

BMadrid

Gestión de Activos

Situación a 31 de enero de 2012

PREMIUM JB BOLSA EURO, F.I.

Objetivo y política de inversión

Renta Variable Euro. Se caracteriza por invertir más del 75% de su cartera en activos de Renta Variable, mayoritariamente de la zona euro, incluyendo la nacional, y el resto en países de la OCDE.

La inversión en activos denominados en divisa distinta del euro no excederá del 30%

Rentabilidad

	P. JB Bolsa Euro	Benchmark
Año 2006	19,93%	25,24%
Año 2007	-0,04%	3,82%
Año 2008	-30,67%	-36,80%
Año 2009	7,72%	22,43%
Año 2010	7,41%	-8,62%
Año 2011	-10,58%	-11,65%
Año 2012	3,70%	0,96%
Último Mes	3,70%	0,96%

Benchmark: 10% Liq + 55% Ibex 35+15% Eurostoxx+20% MSCI World

Datos desde 30/05/05

Rentabilidades Netas de Comisiones

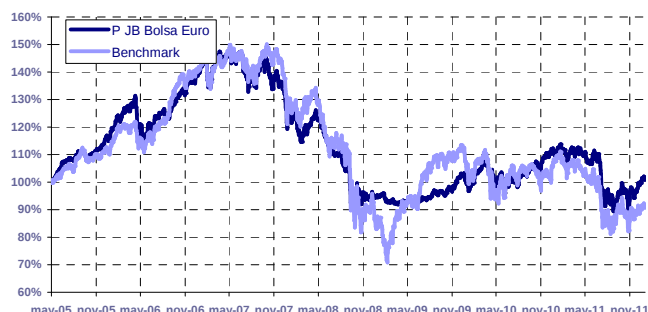
Valores liquidativos

31/12/09	6,0613
31/12/10	6,5102
31/12/11	5,8213
31/01/12	6,0366

Periodo de inversión aconsejado

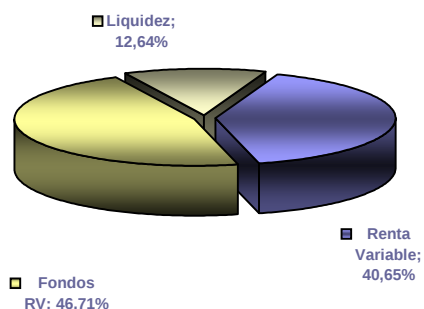
18 meses	2 años	3 años	> 3 años
----------	--------	--------	----------

Evolución de la rentabilidad



Estructura de la cartera

Por activos



Renta Variable

ESTRUCTURA GEOGRÁFICA

Europa	65,82%
Otros	34,18%

ESTRUCTURA POR DIVISAS

EUR	78,36%
USD	13,20%
Otros	8,44%

Principales Sectores

Petróleo	19,88%
Metálicas básicas	14,92%
Telecomunicaciones	11,74%
Seguros	11,04%
Eléctricas y Gas	5,99%
Alimentación	5,77%
Comercio	5,17%

Principales Valores

Royal Dutch	3,37%
Telenor	3,11%
Xstrata	2,67%
Axa	2,57%
Repsol	2,47%
Danone	2,34%
Total Fina	2,24%

Características del fondo

Gestora	B.Madrid Gestión de Activos
Fecha de lanzamiento	15/07/04
Divisa de denominación	Euro
Código ISIN	ES0170643037
Inversión mínima	1 participación
Comisión de Gestión	1,50%
Comisión de Depósito	0,20%
Comisión de Suscripción	0%
Comisión de Reembolso	0%
Comisión sobre resultados	0%

Comentarios del Gestor

En el primer mes del año, el FMI revisó a la baja sus estimaciones para el crecimiento mundial de este año a un 3,3%, y advirtió de que la crisis de la deuda de la Eurozona podría reducir alrededor de dos puntos porcentuales la producción mundial si sus líderes no actúan pronto. La falta de acción podría arrastrar a la Eurozona hacia una severa recesión, con una contracción del crecimiento de un 4% en los próximos dos años.

El mes de enero comienza más positivo aunque igualmente presionado por las dudas en torno a la crisis europea y las fuertes necesidades de financiación en el primer trimestre de 2012 (preocupa especialmente Italia y España). Los buenos datos macro en EE.UU. hacen que se afiancen las expectativas de reactivación de la economía americana, en un marco de menor crecimiento a nivel global, respecto al 2011. El petróleo escala posiciones debido a las tensiones existentes entre Irán y Occidente.

El saldo del mes ha sido positivo para las bolsas con ganancias generalizadas en índices como el DAX (9,5%), el Eurostoxx 50 (4,32%) y el S&P (+4,48%). Uno de los pocos índices que ha obtenido pérdidas ha sido el IBEX (-0,13%).

El euro/dólar se ha movido en la banda de 1,32 €/€ y 1,26 €/€ para terminar cerrando el mes con una subida hasta niveles de 1,3084.