

PENTATHLON, FI

Nº Registro CNMV: 1731

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) BANCO MADRID GESTION DE ACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.
ESPAÑA, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores S.L.

Depositario: RBC INVESTOR SERVICES

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: ROYAL BANK OF CANADA

Rating Depositario: ND

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

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

Fecha de registro: 04/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá estar expuesto, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada tipo de activo.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos 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% de la exposición total.

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión ni objetivo de rentabilidad absoluta.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o

no al grupo de la Gestora.

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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en aquellas circunstancias que a juicio del

equipo gestor, puntualmente así lo estime oportuno.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y

de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las

inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,00	0,62	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	251.425,03	243.051,96
Nº de Partícipes	147	139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	90,77	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.822	90,7698
2013	15.747	77,8722
2012	10.464	65,6084
2011	3.792	50,9475

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	16,56	2,54	3,40	9,94	3,97	18,69	28,78	-18,35	31,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	01-08-2014	-0,71	01-08-2014	-3,24	30-11-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,74	08-09-2014	1,01	02-01-2014	2,56	29-06-2012

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,13	4,80	3,30	4,03	5,50	6,69	10,97	12,92	12,19
Ibex-35	15,77	15,97	13,40	17,79	14,79	18,84	28,01	27,68	25,20
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,68	0,35	0,52	0,57	0,92	2,21	1,95	2,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,80	7,80	7,83	8,27	8,73	8,73	9,58	9,47	7,78

(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.

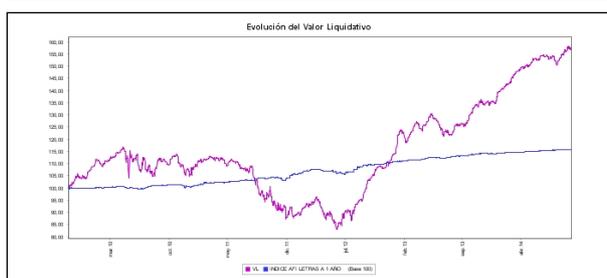
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

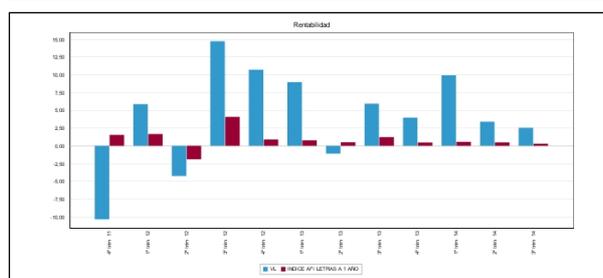
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	12.515	0,13
Renta Fija Euro	463.557	20.013	0,22
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	3.786	1.368	-1,37
Renta Fija Mixta Internacional	34.359	2.539	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	9.115	800	-1,32
Renta Variable Mixta Internacional	10.899	849	-0,42
Renta Variable Euro	144.963	5.641	-2,44
Renta Variable Internacional	10.124	763	-1,38
IIC de Gestión Pasiva(1)	91.659	1.351	2,14
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	857	0,84
Garantizado de Rendimiento Variable	0	18.151	-1,42
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	216	-0,31
Global	96.860	5.179	-0,88
Total fondos	865.321	70.242	-0,11

*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	21.553	94,44	20.008	92,99
* Cartera interior	4.865	21,32	9.880	45,92
* Cartera exterior	16.405	71,88	9.839	45,73
* Intereses de la cartera de inversión	284	1,24	289	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	785	3,44	967	4,49
(+/-) RESTO	483	2,12	540	2,51
TOTAL PATRIMONIO	22.822	100,00 %	21.516	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)	21.516	19.094	15.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,78	8,22	22,24	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	3,33	14,06	-46,05
(+) Rendimientos de gestión	2,25	3,65	15,11	-42,62
+ Intereses	0,74	0,96	2,73	0,00
+ Dividendos	0,03	0,07	0,11	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,75	5,48	18,84	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	0,60	0,58	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,83	-3,56	-7,33	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	0,00
± Otros resultados	0,05	0,09	0,17	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-1,05	-6,92
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,17	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)	22.822	21.516	22.822	

