

AF RENTA ALFA INDICES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3912

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
DELOITTE S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Capitan Haya, 23
28020 - Madrid
902 42 33 33

Correo Electrónico

gestora@bancomadrid.com

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 SICAV

Fecha de registro: 14/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La gestión se realizará fundamentalmente a través de ETF's y futuros sobre índices generales de las diversas bolsas mundiales, con el objetivo de buscar rentabilidad en las diversas evoluciones tanto de los índices como de las divisas que intervienen en los ETF's. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado) ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por

países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	7,72	11,53	7,72	18,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,05	0,02	0,16

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 acciones en circulación	990.734,00	955.271,00
Nº de accionistas	280,00	263,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.321	10,4179	10,1302	10,8232
2014	9.811	10,2699	9,6956	10,5912
2013				
2012				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D
------	------	------	---	------	-----

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

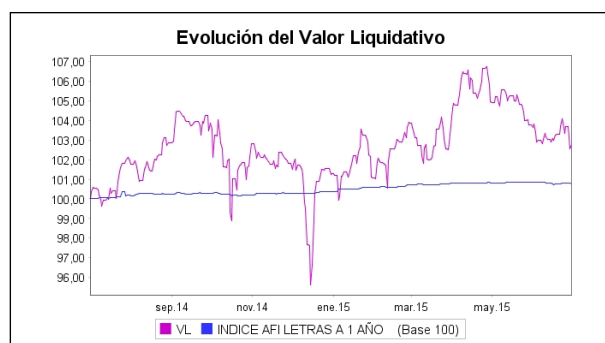
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,44	-0,95	2,42	-2,48	4,16				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,26	0,29	0,27	0,28	1,11			

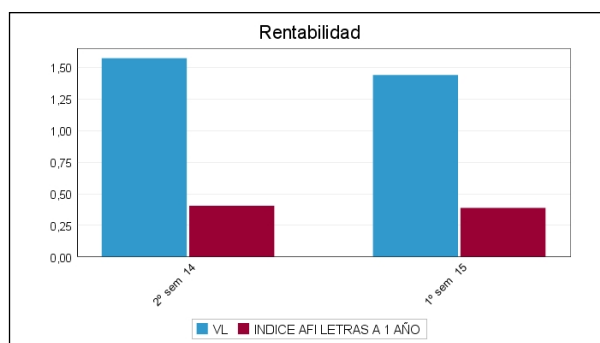
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	6.349	61,52	8.927	90,99
* Cartera interior	2.015	19,52	3.636	37,06
* Cartera exterior	4.334	41,99	5.291	53,93
* 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)	3.985	38,61	1.566	15,96
(+/-) RESTO	-13	-0,13	-682	-6,95
TOTAL PATRIMONIO	10.321	100,00 %	9.811	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)	9.811	5.375	9.811	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,54	60,89	3,54	-91,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	0,82	1,39	144,55
(+) Rendimientos de gestión	1,96	1,40	1,96	102,06
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-105,41
+ Dividendos	0,01	0,71	0,01	-98,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,03	2,08	1,03	-28,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,35	0,07	-127,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	-1,01	0,92	-230,31
± Otros resultados	-0,06	-0,04	-0,06	115,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	41,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,40	41,77
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	42,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-26,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,06	133,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-1,78
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.321	9.811	10.321	

