaban la recesión técnicamente en la segunda mitad de año, al registrar crecimiento trimestral positivo en el PIB.

En los mercados financieros, al bien el balance de las Bolsas ha sido muy positivo, el inicio de año vino marcado por una continuidad en el movimiento bajista experimentado en 2008, puesto que a principios de marzo algunos índices, como el Ibx 35 o Euro Stoxx 50, registraban pérdidas cercanas al 20%. Sin embargo, a finales de marzo se recuperaron, impulsados por las expectativas de recuperación económica de las principales economías europeas, así como por las expectativas de una recuperación de las economías de las principales economías de Asia. En este contexto, las participaciones estatales, amplias y baratas financiación por parte de Bancos Centrales, etc. permitió atenuar el pánico que suponía la posibilidad de bloqueo del sistema financiero global. Con ello, el panorama macroeconómico comenzó a presentar un mejor tono hacia el verano, con algunas economías alcanzando su suelo en el ciclo económico. Así, en el conjunto del año, y tras las cuantiosas pérdidas registradas un año antes, las plusvalías fueron generalizadas en las principales Bolsas: el español Ibx 35 se anotaba casi un 30% de subida, frente al 21% del Euro Stoxx 50 o el 23,5% del estadounidense S&P 500.

Respecto a los tipos de interés, merced a las expectativas de recuperación económica, las rentabilidades de largo plazo registraron en las principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementaba desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico, el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez años estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

En los mercados de materias primas se produjeron aumentos generalizados de precios ante el repunte de China y la recuperación de las principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana destacó el incremento de un 85% en el precio del petróleo, que pasaba de cotizar a 42 \$/baril a final de 2008 hasta los 77 \$/baril de finales de 2009. A pesar de ello, si bien los índices generales de IPC subían desde sus mínimos (negativos en muchos casos), los niveles subyacentes de inflación permanecían en cotas históricamente reducidas, debido al exceso de capacidad productiva en las principales economías.

Por lo que respecta a los mercados de divisas, en el conjunto del año se producía una leve apreciación del euro frente al dólar (de un 3% hasta los 1,43 \$/euro), así como frente al yen japonés (de un 5% hasta los 133 yene/euro).

El Fondo ha obtenido una revalorización de un 9,2% en el conjunto del ejercicio, merced a su exposición bursátil. En promedio, el riesgo bursátil se ha situado en el entorno del 30% del patrimonio. Asimismo, la rentía ha registrado leves ganancias.