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

3. Inversiones financieras

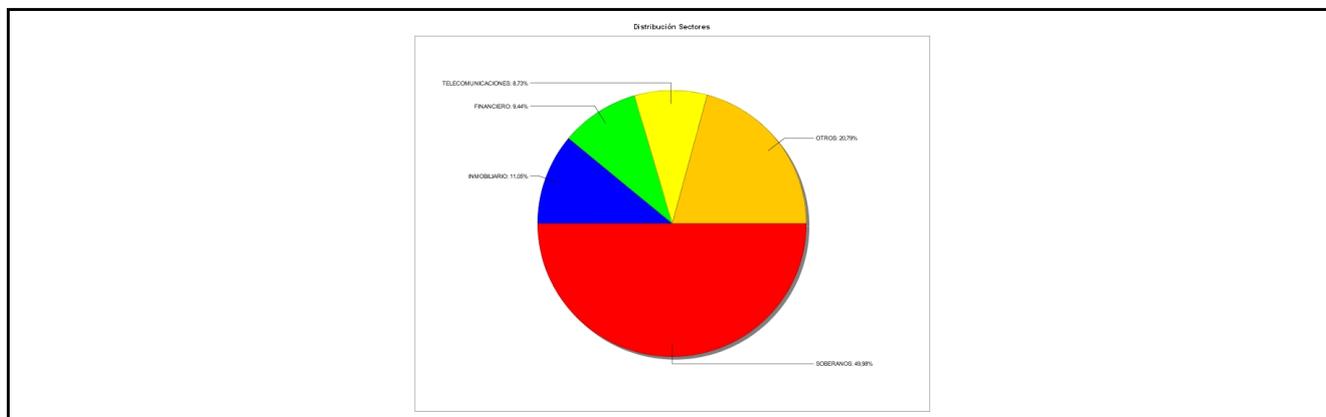
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.275	9,97	0	1,61
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	2.275	9,97	0	1,61
TOTAL RV COTIZADA	2.540	11,12	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	2.540	11,12	0	0,00
TOTAL IIC	88	0,38	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	4.902	21,47	0	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.283	71,35	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	16.283	71,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	55	0,24	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	55	0,24	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	16.338	71,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.240	93,06	0	1,61

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO GOBIERNO TREASURY 6,25% VTO15/05/30	V/ FUTURO US LONG BOND VTO.191214 ALTURA	6.551	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO BUDESREPUB. 4,25%Vº04/07/39	V/ Fut. FUT.EURO BUXL 30 VTO.DIC 2014	7.405	Inversión
Total subyacente renta fija		13956	
TOTAL OBLIGACIONES		13956	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
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

Con fecha 5 de Agosto se produce un reembolso significativo, que supuso el 26,18% del patrimonio del fondo.
Con fecha 25 de julio se inscribe la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de activos con Interdin Bolsa, SV,S.A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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(n) una(s) participación(es) significativas por unos porcentajes de 25.22% y 31.77 % en la IIC.

El importe de las operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador es de 30.050.200,68 eur.

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 .

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

Con fecha 25 de julio se inscribe la modificación de escasa relevancia del Reglamento de Gestión con motivo del cambio de denominación de la institución de INTERDIN PENTATHLON, FI a PENTATHLON, FI

9. Anexo explicativo del informe periódico

Trayectorias bien diferenciadas para la renta variable y la renta fija este trimestre: mientras las principales bolsas europeas terminaban el verano con caídas, penalizadas por la inestabilidad geopolítica, el default selectivo de Argentina y la crisis de Banco Espirito Santo, los bonos de la Eurozona han seguido marcando mínimos sucesivos de rentabilidad al amparo de las agresivas políticas expansivas de los bancos centrales.

Desde un punto de vista macroeconómico el momento del ciclo es muy diferente en las distintas áreas: EE.UU., Reino Unido y China crecen a buen ritmo, pero en Japón, la Eurozona y algunas economías emergentes las expectativas de crecimiento siguen deteriorándose y la inflación (cero o negativa en muchos países) anticipa un escenario muy vulnerable para los próximos meses. Especialmente preocupante el mal comportamiento de Francia, con crecimiento cero en el último trimestre y decepción también en la primera economía de Europa, Alemania, que se ha contraído un 0,2% en el mismo periodo.

