

CHEC
Conjunto de HErramientas de Chequeo
Dossier de Presentación

Versión 2.0

1 ÍNDICE

1	ÍNDICE	3
2	INTRODUCCIÓN A LA APLICACIÓN	4
3	OBJETIVOS DE LA APLICACIÓN	6
4	ACCESO A LA APLICACIÓN	9
4.1.1	Esquema General de la Aplicación	10
4.1.2	Estructura del Menú de Opciones	11
5	CUMPLIMIENTO NORMATIVO	12
5.1	Control de Operaciones	13
5.1.1	Control Reparto Órdenes Globales	13
5.1.2	Auditoría Reparto Ejecuciones	13
5.1.3	Control Operaciones Vinculadas	14
5.1.4	Control Operaciones Intermediario	15
5.1.5	Estadísticas de Operaciones	17
5.1.6	Chequeo de Precios	18
5.2	Límites y Coeficientes	19
5.2.1	Límites y Coeficientes Oficiales	19
5.2.2	Límites y Coeficientes Particulares (Folleto e Internos)	20
5.3	Control de Comisiones	21
5.4	Control de Valor Liquidativo Asignable	22
5.5	Conciliaciones	23
5.5.1	Conciliación Bancaria	23
5.5.2	Conciliación Saldos Depositaria	24
5.6	Due Diligence	25
5.7	Control Blanqueo de Capitales	26
6	GESTIÓN DE RIESGOS	27
6.1	Control de Ejecuciones de Órdenes	28
6.1.1	Control Precio Ejecución Órdenes	28
6.2	GESTIÓN DE riesgos	29
6.2.1	Riesgo de Mercado (TRAC)	29
6.2.1.1	VaR Paramétrico	29
6.2.1.2	VaR Simulación Histórica	30
6.2.1.3	VaR Montecarlo	31
6.2.2	Stress Testing	32
6.2.3	Back Testing	32
6.2.4	Curva tipos de emisora	33
6.2.5	Riesgo de Crédito	34
6.2.5.1	Estados de Cartera	34
6.2.5.1.1	Cartera por tipos de Saldo	34
6.2.5.1.2	Cartera por Sectores	34
6.2.5.1.3	Cartera por Divisa	35
6.2.5.1.4	Cartera por Zonas de Divisa	35
6.2.5.1.5	Cartera por Vencimiento	36
6.2.5.1.6	Cartera de Nominales	36
6.2.5.1.7	Cartera de Chequeo de Precios	36
6.2.5.2	Control del Rating	37
6.2.5.2.1	Cartera Rating por Sectores	37
6.2.5.2.2	Cartera Rating Equiparado	38
6.2.5.2.3	Cartera Rating por Tramos	39
6.2.5.2.4	Rating de Valores de RF	40
6.2.5.2.5	Rating de Emisoras de RF	41
6.2.5.2.6	Comparativa de Rating	42
6.2.5.2.7	Histórico de Ratings	43
6.2.5.3	Consumo de Riesgo	44
6.2.5.3.1	Consumo Riesgo Operaciones	44
6.2.5.3.2	Consumo Riesgo Posiciones	45
6.2.6	Riesgo de liquidez	46
6.2.6.1	Profundidad de Mercado RV	47
6.2.6.2	Profundidad de Mercado RF	47
6.2.6.3	Estudio de Patrones de Reembolso	48
6.2.6.4	Estructura Partícipes Significativos	48
6.2.6.5	Profundidad de Mercado ACTIVO-PATRONES DE REEMBOLSO	49
6.2.6.6	Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPIES SIGNIFICATIVOS	49
6.2.6.7	Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPIES MC7	50
6.2.7	Verificación de Valor Liquidativo	51
6.2.7.1	Regresión de índices Sectoriales	51
6.2.7.2	Regresión de Índices Proxy	52
6.2.7.3	Margen Estadístico del Valor Liquidativo	53
6.2.7.4	Verificación de Grandes Partidas	54
6.2.7.5	Comprobación VL externo	55
6.2.8	Verificación de Benchmark	56
6.2.8.1	Consulta Desviación BM Acumulada	56
6.2.8.2	Cuadro ratios gestión de carteras	57
6.2.8.2.1	Consulta Medidas Cartera	58
6.2.8.2.2	Consulta Medidas Cartera-BM 1	59
6.2.8.2.3	Consulta Medidas Cartera-BM 2	60
6.2.8.3	Informe Rentabilidades de Cartera	61
6.2.9	Valores No Cotizados	62
6.2.9.1	Proveedores Multicontribuidor	62
7	AUDITORÍA INTERNA	63

2 Introducción a la aplicación

Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Inversión están obligadas a cumplir los requisitos de organización interna establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su Circular 6/2009.

Esta Circular establece que las SGIIC deben contar con una buena organización administrativa y contable, con medios humanos y técnicos adecuados, así como procedimientos y mecanismos adecuados que incluyan:

- Mecanismos de control interno.
- Procedimientos de gestión de riesgos.
- Mecanismos de control de seguridad en el ámbito informático.
- Órganos y procedimientos para la prevención del blanqueo de capitales.
- Régimen de operaciones vinculadas.
- Reglamento interno de conducta.
- Reducción al mínimo del riesgo de que los intereses de las IIC o de los clientes, se vean perjudicados por conflictos de intereses entre SGIIC y sus clientes, entre clientes, entre uno de sus clientes y una IIC o entre dos IIC.
- Establecimiento de normas que regulen las transacciones personales de sus empleados y las inversiones en instrumentos financieros que realicen por cuenta propia.
- Establecimiento de normas de funcionamiento y procedimientos adecuados para facilitar que los miembros de sus órganos de administración puedan cumplir en todo momento sus obligaciones y asumir las responsabilidades que les correspondan de acuerdo con la normativa aplicable.
- Existencia de requisitos organizativos similares a las Sociedades de Inversión que no hayan encomendado su gestión, administración y representación a una SGIIC.

