BANCO MADRID DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 4762

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (S&P)

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

Diagonal, 360, Esc.3, E

Barcelona

Correo Electrónico

N/D

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 COMPARTIMENTO

[Denominación del compartimento no encontrada]

Fecha de registro: [Fecha de registro del compartimento no encontrada]

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta 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 Euro Stoxx 50 Price (50%) para la renta variable y JPM GBI EMU 1-3 años (50%)

Se pretender rentabilizar las inversiones asumiendo un nivel de riesgo (volatilidad máxima del 15% anual) acorde al perfil de riesgo 5 del fondo. Se invertirá entre 50% y 100% del patrimonio en IIC, incluyendo IIC del grupo .El fondo tendrá exposición a renta fija (mín.25%), renta variable (máx. 75% y min 25%).

La Renta Fija será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores OCDE, principalmente de países europeos y EEUU. No se exige rating mínimo a las emisiones o emisores de renta fija. La duración media de la cartera se situará en el entorno de 1 año. La Renta Variable será de emisores OCDE, principalmente europeos y EEUU, sin predeterminación de sectores o capitalización. La inversión total en IIC no armonizadas no podrá superar el 30% el patrimonio. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 50% de la exposición total. La exposición máxima a riesgo de mercado por 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,22	-0,40	-0,14

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	3.902,43	4.403,43
Nº de Partícipes	10	11
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,38	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33	8,3788
2016	39	8,8733
2015	258	9,0573
2014	5.647	9,9731

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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,57	-5,16	-0,43	-0,43	-0,32	-2,03	-9,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,91	05-06-2017	-3,91	05-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	09-05-2017	0,00	09-05-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,79	8,15	0,04	0,09	0,00	0,34	13,66		
Ibex-35	13,32	13,38	13,21	14,25	17,93	25,78	21,62		
Letra Tesoro 1 año	3.185,92	4.523,14	5,59	0,23	1,17	0,26	0,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,35	6,35	6,30	6,61	6,97	6,61	8,54		

(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.

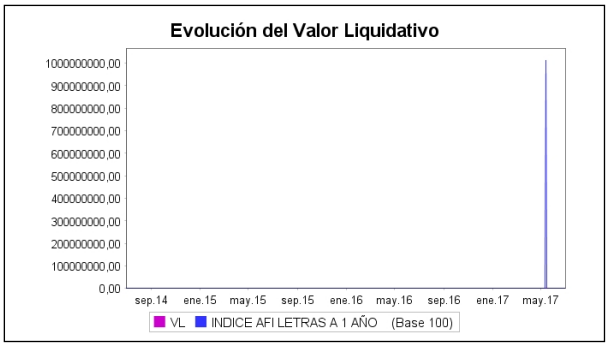
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	5,14	5,14	0,32	0,33	0,33	2,45	1,88	1,28	

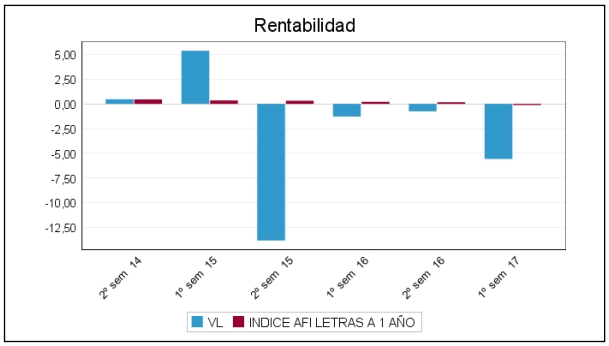
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	9.956	39.227	0,22
Renta Fija Internacional	0	17.256	1,36
Renta Fija Mixta Euro	6	9.829	2,21
Renta Fija Mixta Internacional	1.855	11.927	1,38
Renta Variable Mixta Euro	93	6.532	3,80
Renta Variable Mixta Internacional	522	1.979	1,96
Renta Variable Euro	5.260	8.060	8,58
Renta Variable Internacional	228	2.149	2,93
IIC de Gestión Pasiva(1)	200	2.523	0,19
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	2.950	-0,24
Garantizado de Rendimiento Variable	0	2.577	0,40
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	784	-2,32
Global	1.762	2.599	1,21
Total fondos	19.881	108.392	1,36

*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	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33	100,00	39	100,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	33	100,00 %	39	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39	42	39	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,19	-5,56	-12,19	94,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,36	-0,75	-5,36	532,88
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-5,36	-0,76	-5,36	529,67
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-12,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,92
- Gastos por servicios exteriores	-3,89	-0,10	-3,89	3.283,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,83	0,00	-0,83	34.382,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	33	39	33	