El BCE, firmemente comprometido con el crecimiento económico, anunciaba en septiembre nuevas medidas de política monetaria expansiva para complementar a las de junio y, como entonces, la contundencia de las mismas sorprendía a los mercados: nueva rebaja de 10 puntos básicos en el tipo de interés de referencia, que se queda en el 0,05%, recorte de otros 10 puntos básicos en la facilidad marginal de depósito hasta el -0,20% y anuncio de un Quantitative Easing a la europea con compras de cédulas hipotecarias y bonos de titulización, aunque no de deuda soberana. La autoridad monetaria prevé aumentar el tamaño de su balance en un billón de euros y para conseguirlo complementará esas compras de activos con nuevas subastas objetivo de liquidez (TLTROs). La primera, celebrada en septiembre, ha decepcionado por el escaso volumen de peticiones (82.000 millones de euros frente a los 150.000 esperados) y por los escasos volúmenes solicitados desde los países núcleo. Aunque se espera que tras la publicación en octubre de los tests de estrés bancarios la subasta de diciembre concentre mayor volumen de peticiones, la consecución del objetivo de

expansión de balance hasta un billón de euros parece difícil sólo con las medidas anunciadas, lo que podría dejar abierta una puerta a la compra de bonos soberanos europeos.

En este contexto, el bono alemán a 10 años ha seguido avanzando y marcando mínimos de rentabilidad por debajo del 1% (0,95% al cierre de septiembre), pero los bonos periféricos no se han quedado atrás. Aunque el referéndum escocés hizo resentirse a sus cotizaciones, muy especialmente al español por los paralelismos que algunos han querido ver con la consulta catalana de noviembre, la rotunda victoria del no en Escocia (por más de 10 puntos de diferencia) tranquilizaba los ánimos y los periféricos recuperaban el terreno perdido. La rentabilidad española a 10 años termina el trimestre con 52 pp.bb. de recorte (2,14%), lo que sitúa la prima de riesgo en los 119 pp.bb., la italiana con una mejora de otros 51 pp.b. (2,33%) y la portuguesa recorta 48 pp.bb. hasta el 3,16%. El bono francés, a pesar de las dudas sobre esa economía, consigue mejorar 40 pp.bb. hasta el 1,29%.

España ha sido el soberano que mejor comportamiento ha tenido de toda la periferia europea y es el país que mejor cuadro macroeconómico presenta. Aunque el desempleo sigue siendo un problema estructural muy importante, la mejora de la demanda interna, el crecimiento de las exportaciones y la inversión en bienes duraderos y de equipo parecen estar sentando las bases para un crecimiento moderado, pero sostenible. Las fuertes demandas en todas las emisiones del Tesoro Español, que ha rebajado hasta el 1,5% la TIR media de su deuda emitida, prueban que estas mejoras no pasan desapercibidas para los inversores nacionales e internacionales. Destacamos en septiembre la emisión por primera vez en la historia de un bono español a 50 años del que se colocaron con facilidad 1.000 millones de euros a una rentabilidad del 4%.

En EE.UU. los últimos datos publicados, aunque algo mixtos, siguen apuntando a un buen ritmo de crecimiento económico. La tasa de incremento trimestral del PIB se sitúa por encima del 4% y las cifras de empleo y mercado inmobiliario mantienen un buen tono. Así se reflejaba en las actas de la Reserva Federal, que mostraban un sesgo más favorable a la retirada de estímulos que en anteriores ocasiones. Los mercados interpretaron que las subidas de tipos en esa economía podrían más estar más cerca de lo esperado y la rentabilidad del bono americano a 10 años repuntó hasta el 2,66%. Pero rápidamente la Presidenta Yellen se encargó de enfriar esas expectativas y quiso desvincular el fin del tapering (retirada de estímulos) de las subidas de tipos, dando a entender que no llegarán antes de la segunda mitad de 2015. Esto relajó la presión sobre el bono a 10 años, que cerró septiembre en el 2,49%, pero no frenó la imparable escalada del dólar, que se apreció más de un 8% en el trimestre.