La Circular establece que las SGIIC o, en su caso las SI deberán contar con:

- Una unidad que garantice una adecuada gestión de los compromisos contraídos en el ejercicio de la actividad de las IIC gestionadas y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones, así como de los riesgos asociados a las actividades de la propia SGIIC o SI.
- Una unidad que garantice el cumplimiento normativo bajo el principio de independencia respecto a las áreas o unidades que desarrollen la actividad.
- Una unidad de auditoría interna, que desde el principio de independencia y objetividad, apoye al consejo de administración en su responsabilidad de supervisión de los sistemas y procedimientos de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo y gobierno corporativo.
- Políticas y procedimientos administrativos y contables adecuados que:
 - o Garanticen el correcto registro contable de las operaciones realizadas. Deberán ser soportados por sistemas informáticos que garanticen un elevado grado de automatización y minimicen el riesgo operativo. Deberán permitir la captura automática de los precios utilizados para determinar el valor razonable de los activos.
 - o Garanticen el correcto registro de solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones o adquisición y enajenación de acciones.
 - o Establezcan la realización de conciliaciones de los activos custodiados por el depositario para prevenir errores o anomalías en los procesos de cálculo de valor liquidativo.
 - o Establezcan mecanismos de confirmación de operaciones, incluyendo la verificación de las condiciones económicas acordadas.
 - o Establezcan mecanismos de control de la liquidación de las operaciones y de los movimientos de las cuentas de efectivo.

- Establezcan mecanismos de identificación, evaluación y resolución de las incidencias, errores e incumplimientos de la normativa que presenten un impacto en el valor liquidativo. Se establecerán umbrales de tolerancia para la identificación a estos efectos.
- Establezcan procedimientos, criterios y fórmulas para el cálculo del valor liquidativo que permitan verificar la exactitud de dicho cálculo con carácter previo a su publicación.
- Garanticen que cada transacción pueda reconstruirse con arreglo a su origen, las partes que participen, su naturaleza y el tiempo y lugar en que se haya realizado, así como que los activos se inviertan con arreglo a sus estatutos, reglamentos, folletos y disposiciones legales vigentes.
- Permitan acreditar de manera objetiva, verificable y no manipulable, que las decisiones de inversión a favor de un determinado cliente, se adoptan con carácter previo a la transmisión de la orden al intermediario.
- Garanticen el cumplimiento de límites de riesgos.
- Establezcan políticas y procedimientos de selección de intermediarios financieros teniendo en cuenta el precio, los costes, la rapidez y probabilidad en la ejecución y liquidación, el volumen, la naturaleza y cualquier otro elemento relevante para la ejecución.
- Establezcan políticas y procedimientos de operaciones vinculadas que garanticen que se realizan en interés exclusivo de las IIC gestionadas o la SI, y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.
- Establezcan políticas y procedimientos de comunicación externa. Deberán arbitrar, especialmente mecanismos eficaces de comunicación:
 - A partícipes y accionistas.
 - Al depositario de las IIC o SI.
 - A la CNMV.
 - A cualquier otra entidad con la que tenga relación o haya delegado funciones.
- Establezcan políticas y procedimientos de control de actividades y relaciones con los agentes y apoderados.
- Establezcan políticas y procedimientos relacionados con la gestión de riesgos asociados a la delegación de funciones.
- Establezcan políticas y procedimientos que permitan garantizar que la disposición de los activos se hace en todo caso con el consentimiento y autorización del depositario.
- Establezcan políticas y procedimientos para detectar anomalías en las funciones de custodia y administración del depositario.
- Establezcan políticas y procedimientos para el control del préstamo de valores.
- Establezcan políticas y procedimientos para garantizar el funcionamiento del departamento o servicio de atención al cliente o defensor del cliente.
- Establezcan políticas y procedimientos para la comercialización de participaciones y acciones.
- Establezcan políticas y procedimientos para la prevención del blanqueo de capitales.
- Establezcan políticas y procedimientos para reducir el riesgo derivado de la interrupción de funciones esenciales y garantizar la continuidad y regularidad de las actividades. Deberán contar, especialmente, con planes de continuidad de negocio y recuperación de desastres.
- Establezcan políticas y procedimientos para garantizar la confidencialidad, integridad, disponibilidad, uso autorizado y el cumplimiento de la normativa de protección de datos de carácter personal.
- Establezcan políticas y procedimientos para garantizar la conservación, durante al menos 5 años, de la justificación documental de los controles realizados.
- Establezcan políticas y procedimientos para garantizar el ejercicio de los derechos de voto sobre aquellos valores en los que puedan existir conflictos de interés.