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

3. Inversiones financieras

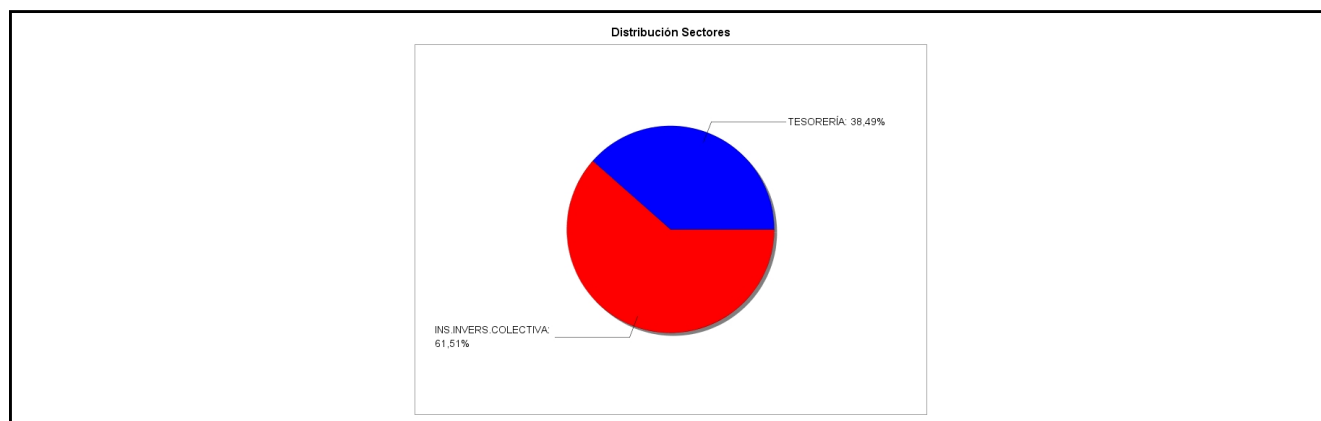
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.974	20,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.974	20,12
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	4	0,04	1.662	16,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.022	19,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.026	19,63	3.636	37,06
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	4.323	41,88	5.291	53,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.323	41,88	5.291	53,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.349	61,51	8.927	90,98

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 la negociación de acciones	X	
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 16 de marzo se publica el siguiente hecho relevante en relación a la intervención de la Sociedad Gestora:
En el marco de las actuaciones llevadas a cabo en relación con el concurso de acreedores de Banco de Madrid, la Comisión del Mercado de Valores (CNMV) ha acordado la intervención de Banco Madrid Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC).

Con fecha 16 de marzo se publica el siguiente hecho relevante en relación a la suspensión temporal de la negociación de acciones:

En ejercicio de las funciones señaladas en el artículo 19 del Reglamento General del Mercado Alternativo Bursátil así como en el apartado 9.1 de la Circular 6/2010, la Comisión de Supervisión del MAB ha decidido interrumpir cautelarmente la contratación de las acciones de las SICAV gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos SGIIC SAU, por incurrir circunstancias que pudieran perturbar el normal funcionamiento de la contratación de las mismas.

Con fecha 24 de marzo se publica el siguiente hecho relevante en relación a la revocación de la autorización de Banco Madrid Gestión de Activos SGIIC SAU:

El comité Ejecutivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en su reunión extraordinaria celebrada ayer, ha acordado iniciar los procedimientos para suspender la autorización concedida a Banco Madrid SAU, para ejercer como depositario de IIC y revocar la autorización de Banco Madrid Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva para actuar como tal.

Con fecha 31 de marzo se publica el siguiente hecho relevante en relación a la adjudicación provisional de las actividades de depositaria y Gestión de las IIC:

El Comité Ejecutivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en su reunión extraordinaria celebrada ayer, ha acordado designar, como medida provisional, a CECABANK S.A., entidad depositaria a la que se traspasan los activos y fondos de los que Banco Madrid SAU, es depositario actualmente, sujeta al previo acuerdo de las condiciones a las que la entidad ha sometido su manifestación de interés.

Asimismo, ha acordado encomendar, como medida provisional, a Renta 4 Gestora SGIIC SA a la gestión de las IIC actualmente gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos SGIIC SAU, previo acuerdo sobre las condiciones a las que la entidad ha sometido su manifestación de interés, y condicionada a la recepción de los activos en custodia por CECABANK SA.