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

3. Inversiones financieras

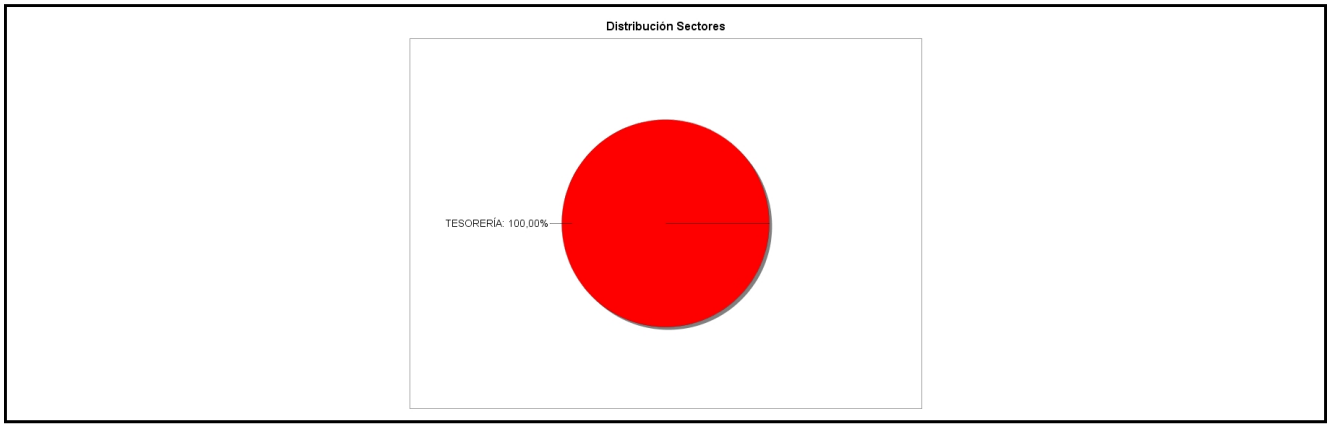
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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 INTERIOR	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
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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

17/03/2017
Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., CECABANK, S.A., y de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de BANCO MADRID DINAMICO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4762), al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora.
Número de registro: 249754

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 se mantenía una participación significativa de 64,28% en la IIC.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

BANCO MADRID DINAMICO, F.I. - 1S 2017

- Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el período.

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica…). Este escenario se ve además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política durante el trimestre dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global…). Esto implica que las tires de los bonos no deberían subir tanto como en períodos anteriores para llegar a ser restrictivas y a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido en el período un buen comportamiento destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014 a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en el especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016 apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU. a partir de septiembre, incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa tras las elecciones alemanas el avance que se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

- Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de ampliación de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España amplía 2pb en el 2 años, Alemania 19pb, Irlanda 21pb, Portugal 12pb, Italia 8pb y Francia 30pb, mientras que en los tramos de 10 años: España amplía 16pb, Alemania 26pb, Irlanda 12pb, Italia 34pb y Francia 13pb por el contrario Portugal recorta 73pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 13pb en España, 6pb en Alemania, 27pb en Italia. Por el contrario en Portugal y Francia recortan 85pb y 17pb respectivamente.

En UK, vemos el movimiento del 2 años como amplía 30pb, mientras que el 10 años amplía 2pb, esto provoca un aplanamiento de la curva de 27pb respecto al periodo anterior.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 19pb en el semestre, mientras que el 5 años recorta 4pb y el 10 años 14pb. El pendiente 2-10 años recorta de 126pb a 92pb.

El Swap euro amplía 4pb, 21pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y recorta 16pb hasta 1.58%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 16pb, el Itraxx Crossover recorta 40pb, el Itraxx Financiero 40pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 88pb.

El mes de enero fue un mes de mucha actividad en los primarios de todo tipo de plazos y emisores. Se incrementó el riesgo geopolítico, con las primeras decisiones del nuevo presidente de EE.UU, el Movimiento 5 estrellas de Italia reclamando elecciones anticipadas, los temores en Francia a que la euroescéptica Le Pen llegase al Eliseo y las noticias del Eurogrupo respecto a Grecia, en la que no había acuerdo sobre un alivio en su carga de deuda. Bajo estas condiciones de mercado, decidimos reducir la duración del fondo y reducir posiciones en los activos con mayor riesgo (rating por debajo de IG y/o subordinados).