3 Objetivos de la aplicación

Nace de la experiencia, de la esencia de las aplicaciones de RD Sistemas, cada aplicación aporta lo mejor para conseguir dar cumplimiento a los requisitos de la Circular 6/2009 de la CNMV. La nueva aplicación de RD Sistemas en un Conjunto de Herramientas de Chequeo que extraen información directamente de las aplicaciones GOLF (Gestión de carteras y fondos), TRAC (Control de Riesgo de Carteras), FRONTON (Gestión de Órdenes y Routing) y otras aplicaciones externas (Control de Entidades Depositarias) la procesan en los módulos específicos de CHEC y permite a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades de inversión realizar los controles de riesgos, controles normativos y auditoría interna.

El objetivo principal de CHEC es dar cumplimiento a la Circular 6/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el control interno de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades de inversión, para lo que se han establecido tres zonas de control, gestión y explotación de la información:

- CUMPLIMIENTO DE NORMATIVA
- GESTIÓN DE RIESGOS
- AUDITORÍA INTERNA

La aplicación se adapta a la normativa de tal manera que nuestros clientes puedan obtener resultados inmediatos con un mínimo esfuerzo y puedan detectar y corregir errores o desviaciones antes de que ocurran. Esto es posible gracias a la reutilización de la parametrización de las aplicaciones implicadas (GOLF, TRAC, FRONTÓN) y al alto grado de integración de datos entre todas las aplicaciones.

Los puntos principales sobre los que incide la aplicación CHEC son los siguientes:

CUMPLIMIENTO DE NORMATIVA

- Preasignación y reparto automático de ejecuciones de órdenes
- Auditoría de modificaciones manuales en reparto de ejecuciones
- Comunicación automática de operaciones a GOLF
- Operaciones vinculadas
- Control de Operaciones Personales
- Control de Operaciones por Intermediario (Verificación de corretajes)
- Informe estadístico de operaciones por contrapartida/broker
- Informe límites
 - o Límites oficiales
 - o Límites particulares
 - De folletos
 - Internos
- Control integral de comisiones
 - o Desglose de comisiones cobradas por el fondo. Comparativa con las teóricas máximas por ley y/o folleto.
 - o Comparativa de comisiones de fondos de fondos
- Control de Valor Liquidativo Asignable
- Conciliación de saldos con depositaria (títulos, efectivo y nominal)
- Chequeo de operaciones diarias con depositaria
- Confección de Modelos para la CNMV (SGIIC, FI, SICAV, Periódicos)
- Conciliación Bancaria
- Mantenimiento "Due Diligence"
- Control de blanqueo de capitales

GESTIÓN DE RIESGOS

- Control de ejecuciones de órdenes
- Riesgo de mercado
 - o VaR Paramétrico
 - o VaR Simulación Histórica
 - o VaR Montecarlo
- Stress Testting
 - o Divisas
 - o Tipos de Interés
 - o Cotizaciones
- Back Testing
- Curva Tipos Emisora
- Riesgo de Crédito
 - o Estados de Cartera por Tipos de Saldo, Sectores, Divisa, Zonas, Vencimiento, Nominales y de chequeo de precios.
 - o Verificaciones Rating
 - Instrumentos avalados rating entidad avalante mayor que emisora
 - Garantizados: si garantía interna verificar rating mínimo CNMV
 - Parametrización rating mínimos para operar con cartera
 - Captura Bloomberg de variaciones de rating y registro histórico
 - o Consumo de líneas de riesgo de operaciones (% s/Patrimonio)
 - Por Emisor
 - Por Contrapartida
 - Por País Emisor
 - Por Divisa Emisor
 - Por Broker
 - o Consumo de líneas de riesgo de posiciones
 - Por emisor
 - Por contrapartida
 - o Informes de control de contrapartidas-rating
 - Rating mejor, peor y medio
 - Prioridad de búsqueda seleccionable
 - Criterios de calificaciones de mercado
 - Informe por tramos rating
 - Informe de rating por sectores
 - Histórico de rating
 - Comparativa de rating de instrumentos vivos
- Riesgo de liquidez
 - o Profundidad de mercado.
 - Modelo de factores activo por activo RV (volumen cruzado)
 - Modelo de factores RF
 - Tipo Activo
 - Rating Emisión
 - Rating Emisora
 - Volumen Emisión
 - Volumen Emisora
 - Frecuencia de Negociación
 - Horquilla Bid-Ask
 - Nº.Proveedores
 - Modelo de factores de depósitos con condiciones de cancelación
 - Patrones de reembolso (Curva sometida en extremos para detectar el máximo de reembolsos soportados)
 - Estructura de partícipes (Modelo MC7)
 - Profundidad de mercado global
- Capturas de rating de emisoras/países automática desde proveedores
- Verificación VL
 - o Regresión Índices Sectoriales
 - o Regresión Índices Proxy
 - o Margen Estadístico
 - o Verificación Grandes Partidas

- Comparativa con VL externo
- Benchmarking
 - Sistema benchmark abierto por cartera
 - Informe de volatilidades, Trading error, ratio sharpe, etc.
 - Consulta de desviación BM acumulada
 - Consulta medias Cartera-Benchmark
 - Consulta rendimiento de cartera
- Cuadro ratios gestión de carteras
- Sistemas de captura Bloomberg, Reuter-Thomson y Six Telekurs Multicontribuidor
 - Mecanismos de descarte y preselección de contribuidores para formación de un precio.
 - Precio
 - Media
 - Media sin colas
 - Mediana
 - Máxima
 - Mínima
 - Contribuidor específico
 - Plantilla de ponderación de importancia del contribuidor con equilibrio automático.
- Activos Multicontribuidor
 - Informes activos multicontribuidor (Sirven de retroalimentación para la toma de decisiones en cuanto a nuevas capturas de precios multicontribuidor).