El 27 de abril la Gestora publicó un Hecho Relevante en relación con los acontecimientos ocurridos desde la intervención de Banco de Madrid por Banco de España cuyo resumen es el siguiente:

1. 16 de marzo de 2015 la CNMV suspende temporalmente la suscripción, reembolso y traspaso de las IIC gestionadas en cuya operativa participaba Banco de Madrid, ante la imposibilidad de realizar reembolsos tras la decisión del banco de no atender ninguna operación. Ese día la Sociedad solicita ser intervenida por la CNMV para salvaguardar los intereses de las IIC y de sus partícipes y accionistas. por la solicitud de concurso de acreedores realizada por Banco de Madrid y la CNMV interviene la Sociedad
2. 23 de marzo de 2015 la CNMV acordó iniciar los procedimientos para suspender la autorización concedida a Banco de Madrid como depositario y revocar la autorización a la Gestora y, en tanto se sustancie tal revocación, y como medida provisional, sustituir a la Sociedad como gestora de las IIC. El 30 de marzo se designa provisionalmente a Cecabank, SA como Depositario sujeto al previo acuerdo de las condiciones a las que la entidad ha sometido su manifestación de interés. Igualmente CNMV acordó encomendar, provisionalmente, a Renta 4 Gestora, SGIIC la gestión de todas las IIC,

condicionada a la recepción de los activos en custodia por Cecabank y al previo acuerdo de las condiciones a las que Renta 4 Gestora SGIIC condicionaba su manifestación de interés

3. 14 de abril de 2015 la CNMV acordó la designación de Cecabank como depositario provisional de las IIC.

En este contexto, la Gestora pone de manifiesto que:

1. Ha comunicado en reiteradas ocasiones tanto a los administradores nombrados por Banco de España como a los administradores concursales, que el bloqueo de las cuentas abiertas en Banco de Madrid impide la realización de las labores de gestión para las IIC cuyo depositario es dicho banco, lo que podría ocasionar un deterioro de las IIC, derivado del comportamiento de los mercados financieros.

Las alternativas propuestas por la Sociedad para normalizar la operativa de gestión, en defensa del interés de los partícipes y accionistas, hasta la fecha no han sido atendidas.

2. La normativa aplicable reconoce que el patrimonio de las IIC es un patrimonio separado del de su gestora y depositario. Al depositario se le encomienda la función de depósito de la totalidad de los activos de la IIC (valores, instrumentos financieros, efectivo y activos en general) sin ser propietario de tales activos. Por lo tanto el patrimonio de la IIC no debe quedar afecto al concurso de Banco Madrid. Esta posición ha sido contrastada con los asesores jurídicos de la Sociedad y con la CNMV, como entidad supervisora competente en materia de IIC.

3. Igualmente, la CNMV ha comunicado a la Gestora que ha solicitado a los Administradores el traspaso de los activos de las IIC depositadas en Banco de Madrid. Este traspaso no se ha producido a fecha de hoy.

4. Por todo lo anterior, la Sociedad, en el uso de la facultad de representación de las IIC que la normativa aplicable le otorga ha decidido gestionar la presentación de las correspondientes solicitudes de separación de los activos titularidad de cada una de las IIC que actualmente se encuentran depositadas en Banco de Madrid ante las autoridades concursales oportunas.

La Sociedad reitera que todas sus actuaciones se han realizado en defensa de los intereses de IIC, partícipes y accionistas, y bajo la supervisión de la CNMV.

Por último, la Sociedad, manifiesta que está colaborando con CECABANK de manera activa con el fin de que el traspaso de los activos de las IIC desde Banco de Madrid se realice con la mayor agilidad y pueda restablecerse la gestión de sus activos y la operativa de suscripciones y reembolsos. A tal efecto, una vez que Cecabank haya recibido los activos de las IIC, podrá articularse un procedimiento operativo, del que se informará a los partícipes, para atender sus solicitudes de suscripciones y reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 mantenían participaciones significativas en la IIC.

El importe de las operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador es de 33.035.245, 20 euros.

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 se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por un importe de 142.245,31 euros .

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. La IIC ha realizado operaciones de Renta Fija y la totalidad de las operaciones de Repo a través del depositario de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2015 se presenta con dos partes bien diferenciadas en lo que al comportamiento de los mercados se refiere. El inicio del año se caracterizó por una serie de miedos que han ido desapareciendo a medida que transcurría el primer trimestre; miedo a la deflación alimentado en el inicio del año por nuevas caídas en el precio del petróleo y una inflación negativa en enero en la Eurozona del -0,6% a/a, miedo a la posibilidad de que Grecia abandone el euro tras la victoria electoral de Syriza y por último miedo a una escalada del conflicto en Ucrania.