Febrero fue un mes marcado volatilidad en los mercados de renta fija por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas). En Estados Unidos, Yellen dejó claro que existían riesgos al mantener las políticas monetarias acomodaticias demasiado tiempo. Decidimos mantener la duración del fondo baja y mantener las posiciones en los activos con mayor riesgo (rating por debajo de IG y/o subordinados) reducidas. No obstante, decidimos aprovechar la volatilidad para comprar bonos infravalorados.

En marzo además de la volatilidad provocada por la situación política comentada en el mes anterior se añadieron los rumores acerca de un posible tapering del BCE. Las elecciones en Holanda se saldaron con la victoria del bloque pro Euro. La Reserva Federal subió tipos al 1% tal y como estaba previsto. Seguimos comprando bonos infravalorados volviendo a los niveles previos de enero de activos de riesgo y duración aprovechando los descuentos encontrados en mercado.

En abril tras conocerse el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, se produjo un movimiento automático de risk on en todos los mercados (aunque las ganancias de la deuda pública se borraron al día siguiente). DBRS confirmó el rating a Portugal siendo la única agencia que mantiene la deuda lusa en "Investment grade". Se publicaba el ECB Lending survey, mostrando una reducción del volumen de préstamos concedidos en los últimos meses, dato que contrasta con la cantidad de liquidez depositada en el BCE, 570 bn, casi en máximos.

En mayo se disiparon los riesgos políticos en Europa, las elecciones francesas, se han superado remitiendo los miedos a una ruptura del Euro. En contraste en EE.UU la incertidumbre va en aumento poniéndose en duda todas las reformas para relanzar el crecimiento que se descontaba durante el final del año pasado (infraestructuras, bajadas de impuestos). Del lado macro Europa mantiene un crecimiento robusto que hace mejorar las expectativas, sobre todo en Alemania, donde se estima un Q2 cercano al 2%. En el caso de España la Comisión Europea elevaba cinco décimas su previsión de crecimiento hasta el 2,8% mientras que en EE.UU los datos de crecimiento del 1T 2017 se revisaban desde el 0,7% al 1,2%. Alargamos la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.

Durante el mes de junio la renta fija tuvo un mal comportamiento en gobiernos (excepto los tramos superiores a 30 años), con los corporativos (+022% en EE.UU. y +0,28% en EUR) actuando de refugio a pesar que el spread es cada vez menor. Los bonos de alta rentabilidad en Europa acaban planos y con ligera bajada (-0,29%) en EE.UU. dejando los spreads en mínimos históricos. Las curvas de gobierno acaban el mes repuntando tras el mensaje de todos los Bancos centrales del mundo apuntando a unas políticas monetarias menos expansivas, con las materias primas repuntando (petróleo +2,9%, cobre +4,6%) y los sectores más cíclicos (mineras, bancos y aseguradoras) en rentabilidad positiva en Europa. Alargamos

la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.

- Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión litigio…).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

- Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:
Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.
Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.
El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos en TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A. y Cumplimiento Normativo en GABINETE SERVICIOS EMPRESARIALES SIGLO XXI, S.L. La función de auditoría interna es asumida por la entidad INFORMA CONSULTING COMPLIANCE, S.L.
El pasado 17/03/2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores designó a Trea Asset Management, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora del fondo, sustituyendo a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A.
El valor liquidativo es de 8,378818 al final del semestre. A 31/12/2016 el valor liquidativo era de 8,873254. El patrimonio del fondo ha pasado de 39.072,78 euros a 31.12.2016 a 32.697,73 euros a 30.06.2017.
El fondo tiene una participación significativa, que supone un 64,28% del patrimonio del fondo.

Esta IIC no tiene activos en litigio.
Esta IIC no está subordinado a ningun fondo
El número de participes es 10 y en el periodo anterior fueron 11
EL patrimonio es de 33 y en el periodo anterior fue 39
El valor liquidativo es de 8,3788 y en el año anterior fue 8,8733
La rentabilidad de la cartera en el periodo es -5,16 y en el periodo anterior fue -0,43
La rentabilidad en lo que va de año es -5,57 y en el año anterior fue -2,03

La rentabilidad media en lo que va de año con otros fondos gestionados por la misma entidad es 1,36
La rentabilidad mínima en el periodo fue -3,91 La rentabilidad mínima en el año anterior -3,91
La rentabilidad máxima en el periodo fue 0 La rentabilidad máxima en el año anterior 0
La volatilidad del fondo es 5,79
La volatilidad del Ibex es 13,32 y la volatilidad de la letra a un año es 3185,92
El VaR Historico del fondo es 6,35
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, entendiendo por riesgo la volatilidad ponderada del activo para distintos períodos de las últimas 252 sesiones.