AUDITORÍA INTERNA

- Control checklist de procesos
 - Cuadro de mandos de procesos por cartera
 - Informe trimestral para el consejo
 - Informe anual para el consejo
 - Informe anual para la CNMV

4 ACCESO A LA APLICACIÓN

El acceso general a la aplicación CHEC está controlado mediante el uso de una clave de usuario y su contraseña, que permite personalizar las opciones disponibles para cada uno de los usuarios autorizados. La gestión de las opciones del menú las realiza el administrador y puede ajustar perfiles de acceso para cada uno de los bloques de control disponibles:

- Gestión de Riesgos
- Cumplimiento de Normativa
- Auditoría Interna

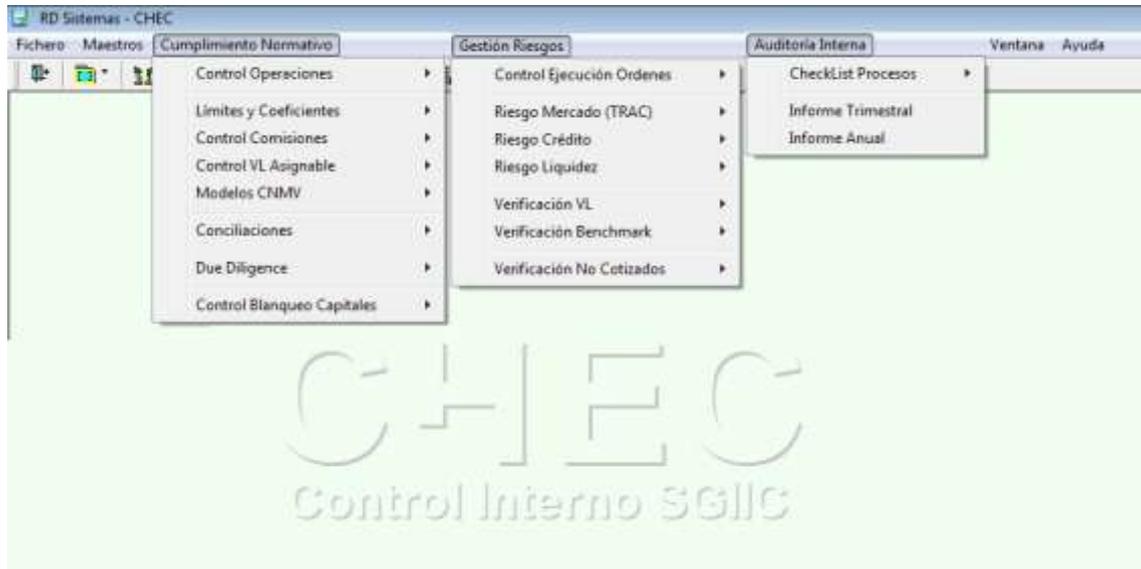


4.1.1 Esquema General de la Aplicación



4.1.2 Estructura del Menú de Opciones

Primer Nivel



Segundo Nivel



5 CUMPLIMIENTO NORMATIVO

La aplicación CHEC se ha diseñado para aportar una ayuda amplia a los responsables de garantizar el desempeño de la función de cumplimiento normativo de las SGIIC. Se han creado diferentes herramientas capaces de comprobar de manera especial los siguientes puntos:

- Cumplimiento de requisitos, coeficientes, criterios y limitaciones establecidos por la normativa aplicable a las operaciones e inversiones de las IIC incluidos en su folleto informativo.
- Cumplimiento de los criterios establecidos por la normativa aplicable para el cálculo de las participaciones o acciones de las IIC.
- Mecanismos para garantizar la equidad y no discriminación entre los partícipes o accionistas (verificación VL).
- Cumplimiento de la normativa sobre operaciones vinculadas.
- Cumplimiento de la normativa de operaciones personales establecido en el reglamento interno de conducta.
- Cumplimiento de las políticas para evitar el blanqueo de capitales.

5.1 CONTROL DE OPERACIONES

5.1.1 Control Reparto Órdenes Globales

La aplicación CHEC proporciona un proceso para el control del reparto de las órdenes globales sobre las carteras ordenantes. Este proceso presentará un informe indicando la existencia de diferencias entre la orden original y el desglose final.

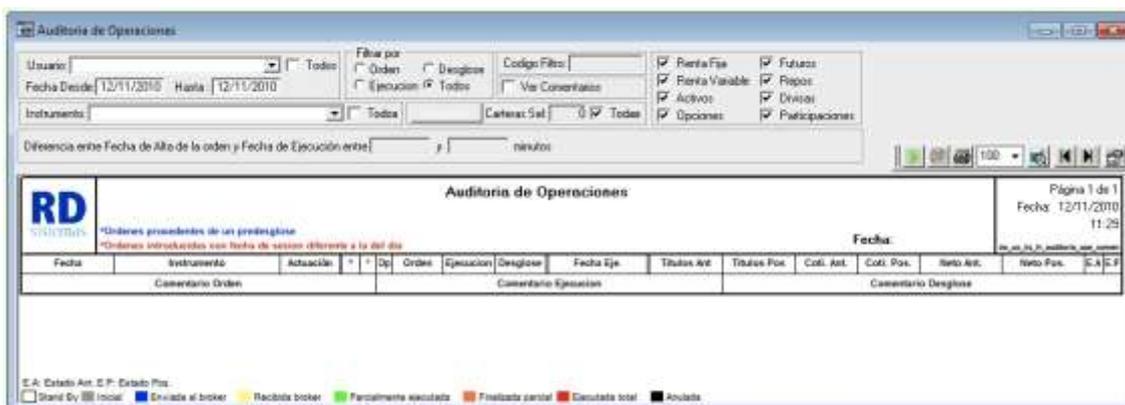


5.1.2 Auditoría Reparto Ejecuciones

La aplicación CHEC proporciona un sistema de auditoría del sistema de reparto de las órdenes ejecutadas en el ámbito de la aplicación FRONTÓN.