En el lado positivo el mes de enero se materializaba el esperado QE europeo, que sorprendía a los mercados tanto por los volúmenes de compra como por los plazos a los que irán destinadas éstas (hasta 30Yr), en un programa de 60bl mensuales hasta septiembre 2016 y sin final predeterminado.

Las primeras compras del BCE se han dejado notar prolongando el movimiento a la baja en las curvas europeas, con nuevos mínimos históricos en la mayoría de mercados, a la vez que las expectativas de inflación a largo plazo se acercaban al objetivo del 2%, lo que significa que los tipos reales implícitos profundizan aún más en sus históricas tasas negativas. Las compras del BCE se han notado especialmente en los tramos largos. Los mínimos alcanzados y la previsible y progresiva elevación de las expectativas de crecimiento e inflación a medio y largo plazo han ido poniendo suelo a las rentabilidades en Europa.

A partir de marzo este sesgo positivo de comportamiento de las curvas de tipos se revierte y entramos en una segunda mitad del semestre de repunte de rentabilidades a nivel global basado en varios motivos: mejoras de los datos macro a

ambos lados del Atlántico que traen aparejados mayores expectativas de inflación a futuro; sobre todo hacia final de semestre vemos una tensión muy elevada de la crisis griega con estancamiento de la negociaciones con dicho país que debe afrontar en Julio pagos importantes y que a final de dicho mes no se ha alcanzado un acuerdo con los dirigentes europeos para darle una solución. Como consecuencia hemos visto un incremento de rentabilidad importante en prácticamente todas las curvas europeas con especial relevancia lógicamente en Grecia cuya curva está invertida. El 10Yr español se sitúa entorno al 2.30%, el italiano en el 2.33%, mientras que el Bund alemán alcanza el nivel de 0.76%. Hacia final de semestre hemos asistido a un repunte de pendiente acusado en las curvas europeas con peor comportamiento de los tramos largos. Las primas de riesgo soberanas, por tanto, tendiendo al alza pero de manera controlada dado que también las rentabilidades de bonos de países "core" han repuntado. Los índices ITRAXX de crédito han tenido un comportamiento negativo con ampliaciones desde marzo, que en algunos activos con más beta suponen ampliaciones fuertes respecto a niveles de inicio de año.

En el frente macroeconómico en EEUU la última revisión del PIB del primer trimestre moderaba su caída a -0.2% en trimestral anualizado, alejando la probabilidad de subida de tipos, dada también la fortaleza del dólar. El treasury a 10 años se sitúa en el 2.35% a final de junio con subidas de rentabilidad muy moderadas desde inicio de año. En la Eurozona continuaba el buen tono, la confianza del consumidor de junio caía menos de lo esperado (-5,6 vs -5,8e), los índices de confianza del consumidor de Francia (94) e Italia (109,5) superaban las expectativas y los PMIs preliminares sorprendían positivamente al consenso con el PMI compuesto en su nivel máximo desde el 2T de 2011 y PMI manufacturero de Francia en zona de expansión por primera vez desde hace más de un año. Por su parte, el IFO Alemán de junio se situaba por debajo de las expectativas.

En China el PMI preliminar de HSBC superaba expectativas, reaccionando a los estímulos que se están introduciendo, si bien todavía está en terreno de contracción. China continuaba su relajación monetaria, inyectando liquidez en el sistema bancario, lo que permitía relajar los costes de financiación del 3,5% al 2,7%, y levantaba los límites para la concesión de crédito de la banca.

En los mercados bursátiles la rentabilidad acumulada ha sufrido importantes recortes en el segundo trimestre aunque por el momento se mantienen las rentabilidades anuales en positivo en los principales mercados internacionales, destacando Japón y Europa frente a EEUU apoyándose en la divergencia monetaria ya que las bolsas son especialmente sensibles a las expectativas de subidas en los tipos de interés. El sector financiero es el más afectado por la crisis griega y el que más se mueve con las noticias.