Los gastos totales soportados por la IIC es de 5,36
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

10 Detalle de invesiones 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
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		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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

[Denominación del compartimento no encontrada]

Fecha de registro: [Fecha de registro del compartimento no encontrada]

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 0

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,01

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	85.918,89	85.918,89
Nº de Partícipes	79	79
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,33	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	115	1,3333
2016	114	1,3323
2015	315	1,2923
2014		

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,07	0,07	0,00	-0,07	0,00	3,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	08-06-2017	-0,01	08-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	07-06-2017	0,05	07-06-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,08	0,11	0,00	0,13	0,00	3,10			
Ibex-35	13,32	13,38	13,21	14,25	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	3.185,92	4.523,14	5,59	0,23	1,17	0,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	1,56	1,69	1,85	1,69			

(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.

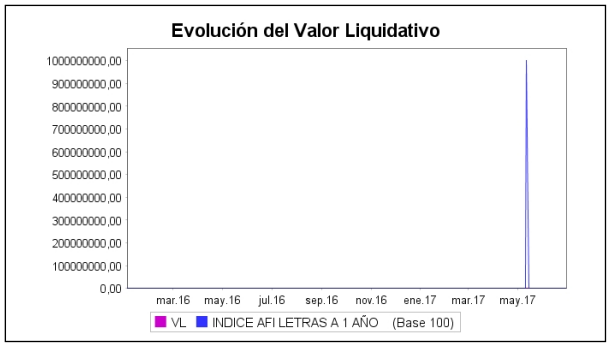
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,84	0,63		

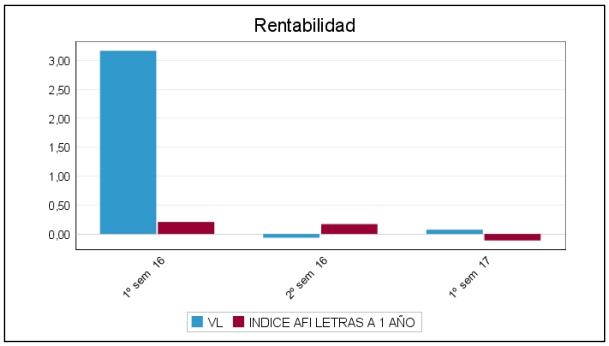
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	9.956	39.227	0,22
Renta Fija Internacional	0	17.256	1,36
Renta Fija Mixta Euro	6	9.829	2,21
Renta Fija Mixta Internacional	1.855	11.927	1,38
Renta Variable Mixta Euro	93	6.532	3,80
Renta Variable Mixta Internacional	522	1.979	1,96
Renta Variable Euro	5.260	8.060	8,58
Renta Variable Internacional	228	2.149	2,93
IIC de Gestión Pasiva(1)	200	2.523	0,19
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	2.950	-0,24
Garantizado de Rendimiento Variable	0	2.577	0,40
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	784	-2,32
Global	1.762	2.599	1,21
Total fondos	19.881	108.392	1,36

*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	3	2,61	3	2,63
* Cartera interior	3	2,61	3	2,63
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	97,39	112	98,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	115	100,00 %	114	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	114	115	114	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	-0,07	0,07	-212,86
(+) Rendimientos de gestión	0,07	-0,07	0,07	-212,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-0,07	0,07	-212,26
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	115	114	115	