El sistema es totalmente parametrizable pudiendo ser adaptado mediante los siguientes modelos de reparto:

- Lineal a Cambio Medio
- Proporcional
- Lineal
- Lineal Mitad Mayor/Menor
- Proporcional Mitad Mayor/Menor



5.1.3 Control Operaciones Vinculadas

La aplicación CHEC incluye una herramienta que puede detectar y gestionar las operaciones en las que se ha encontrado vinculación entre la gestora y alguna de las partes intervinientes en la operación.

Existe un registro actualizado de aquellas operaciones y actividades en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés.

Existe un sistema de configuración de las características clave para la detección de las operaciones vinculadas que puede ser personalizado y que permite entre otros, los siguientes controles:

- Control para incluir Repos Día realizadas con entidades del grupo.
- Control para incluir operaciones donde el broker y la depositaria sean el mismo o pertenezcan al grupo.
- Control para considerar vinculadas las operaciones cuya contrapartida sea una entidad del grupo de la gestora o del depositario o una IIC perteneciente al grupo.
- Control para mostrar el desglose de las comisiones de la operaciones donde la entidad del grupo de la gestora ha percibido ingresos (Comisiones por intermediación, liquidación o de depositaria).
- Control para incluir las cuentas corrientes con saldo negativo.
- Control para incluir las operaciones en divisa cuya liquidadora sea una entidad del grupo.
- Control para incluir operaciones internacionales.
- Control para determinar el método de cálculo del porcentaje sobre el patrimonio medio a mostrar en operaciones vinculadas.
- Control para indicar el método de obtención de la comisión de depositaria.
- Control para determinar las operaciones vinculadas autorizadas por ser repetitivas o de escasa relevancia.

Consulta Operaciones Vinculadas

Desde: 01/01/2010 Hasta: 01/09/2010

Ordenar: Instrumento, Fecha, Código Dpc, Descripción

RD

Operaciones Vinculadas

Desde: 01/01/2010 Hasta: 01/09/2010

Página 5 de 8

Fecha: 10/11/2010 10:51

IFE No.	Instrumento	Dpc	Fecha	Entidad Relacionada	Descripción	Operación	Activo	Activo/Act	Importe	Porcentaje	RD	Observaciones	
Patrimonio Medio: 334,804,421.75													
FONDO PARA DEMOSTRACIONES													
Ap. 1 a)	FA. B&B. BARRISUTOS 110	3003	12/01/2010	RDE	Darwin C/ Pagari	Compra	19,748,800.00	58,980,000.00	19,748,800.00	0.07	70		
Ap. 1 a)	VF. DEPÓSITO B&B (R01)	3018	13/01/2010	RDE	Impuestos Plus Fijo	Compra	25,808,800.00	28,313,200.00	25,808,800.00	0.08	70		
									Total FONDO DEMO.E. Compras:	45,557,600.00	0.08		
Ap. 1 g)	Comisión de Depositaria (51)	3048	07/01/2010	RDE	Comisión de Depósito	Comisión De	122,367.06		122,367.06	0.00	100		
									Total FONDO DEMO.G. Comisión Depositaria:	122,367.06	0.00		

Ap. 1 a) La depositaria ha actuado como comprador o vendedor en la operación
 Ap. 1 a) La emisora del instrumento de la operación pertenece al mismo grupo de la gestora, de la gestora o de la depositaria
 Ap. 1 f) La contrapartida de la operación pertenece al mismo grupo de la gestora, de la gestora o de la depositaria
 Ap. 1 g) Si alguna entidad del grupo de la gestora ha percibido ingresos que sean como algún comisionista o gestor sustitutivo por el fondo titular
 Ap. 1 h) Otras Operaciones Vinculadas

5.1.4 Control Operaciones Intermediario

El proceso de control de cotizaciones de operaciones realizadas con el broker realiza las comprobaciones necesarias para localizar las operaciones ejecutadas a un precio fuera de los límites establecidos sobre la cotización de mercado o sobre el precio medio ponderado por sesión.

Además ofrece la posibilidad de realizar simulaciones de corretajes a precios medios ponderados por sesión y compararlos con los realmente cobrados, mostrando posibles desviaciones para su estudio.

Este proceso puede ejecutarse en cualquier momento y permite ajustar los parámetros de validación en el momento de su ejecución.