En el corto plazo las dificultades para resolver la crisis Griega van a seguir introduciendo volatilidad en el mercado, aunque a medio plazo la recuperación económica en Europa debería prevalecer sustentando un movimiento al alza de las bolsas. La campaña de Rdos. 2T'15 empieza el 8 de julio en EEUU con la publicación de Alcoa y debería ser moderadamente positiva ante las expectativas poco exigentes de crecimiento de BPA 2T'15 y la mejora de guidance. Mientras, en Europa se esperan ratios de sorpresas positivas en ventas y beneficios al alza ante la depreciación del euro y la mejora macro de la región.

Como consecuencia de la sustitución del Consejo de Administración de Banco Madrid SAU por parte de Banco de España, así como la anunciada solicitud de concurso voluntario de acreedores de dicha entidad, la Gestora Banco Madrid Gestión de Activos SGIIC SAU ante la perspectiva de no poder atender las solicitudes de reembolso de los accionistas y participes de las IICs bajo gestión, y al objeto de salvaguardar los intereses de los mismos solicitó ser intervenida por CNMV con fecha 16 de marzo de 2015, quedando suspendida en esta misma fecha toda la operativa de las IICs depositadas en Banco Madrid. La gestión de cartera se reactivará una vez tenga lugar el traspaso de los títulos depositados en Banco Madrid a un nuevo depositario.

Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El número de accionistas es	280	y en el periodo anterior fueron	263
EL patrimonio es de	10321	y en el periodo anterior fue	9811

El valor liquidativo es de	10,4179	y en el año anterior fue	10,2699
La rentabilidad de la cartera en el periodo es	-0,95	y en el periodo anterior fue	2,42
La rentabilidad en lo que va de año es	1,44	y en el año anterior fue	0

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 0,55

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

POLÍTICA EJERCICIO DERECHOS

En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a valores emitidos por sociedades españolas que integran la cartera del Fondo, se hace constar que no se ha ejercido el derecho de voto correspondiente a los citados valores al no haberse cumplido las siguientes condiciones establecidas en la "Política sobre Ejercicio de Derechos Políticos" aprobada por la entidad Gestora:

Que se trate de valores cuyo emisor sea una sociedad española

Que la participación haya tenido una antigüedad superior a 12 meses y

Que represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Los principios que inspiran la Política aprobada exigen (i) que sea aplicada de igual manera a todos los fondos gestionados, (ii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice en beneficio exclusivo de los partícipes, (iii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice de manera diligente y profesional, y (iv) que las recomendaciones de voto emitidas sean fruto de un análisis independiente, informado y exento de conflictos de interés

10 Detalle de inversiones 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
ES00000123L8 - REPO[B.MADRID]0,41 2015-01-05	EUR	0	0,00	1.974	20,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.974	20,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.974	20,12
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
FR0010762492 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	4	0,04	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	0	0,00	1.662	16,94
TOTAL IIC		4	0,04	1.662	16,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	2.022	19,59	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.022	19,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.026	19,63	3.636	37,06
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
LU0322250985 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS CAC	EUR	0	0,00	584	5,95
FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPI	EUR	0	0,00	78	0,79
US4642868222 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEXICO	USD	986	9,56	819	8,35
LU0292097234 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE	EUR	83	0,80	35	0,35
FR0010010827 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE MIB	EUR	0	0,00	698	7,11
FR0010204081 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CHINA ENTE	EUR	7	0,07	224	2,29
LU0322251520 - PARTICIPACIONES DB X-TRAKERS&P500	EUR	111	1,07	799	8,14
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX BANK	EUR	97	0,94	303	3,09
LU0292106241 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS SHORTD	EUR	1.420	13,75	200	2,04
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	0	0,00	185	1,89
FR0010408799 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF BRAZIL IBO	EUR	1.620	15,69	1.365	13,92
TOTAL IIC		4.323	41,88	5.291	53,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.323	41,88	5.291	53,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.349	61,51	8.927	90,98

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.