La rentabilidad de PENTATHLON FI en el tercer trimestre del año ha sido del 2.4%, acumulando una rentabilidad en 2014 del 9.0%.

Durante el tercer trimestre del año se han mantenido las posiciones en renta fija en torno al 85% de cartera, invirtiendo cerca de un 10% en renta variable y el resto en liquidez.

En renta fija se ha centrado la gestión en la parte más larga de la curva de tipos, siendo muy activos en posiciones de cédulas hipotecarias multicidentes y deuda de gobierno tanto española como italiana. Un porcentaje relevante de la renta fija se ha invertido en USD, cerrando el trimestre con un peso del 25% del fondo en inversiones no euro.

En renta variable se ha invertido fundamentalmente en el sector inmobiliaria español, en un porcentaje cercano al 10% del patrimonio.

Se ha operado de manera activa con futuros de tipos de interés y de renta variable, tanto como cobertura como inversión. Se ha cerrado el trimestre con posiciones vendidas en el 15Yr USA y en el 30Yr ALE, como cobertura de posiciones que se tienen en cartera.

Para los próximos meses continuaremos invirtiendo en renta fija y renta variable siguiendo las directrices fijadas en la política de inversión establecida en el folleto de la sociedad.

Seguimos viendo recorrido a los activos de riesgo de cara a la última parte del año, apoyados en especial por las políticas monetarias expansivas de Bancos Centrales, pero también por una mejora de la macro y micro empresarial. Las principales incertidumbres que pueden dotar de volatilidad a los mercados los encontramos en el AQR y Stress Test a banca europea, y la manera en que el mercado vaya asimilando la retirada de estímulos de la Fed, así como la posible subida de tipos de interés de cara a 2015. Tendremos que estar atentos a la evolución de la curva de tipos americana ante la finalización de tapering, y como puede afectar a las curvas europeas, tanto core como periféricas. En Renta Fija europea, seguimos viendo a los bonos apoyados por las políticas monetarias expansivas del BCE, en un entorno de crecimiento moderado y reducida inflación.

Esta IIC no tiene activos en litigio.

Esta IIC no está subordinado a ningún fondo

El número de participes es 147 y en el periodo anterior fueron 0

EL patrimonio es de 22822 y en el periodo anterior fue 15747

El valor liquidativo es de 90,7698 y en el año anterior fue 77,8722

La rentabilidad de la cartera en el periodo es 2,54 y en el periodo anterior fue 3,4

La rentabilidad en lo que va de año es 16,56 y en el año anterior fue 18,69

La rentabilidad media en lo que va de año con otros fondos gestionados por la misma entidad es 21

La rentabilidad mínima en el periodo fue -0,71 La rentabilidad mínima en el año anterior -0,71

La rentabilidad máxima en el periodo fue 0,74 La rentabilidad máxima en el año anterior 1,01

La volatilidad del fondo es 4,13

La volatilidad del Ibex es 15,77 y la volatilidad de la letra a un año es 0,44

El VaR Histórico del fondo es 7,8

El fondo ha utilizado instrumentos derivados como cobertura o especulación a lo largo del periodo . FUBZ4A

Los criterios de selección se han basado una vez más en los criterios de rentabilidad esperada positiva y reducido riesgo, entendiéndose por riesgo la volatilidad ponderada del activo para distintos períodos de las últimas 252 sesiones.