Control de Cotizaciones de Operaciones por Broker

Desde: 01/02/2010 Hasta: 08/03/2010

Instrumento	Código Ope	Fecha	OT	Operación	Título	Detalle	Cometaje	Cot. Operación	Cotizacón	Precio Medio	SR
RDE 1 RDE 1 (1)											
Fondo para Demostraciones											
W4R BOND MICROSOFT	3	01/02/2010	RFE	Compra	100,000	71,156.47	0	95,000.00	95.57362	0.000000	X
9009 DE DEL ESTADO 4.85% 300725	11	17/02/2010	DEU	Compra	100	100,200.00	0	100,200.00	100.47200	100.000000	X
956 AC ARBENUCAL	18	19/02/2010	RA/2	Compra	1,300	20,000.00	0	20,000.00	15.750000	20.200000	✓
9009 DE DEL ESTADO 4.85% 300725	12	24/02/2010	REN	Compra	50	49,500.00	0	95,000.00	192.912000	0.000000	X
Se han realizado 4 operaciones con el broker GAN de las cuales 1 está dentro del margen sobre el precio medio ponderado y 3 se encuentran fuera del margen.											
RDE 252 RDE 252 (252)											
Fondo para Demostraciones											
500LARI 05A	17	19/02/2010	OV	Compra	500,000	370,370.37	0	1,250,000	100.472000	0.000000	X
Se ha realizado 1 operación con el broker ABN AMRO que se encuentra fuera del margen sobre el precio medio ponderado.											

Corretajes por Broker

Desde: 01/01/2010 Hasta: 05/11/2010

Carera	Contrato Div	Contrato	Cometaje Div	Cometaje 2 Div	Cometaje Div Tot	Cometaje	Cometaje 2	Cometaje Total	% de Contrato	% de Total
RDE 1224 RDE 1224 (1224)										
RDEP 3883 RDEP 3883 (3883)	6,089,890.07	8,285,898.07	4,255.01		4,255.01	4,255.01		4,255.01	0.07	36.711
Total RDE 1224 RDE 1224 (1224)	6,089,890.07	8,285,898.07	4,255.01		4,255.01	4,255.01		4,255.01	0.07	36.711
RDE 244 RDE 244 (244)										
RDEP 3883 RDEP 3883 (3883)	6,118,225.00	8,170,228.00	4,348.01		4,348.01	4,348.01		4,348.01	0.07	37.528
Total RDE 244 RDE 244 (244)	6,118,225.00	8,170,228.00	4,348.01		4,348.01	4,348.01		4,348.01	0.07	37.528
RDE 3963 RDE 3963 (3963)										
RDEP 3883 RDEP 3883 (3883)	3,513,895.00	3,813,898.00	2,898.00		2,898.00	2,898.00		2,898.00	0.08	25.789
Total RDE 3963 RDE 3963 (3963)	3,513,895.00	3,813,898.00	2,898.00		2,898.00	2,898.00		2,898.00	0.08	25.789
TOTAL										
		11,635,996.07			11,980.84			11,580.84		

Correaje por broker / Simulación

Selección Cartera Seleccionador: T Selección Instrumentos Seleccionados: 7075 Fechas Desde: 24/02/2010 Hasta: 24/02/2010 Simulación de correaje con broker

Selección Brokers Seleccionados: 94 Coeficiente Min. mostrado (En Divisa Cta) Fecha: 10/11/2010 11:53

RD sistemas **Correajes por Broker** Desde: 24/02/2010 Hasta: 24/02/2010 Página 1 de 1

FONDO PARA DEMOSTRACIONES

Fecha Operación	Cód. Op.	Op.	Instrumento	Título	Divisa	Campos DV				Campos No DV			
						Correaje Cob.	Correaje Teó.	Diferencia	Co/Te	Correaje Cob.	Correaje Teó.	Diferencia	Co/Te
FONDO PARA DEMOSTRACIONES													
BROKER 1													
24/02/2010	77925	C	B >50178889374		2.500	EUR							
24/02/2010	77984	V	B >50237609168		1.000	EUR							
Total BROKER 1:													
BROKER 2													
24/02/2010	77929	C	A. E50113211935		30.000	EUR	244,72	244,72		1,00	244,72	244,72	1,00
24/02/2010	77928	C	A. E50113900137		30.000	EUR	237,79	237,79		1,00	237,79	237,79	1,00
24/02/2010	77930	C	A. E50144580714		40.000	EUR	200,84	200,84		1,00	200,84	200,84	1,00
24/02/2010	77927	C	A. E50173516115		10.000	EUR	142,63	142,63		1,00	142,63	142,63	1,00
24/02/2010	77926	C	A. E50178430E18		20.000	EUR	289,23	288,24	-0,01	1,00	289,23	288,24	-0,01
Total BROKER 2:											1.114,21	1.114,22	-0,01
Total FONDO PARA DEMOSTRACIONES:											1.114,21	1.114,22	-0,01

Evaluación de Brokers

Selección Brokers Seleccionados: T Ordena por: Broker Tipo Activo

Tipo Activo: Todos Tipo Activo

RD sistemas **Evaluación de Brokers** Escala de Calidad: 5 - Excelente 4 - Muy Buena 3 - Buena 2 - Aceptable 1 - Mala Fecha: 10/11/2010 12:07

Broker	Tipo Activo	Factores Evaluación								Evaluación Final <small>(media ponderada de los factores)</small>		
		Peso	Comisión Broker	Peso	Calidad Ejecución	Peso	Calidad Confirmación	Peso	Proceso Liquidación		Peso	Resolución Incidencias
BROKER 1	Renta Variable Nacional	0,05	Excelente	0,05	Excelente	0,05	Buena	0,05	Buena	0,05		Muy buena
	Renta Variable Extranjera	0,4		0,05		0,05		0,05		0,05		
	Renta Fija Nacional			0,05	Excelente	0,05	Buena	0,05	Excelente	0,4		Muy buena
	Renta Fija Extranjera	0,4		0,05		0,05		0,05		0,05		
	Derivados	0,4	Excelente	0,05	Buena	0,05	Aceptable	0,05	Aceptable	0,05	Muy buena	Buena

5.1.6 Chequeo de Precios

La aplicación CHEC ofrece la posibilidad de comprobar los precios de ejecución de las operaciones realizadas cada día. Las comprobaciones se realizan contra los precios de cierre, precio medio, precio mínimo y precio máximo del día indicando en cada caso las diferencias encontradas.