Balance de situacion al 31 de diciembre de 2009.-

| ACTIVO                                                   |                  |                    | PASIVO                                             |                  |                    |
|----------------------------------------------------------|------------------|--------------------|----------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Nota                                                     | Ejercicio actual | Ejercicio anterior | Nota                                               | Ejercicio actual | Ejercicio anterior |
| A. ACTIVO NO CORRIENTE                                   |                  |                    | A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS |                  |                    |
| I. Inmovilizado intangible                               |                  |                    | A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes  | 15.911.458,60    | 13.173.037,11      |
| II. Inmovilizado material                                |                  |                    | I. Capital                                         |                  |                    |
| 1. Bienes inmuebles de uso propio                        |                  |                    | II. Participes                                     | 14.662.267,83    | 13.163.176,17      |
| 2. Mobiliario y enseres                                  |                  |                    | III. Prima de emisión.                             |                  |                    |
| III. Activos por impuesto diferido                       |                  |                    | IV. Reservas                                       | 28.932,38        | 28.932,38          |
| B. ACTIVO CORRIENTE                                      | 15.930.096,78    | 13.187.831,13      | V. Acciones propias                                |                  |                    |
| I. Deudores                                              | 46.686,73        | 60.440,23          | VII. Resultados de ejercicios anteriores           | 1.226,77         | 1.226,77           |
| II. Cartera de inversiones financieras                   | 7.766.346,19     | 5.225.829,42       | VIII. Otras aportaciones de socios                 |                  |                    |
| 1. Cartera interior                                      | 7.591.328,43     | 4.896.291,09       | VIII. Resultado del ejercicio                      | 1.219.031,62     | 20.298,21          |
| 1.1. Valores representativos de deuda                    | 2.495.883,93     | 3.562.156,50       | IX. Dividendo a cuenta                             |                  |                    |
| 1.2. Instrumentos de patrimonio                          | 5.095.444,50     | 1.134.134,59       | A-2. Ajustes cambios valor inm.material uso propio |                  |                    |
| 1.3. Instituciones de Inversión colectiva                |                  |                    | A-3. Otro patrimonio atribuido                     |                  |                    |
| 1.4. Depósitos en EEECC                                  |                  |                    | B. PASIVO NO CORRIENTE                             |                  |                    |
| 1.5. Derivados                                           |                  |                    | I. Provisiones a largo plazo                       |                  |                    |
| 1.6. Otros                                               |                  |                    | II. Deudas a largo plazo                           |                  |                    |
| 2. Cartera exterior                                      |                  | 485.730,32         | III. Pasivos por impuesto diferido                 |                  |                    |
| 2.1. Valores representativos de deuda                    |                  | 485.730,32         | C. PASIVO CORRIENTE                                | 18.638,18        | 14.794,02          |
| 2.2. Instrumentos de patrimonio                          |                  |                    | I. Provisiones a corto plazo                       |                  |                    |
| 2.3. Instituciones de Inversión colectiva                |                  |                    | II. Deudas a corto plazo                           |                  |                    |
| 2.4. Depósitos en EEECC                                  |                  |                    | III. Acreedores                                    | 18.638,18        | 14.794,02          |
| 2.5. Derivados                                           |                  |                    | IV. Pasivos financieros                            |                  |                    |
| 2.6. Otros                                               |                  |                    | V. Derivados                                       |                  |                    |
| 3. Intereses de la cartera de inversión                  | 175.017,76       | 43.808,01          | VI. Periodificaciones                              |                  |                    |
| 4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio             |                  |                    | TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO                          | 15.930.096,78    | 13.187.831,13      |
| III. Periodificaciones                                   |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| IV. Tesorería                                            | 6                | 8.117.063,86       |                                                    |                  |                    |
| TOTAL ACTIVO                                             | 15.930.096,78    | 13.187.831,13      |                                                    |                  |                    |
| 1.CUENTAS DE COMPROMISO                                  |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados     |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados     |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN                                | 3.677.184,00     | 4.589.527,00       |                                                    |                  |                    |
| 2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC por la IIC   |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 2.2. Valores aportados como garantía por la IIC          |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC            |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 2.5. Pérdidas fiscales a compensar                       |                  |                    |                                                    |                  |                    |
| 2.6. Otros                                               | 3.677.184,00     | 4.589.527,00       |                                                    |                  |                    |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN                                   | 3.677.184,00     | 4.589.527,00       |                                                    |                  |                    |

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2009.-

|                                                               | Nota | Ejercicio actual | Ejercicio anterior |
|---------------------------------------------------------------|------|------------------|--------------------|
| 1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos   |      |                  |                    |
| 2. Comisiones retrocedidas                                    |      |                  |                    |
| 3. Gastos de Personal                                         |      |                  |                    |
| 4. Otros gastos de explotación                                | 10   | 149.277,65-      | 125.655,32-        |
| 4.1. Comisión de gestión                                      |      | 131.846,38-      | 102.753,82-        |
| 4.2. Comisión depositario                                     |      | 13.878,61-       | 3.379,84-          |
| 4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento             |      |                  |                    |
| 4.4. Otros                                                    |      | 3.552,66-        | 13.521,66-         |
| 5. Amortización del inmovilizado material                     |      |                  |                    |
| 6. Excesos de provisiones                                     |      |                  |                    |
| 7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado   |      |                  |                    |
| A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN                                 |      | 149.277,65-      | 125.655,32-        |
| 8. Ingresos financieros                                       | 11   | 568.315,79       | 486.873,79         |
| 9. Gastos financieros                                         |      | 212,70-          | 536,37-            |
| 10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros |      | 752.778,68       | 364.465,43-        |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                  |      | 695.158,70       | 451.438,95-        |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                  |      | 50.222,08        | 6.483,01-          |
| 10.3. Por operaciones con derivados                           |      | 7.397,90         | 93.454,53          |
| 10.4. Otros                                                   |      |                  |                    |
| 11. Diferencias de cambio                                     |      |                  |                    |
| 12. Deterioro y ritos por ventas de instrumentos financieros  |      | 59.740,95        | 16.719,92-         |
| 12.1. Deterioros                                              |      |                  |                    |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior       |      | 56.410,04        | 16.719,92-         |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior       |      | 3.330,91         |                    |
| 12.4. Resultados por operaciones con derivados                |      |                  |                    |
| 12.5. Otros                                                   |      |                  |                    |
| A.2. RESULTADO FINANCIERO                                     |      | 1.380.622,72     | 105.152,07         |
| A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS                             |      | 1.231.345,07     | 20.503,25-         |
| 13. Impuesto sobre beneficios                                 |      | 12.313,45-       | 205,04             |
| A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO                                  |      | 1.219.031,62     | 20.298,21-         |

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