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

3. Inversiones financieras

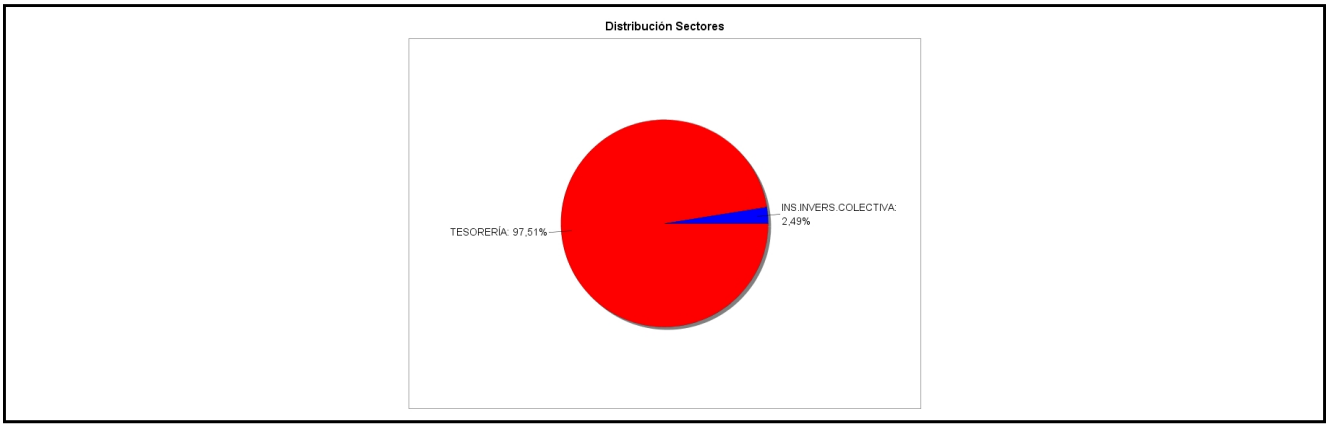
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	3	2,49	3	2,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3	2,49	3	2,42
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3	2,49	3	2,42

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 participación significativa en la IIC.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

BANCO MADRID DINAMICO, F.I. - 1S 2017

- Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el período.

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica…). Este escenario se ve además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política durante el trimestre dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global…). Esto implica que las tires de los bonos no deberían subir tanto como en períodos anteriores para llegar a ser restrictivas y a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido en el período un buen comportamiento destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014 a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en el especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016 apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU. a partir de septiembre, incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa tras las elecciones alemanas el avance que se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

- Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de ampliación de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España amplía 2pb en el 2 años, Alemania 19pb, Irlanda 21pb, Portugal 12pb, Italia 8pb y Francia 30pb, mientras que en los tramos de 10 años: España amplía 16pb, Alemania 26pb, Irlanda 12pb, Italia 34pb y Francia 13pb por el contrario Portugal recorta 73pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 13pb en España, 6pb en

Alemania, 27pb en Italia. Por el contrario en Portugal y Francia recortan 85pb y 17pb respectivamente.
En UK, vemos el movimiento del 2 años como amplía 30pb, mientras que el 10 años amplía 2pb, esto provoca un aplanamiento de la curva de 27pb respecto al periodo anterior.
En Estados Unidos, el 2 años amplía 19pb en el semestre, mientras que el 5 años recorta 4pb y el 10 años 14pb. El pendiente 2-10 años recorta de 126pb a 92pb.
El Swap euro amplía 4pb, 21pb y 24pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y recorta 16pb hasta 1.58%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 16pb, el Itraxx Crossover recorta 40pb, el Itraxx Financiero 40pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 88pb.
El mes de enero fue un mes de mucha actividad en los primarios de todo tipo de plazos y emisores. Se incrementó el riesgo geopolítico, con las primeras decisiones del nuevo presidente de EE.UU, el Movimiento 5 estrellas de Italia reclamando elecciones anticipadas, los temores en Francia a que la euroescéptica Le Pen llegase al Eliseo y las noticias del Eurogrupo respecto a Grecia, en la que no había acuerdo sobre un alivio en su carga de deuda. Bajo estas condiciones de mercado, decidimos reducir la duración del fondo y reducir posiciones en los activos con mayor riesgo (rating por debajo de IG y/o subordinados).
Febrero fue un mes marcado volatilidad en los mercados de renta fija por la escalada del riesgo político en Francia (con Le Pen avanzando en las encuestas) e Italia (posibilidad de elecciones anticipadas). En Estados Unidos, Yellen dejó claro que existían riesgos al mantener las políticas monetarias acomodaticias demasiado tiempo. Decidimos mantener la duración del fondo baja y mantener las posiciones en los activos con mayor riesgo (rating por debajo de IG y/o subordinados) reducidas. No obstante, decidimos aprovechar la volatilidad para comprar bonos infravalorados.
En marzo además de la volatilidad provocada por la situación política comentada en el mes anterior se añadieron los rumores acerca de un posible tapering del BCE. Las elecciones en Holanda se saldaron con la victoria del bloque pro Euro. La Reserva Federal subió tipos al 1% tal y como estaba previsto. Seguimos comprando bonos infravalorados volviendo a los niveles previos de enero de activos de riesgo y duración aprovechando los descuentos encontrados en mercado.
En abril tras conocerse el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, se produjo un movimiento automático de risk on en todos los mercados (aunque las ganancias de la deuda pública se borraron al día siguiente). DBRS confirmó el rating a Portugal siendo la única agencia que mantiene la deuda lusa en "Investment grade". Se publicaba el ECB Lending survey, mostrando una reducción del volumen de préstamos concedidos en los últimos meses, dato que contrasta con la cantidad de liquidez depositada en el BCE, 570 bn, casi en máximos.
En mayo se disiparon los riesgos políticos en Europa, las elecciones francesas, se han superado remitiendo los miedos a una ruptura del Euro. En contraste en EE.UU la incertidumbre va en aumento poniéndose en duda todas las reformas para relanzar el crecimiento que se descontaba durante el final del año pasado (infraestructuras, bajadas de impuestos). Del lado macro Europa mantiene un crecimiento robusto que hace mejorar las expectativas, sobre todo en Alemania, donde se estima un Q2 cercano al 2%. En el caso de España la Comisión Europea elevaba cinco décimas su previsión de crecimiento hasta el 2,8% mientras que en EE.UU los datos de crecimiento del 1T 2017 se revisaban desde el 0,7% al 1,2%. Alargamos la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.
Durante el mes de junio la renta fija tuvo un mal comportamiento en gobiernos (excepto los tramos superiores a 30 años), con los corporativos (+022% en EE.UU. y +0,28% en EUR) actuando de refugio a pesar que el spread es cada vez menor. Los bonos de alta rentabilidad en Europa acaban planos y con ligera bajada (-0,29%) en EE.UU. dejando los spreads en mínimos históricos. Las curvas de gobierno acaban el mes repuntando tras el mensaje de todos los Bancos centrales del mundo apuntando a unas políticas monetarias menos expansivas, con las materias primas repuntando (petróleo +2,9%, cobre +4,6%) y los sectores más cíclicos (mineras, bancos y aseguradoras) en rentabilidad positiva en Europa. Alargamos la duración de los fondos al máximo al encontrarnos con rentabilidades mínimas del año, tanto por reducción de spreads de crédito como por rentabilidades de la deuda libre de riesgo.

- Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión litigio…).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta

situación.

- Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:
Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.
Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.
El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos en TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A. y Cumplimiento Normativo en GABINETE SERVICIOS EMPRESARIALES SIGLO XXI, S.L. La función de auditoría interna es asumida por la entidad INFORMA CONSULTING COMPLIANCE, S.L.
El pasado 17/03/2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores designó a Trea Asset Management, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora del fondo, sustituyendo a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A.
El valor liquidativo es de 8,378818 al final del semestre. A 31/12/2016 el valor liquidativo era de 8,873254. El patrimonio del fondo ha pasado de 39.072,78 euros a 31.12.2016 a 32.697,73 euros a 30.06.2017.
El fondo tiene una participación significativa, que supone un 64,28% del patrimonio del fondo.

Esta IIC no tiene activos en litigio.
Esta IIC no está subordinado a ningun fondo
El número de participes es 79 y en el periodo anterior fueron 79
EL patrimonio es de 115 y en el periodo anterior fue 114
El valor liquidativo es de 1,3333 y en el año anterior fue 1,3323
La rentabilidad de la cartera en el periodo es 0,07 y en el periodo anterior fue 0
La rentabilidad en lo que va de año es 0,07 y en el año anterior fue 3,1
La rentabilidad media en lo que va de año con otros fondos gestionados por la misma entidad es 1,36
La rentabilidad mínima en el periodo fue -0,01 La rentabilidad mínima en el año anterior -0,01
La rentabilidad máxima en el periodo fue 0,05 La rentabilidad máxima en el año anterior 0,05
La volatilidad del fondo es 0,08
La volatilidad del Ibex es 13,32 y la volatilidad de la letra a un año es 3185,92
El VaR Historico del fondo es 1,45
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, entendiendo 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
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

10 Detalle de invesiones 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
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		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
ES0170614012 - PARTICIPACIONES|BM SICAV SELECCION F	EUR	1	1,23	1	1,23
ES0114903018 - PARTICIPACIONES|BM IBERICO ACCIONES	EUR	1	0,98	1	0,91
ES0170642005 - PARTICIPACIONES|BM DOLPHIN ACCIONES	EUR	0	0,26	0	0,26
ES0170602009 - PARTICIPACIONES|BANCO MADRID RF	EUR	0	0,02	0	0,02
TOTAL IIC		3	2,49	3	2,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3	2,49	3	2,42
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3	2,49	3	2,42

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.