Chequeo de Precios de Operaciones

Selección: Cartera Seleccionadas: []
 Grupo Cot: Dvivas
 Fecha: 01/02/2010

Ver Instrumento:
 Alas
 Cód. Eutreso
 Cód. Bloomberg
 Cód. Reuters
 Descripción

Verificar Renta Fija Excluir Repos
 Excluir Ope. Vto Plazo y Campesino
 Cotización: Escupón Con Capón

Ver sólo diferencias en precio cierre
 Ver sólo diferencias en precio medio
 Ver sólo fuera de margen
 Ver todos

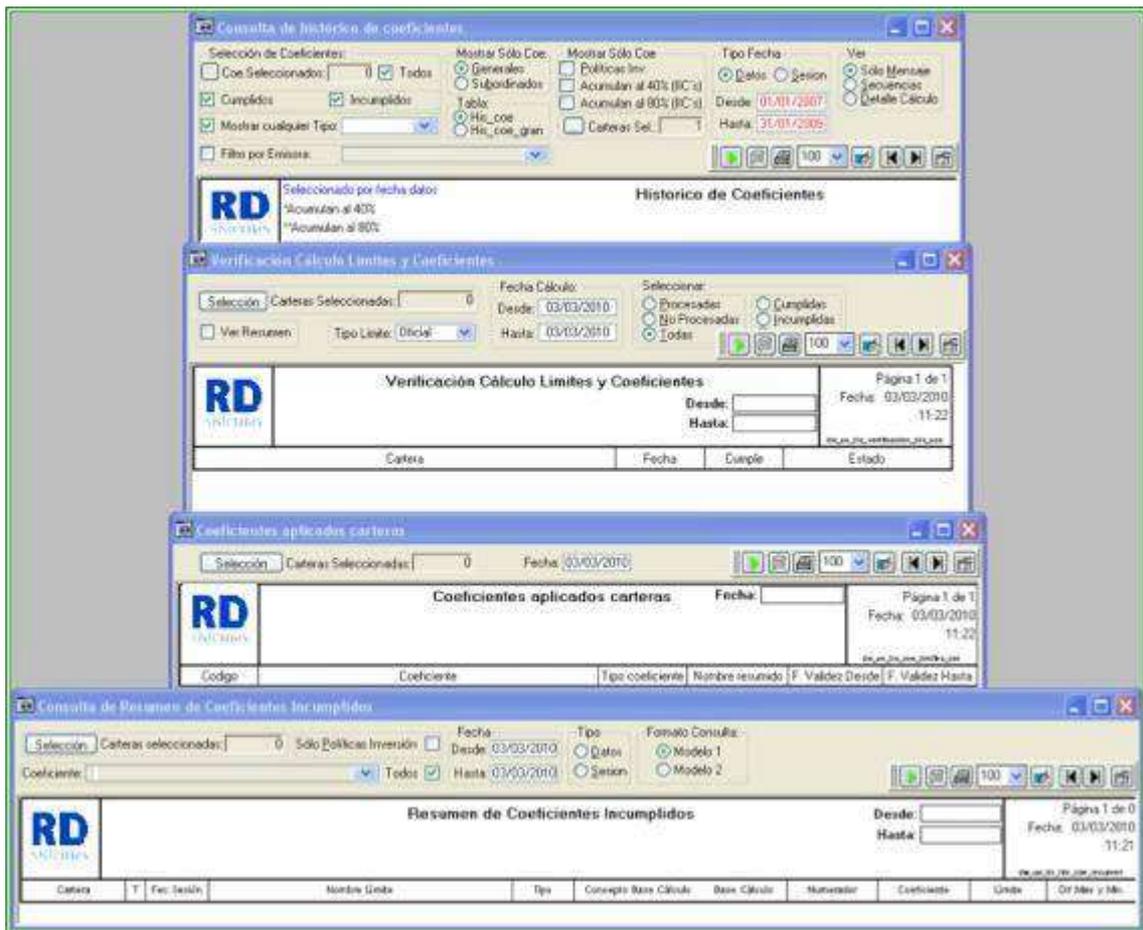
Página 1 de 1
 Fecha: 10/11/2010
 12:20

ISIN	Instrumento	Nombre	Op.	VT	Broker	Precio Operación	Grupo: Dvivas				Dif. Precio vs Cierre	Dif. Precio vs Medio	Dif. Precio	Dif. Medio	Fuera Margen
							Cierre	Medio	Mínimo	Máximo					
FONDO PARA DEMOSTRACIONES															
E50113900337	A. SANTAND		C	RVN	RDE 4226	10,300	10,375	0,000	10,105	10,430	-0,075	10,300	SI	SI	NO
E5012090314	A. FCC		C	RVN	RDE 4226	27,950	28,000	0,000	27,660	28,038	-0,050	27,950	SI	SI	NO
E50173093115	A. REE		V	RVN	RDE 3818	36,685	36,750	0,000	36,180	36,865	-0,065	36,685	SI	SI	NO
E50173093115	A. REE		V	RVN	RDE 3818	36,760	36,750	0,000	36,180	36,865	0,010	36,760	SI	SI	NO
E50178430E18	A. TELEFON		C	RVN	RDE 4226	17,290	17,325	17,290	17,155	17,350	-0,035	0,000	SI	NO	NO
E50800013945	FIBE/1002		C	FUM	RDE 3818	10,992,000	10,983,000	0,000	10,833,000	11,034,000	9,000	0,992,000	SI	SI	NO

