

Objetivo y política de inversiones

MorningStarRating **

Perfil de riesgo ●●●●●

Fondo de renta variable que focaliza sus inversiones en valores internacionales de diversa capitalización y que presenta un elevado porcentaje de revalorización según criterios fundamentales.

Información general

Fecha de lanzamiento	03/07/2006
Tipo de fondo	Renta Variable Multidivisa
Divisa base	EUR
Índice de referencia	50%IBEX+25%EX50+25%S&P500
Cálculo valor liquidativo	Diario
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Comisión anual de gestión*	2,25%
Comisión de depositaria	0,40%
Nº Registro	0072
Entidad Gestora	BPA FONS SAU
Entidad Depositaria	BPA SA
Entidad Auditora	DELOITTE SL
Hora de corte	13 horas
Fecha de liquidación	D+3
* Impuestos indirectos no incluidos (IGI 9,5%).	

Informe de gestión

2013 ha sido un año notable en los resultados de las bolsas y del Dolphin. La estrategia de tomar posiciones en valores que habían quedado retrasados funcionó muy positivamente en la última parte del año, así como la de incrementar la exposición a bolsa en la corrección de mediados de diciembre. La posición de Liberbank nos aportó un fuerte impulso en los últimos días del año, lo que permitió colocar a la sicav claramente entre los mejores 10 fondos de su ranking.

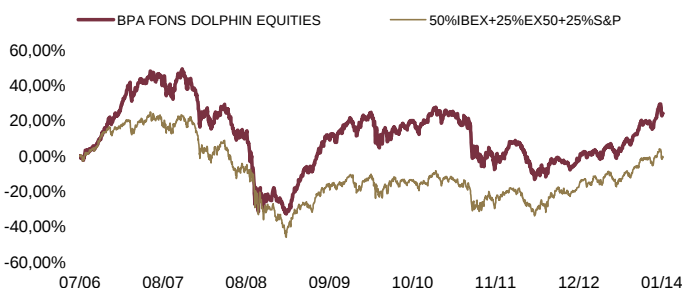
2014 ha iniciado el curso con un esperanzador comportamiento de las bolsas periféricas (España, Portugal, Italia). La cartera va a seguir apostando por tales mercados, especialmente España y Portugal. Los datos económicos de dichos países están siendo muy positivos en términos comparativos. El dato de paro en España de diciembre, así como el PMI de servicios y manufacturero así lo corroboran. La mejora en la prima de riesgo es notable y como ya hemos dicho en diversas ocasiones, su impacto es extraordinariamente positivo en la reducción del servicio de la deuda (tanto del Gobierno como de familias y empresas).

Somos optimistas para la evolución del Dolphin este año. Las valoraciones de nuestras acciones tienen todavía un fuerte recorrido y el mercado está empezando a descontar la mejora de las condiciones económicas.

Las principales inversiones

EDP RENOVAVEIS SA	9,03%
LIBERBANK	8,14%
MAPFRE SA	7,52%
TELEFONICA SA	6,65%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	4,71%
SANOFI-SYNTHELABO	3,55%
LYXOR ETF IBEX 35	3,28%
REPSOL SA	2,97%
ARCELORMITTAL (Amsterdam)	2,73%
GALP ENERGIA SGPS SA	2,54%

Evolución comparativa fondo-índice



Rentabilidad	YTD	2013	2012	2011	2010	TAE
FONDO	1,78%	25,09%	-2,48%	-16,38%	-0,55%	2,89%
ÍNDICE	-0,55%	21,42%	2,97%	-6,76%	-4,21%	-0,09%

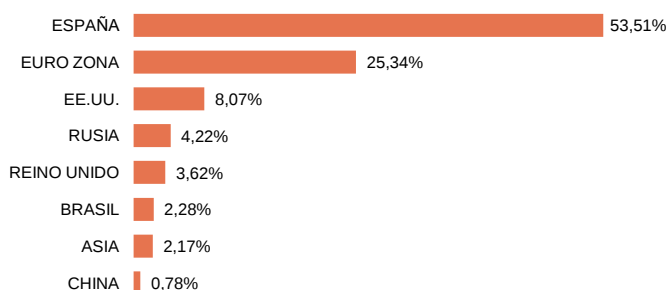
Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depositario.

Información técnica

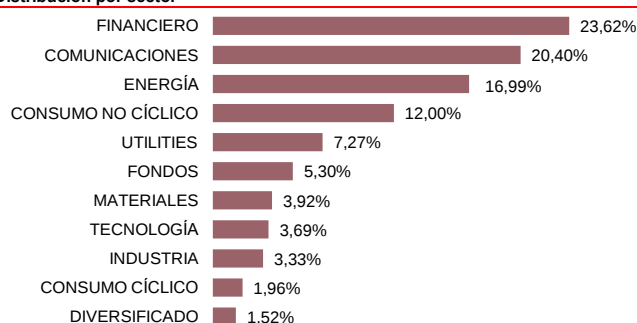
Patrimonio	191.951.045	EUR
Valor liquidativo	123,61	EUR
Número de participaciones	1.552.876,34	
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	11,50%	
Volatilidad del índice últimos 12 meses*	14,13%	
Tracking error anualizado	10,95%	

*Desviación estándar interanual (últimos 12 meses).

Distribución por país



Distribución por sector



Distribución por divisa