Los gastos totales soportados por la IIC es de 0,86

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% / patrimonio	Importe	% / patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21554	94,44	0	0
Cartera interior	4865	21,32	0	0
Cartera exterior	16405	71,88	0	0
Intereses de la cartera de inversión	284	1,24	0	0
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0	0	0
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	785	3,44	0	0
(+/-) RESTO	483	2,12	0	0
TOTAL PATRIMONIO	22822	100%	0	100%

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	%
ES0347787006 - RENTA FIJA IM PRESPAMOS FON CED 0,47 2022-01-24	EUR	146	0,64	146	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		146	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0268675024 - RENTA FIJA LIBERBANK S.A. 7,00 2018-07-17	EUR	258	1,13	251	1,17
US05530RAB42 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,92 2017-04-18	USD	806	3,53	764	3,55
ES0235972009 - BONO FAGOR ELECTRODOMEST_ 0,00 2050-02-05	EUR	1	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.064	4,66	0	0,00
XS0312109258 - RENTA FIJA GENERAL ALQUILER 0,00 2017-02-28	EUR	38	0,17	0	0,00
ES0312284005 - RENTA FIJA AYT FTPYME FTA 0,38 2016-11-17	EUR	613	2,69	621	2,89
ES0214840276 - BONO CAIXA CATALUNYA 4,4% VTO.210321	EUR	0	0,00	157	0,73
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS 3,75% VTO30/06/25	EUR	0	0,00	2.589	12,03
ES0371622020 - CEDULAS TDA A-6	EUR	0	0,00	4.247	19,74
XS0221627135 - RENTA FIJA GAS NATURAL SDG SA 0,86 2015-06-30	EUR	414	1,81	347	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.065	4,67	0	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.275	9,97	0	1,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122F2 - BONO DEL ESTADO ESPAÑOL 3% VTO.300415	EUR	0	0,00	500	2,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.275	9,97	0	1,61
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	1.005	4,40	0	0,00
ES0673516946 - DE. REPSOL AMP.0614	EUR	0	0,00	25	0,12
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS	EUR	1.050	4,60	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	468	2,05	0	0,00
ES0139140042 - ACCIONES COLONIAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0150480111 - ACCIONES INBESOS SA	EUR	17	0,07	17	0,08
ES0182870214 - SACYR VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	278	1,29
ES0173516115 - REPSOL	EUR	0	0,00	963	4,48
TOTAL RV COTIZADA		2.540	11,12	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		2.540	11,12	0	0,00
ES0115753008 - PARTICIPACIONES INV BIOTECH II	EUR	88	0,38	88	0,41
TOTAL IIC		88	0,38	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		4.902	21,47	0	1,61
DE0001102358 - RENTA FIJA ESTADO ALEMANIA 1,50 2024-05-15	EUR	2.110	9,25	0	0,00
IT0005001547 - RENTA FIJA ESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	5.632	24,68	0	0,00
XS1056386714 - RENTA FIJA REPUBLICA ZAMBIA 8,50 2024-04-14	USD	181	0,79	164	0,76
XS0858358236 - RENTA FIJA ESTADO UKRAINE 7,80 2022-11-28	USD	338	1,48	348	1,62
IT0004923998 - RENTA FIJA ESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	3.627	15,89	3.998	18,58
XS0848049838 - RENTA FIJA EUROPEAN INVT BK 6,00 2019-10-21	ZAR	652	2,86	638	2,97
GRR000000010 - BONO HELLENIC REPUBLIC 14,49 2042-10-15	EUR	1	0,00	1	0,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.541	54,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0805570354 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL(GAZPROM) 4,95 2022-07-19	USD	372	1,63	365	1,70
XS0919504562 - RENTA FIJA LUKOIL-SPON ADR 4,56 2023-04-24	USD	390	1,71	390	1,81
US879385AD49 - RENTA FIJA TELEFONICA 8,25 2030-09-15	USD	1.997	8,75	1.860	8,65
US055291AC24 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA 7,00 2025-12-01	USD	983	4,31	910	4,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.742	16,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.283	71,35	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		16.283	71,35	0	0,00
PTBES0AM0007 - ACCIONES ESPIRITO SANTO	EUR	48	0,21	0	0,00
CA07987C1059 - ACCIONES BELLUS HEALTH INC	USD	2	0,01	1	0,01
IE0000197834 - ACCIONES ALLIED IRISH BANK	EUR	5	0,02	4	0,02
TOTAL RV COTIZADA		55	0,24	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		55	0,24	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		16.338	71,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.240	93,06	0	1,61

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.