5.2 LÍMITES Y COEFICIENTES

5.2.1 Límites y Coeficientes Oficiales

La aplicación CHEC proporciona una herramienta para la comprobación de límites y coeficientes oficiales de los fondos gestionados, registrados y configurados de acuerdo con lo exigido por las entidades reguladoras y que afectan a las inversiones de la entidad. La base para la obtención de los controles es la gestión realizada mediante la aplicación GOLF.



5.2.2 Límites y Coeficientes Particulares (Folleto e Internos)

La aplicación CHEC proporciona una herramienta para la comprobación de límites y coeficientes particulares de folleto y/o internos de los fondos gestionados, registrados y configurados de acuerdo con lo establecido por la gestora y que afectan a las inversiones de la entidad.

Consulta de histórico de Límites Particulares

Fondos Seleccionados: 1 Mostrar Límites: Cumplidos Fechas: Desde: 31/01/2009 Hasta: 31/01/2009 Fondo: Folleto 1 Ver: Solo Hojas Detalle Cálculo

Límites Seleccionados: 0 Todos Incumplidos

Histórico Límites Particulares Fecha: 03/05/2010 13:03 Desde: 31/01/2009 Hasta: 31/01/2009

Fondo: FONDO XXX

Límite Interno Cumplido

25% Máx de la Cartera en RF entre BBB+/BBB-

Descripción Límite: Invertir como máximo un 25% de la Cartera del Fondo en Renta Fija con una calidad crediticia entre BBB+ y BBB-

Detalle: Referencia: XXX:000022 Gravedad: Alta Fecha Cálculo: 31/01/2009 Fecha Válido: 01/01/2009 Días regularización: 0

Inportes a comprobar: Detalle: **Electivo RF Rating entre BBB+ y BBB-** 8.710.565,49
Total **Activo Computable** 131.776.122,17

Externos: % Detalle s/Total: 7,37 %

Control: Máximo: Aplica: Porcentaje Importe Mínimo Máximo

Mínimo:	0,00 %	0,00	Mínimo:	0,00 %	0,00
Máximo:	<= 25,00 %	32.944.530,54	Máximo:	17,63 %	23.233.965,05

Límite Folleto Cumplido

Duración Media Cartera inferior a 2 años

Descripción Folleto: La duración media de la cartera pesó inferior a 2 años.

Detalle: Referencia: XXX:000128 Gravedad: Alta Fecha Cálculo: 31/01/2009 Fecha Válido: 01/01/2009 Días regularización: 0

Inportes a comprobar: Detalle: **Duración Media** 1,33
Total **No Aplica** 0,00

Externos: Aplica: Importe Importe Mínimo Máximo

Mínimo:	0,00	0,00	Mínimo:	0,00
Máximo:	<= 2,00	0,00	Máximo:	0,67

Resumen Límites Particulares

Selección Fondos: Fondos Seleccionados: 1 Fechas: Desde: 01/02/2008 Hasta: 30/01/2009 Agrupar: Por Fecha For Fondo Ver: Total Límites Detalle Límites Mostrar sólo días con cálculos

Resumen Límites Particulares Fondo/Fecha Fecha: 26/04/2010 17:00 Desde: 01/02/2008 Hasta: 30/01/2009

✓ Todos los límites calculados para la fecha
✗ No todos los límites calculados para la fecha

Código	Límite	Calculado	Cumplimiento	Días Reg.	Gravedad
Fondo: FONDO 1					
Fecha: 03/01/2009 <input checked="" type="checkbox"/>					
857	25% Máx de la Cartera en RF entre BBB+/BBB-	Si	Cumplido	0	Alta
879	Duración Media Cartera inferior a 2 años	Si	Cumplido	0	Alta
853	Inversión en Depósitos a la Vista con Vto < 12 meses	Si	Cumplido	0	Alta
878	Inversión en RF M in BBB- en países OCDE	Si	Incumplido	0	Alta
854	Máx 10% en Participaciones de IIC	Si	Cumplido	0	Alta
783	Máx. 25% Ámbito Geográfico EEUU, Japón y Europa	Si	Incumplido	0	Alta
782	Máx. 5% Activos no Euro	Si	Cumplido	0	Alta
803	No invertir en Países Emergentes	Si	Incumplido	0	Alta

Justificación Cálculo Detalle Límites Particulares Fecha: 22/04/2010 12:17

FONDO XXX Fecha: 31/01/2009

Instrumento	Opc	SR	RF	RV	Swap	Nac/Ed	País	Sector	Rg/Rto	Índice CV	Días s/o	Estad	Ris	Modys	SP	Divers	OCDE	Capital	Importe
Instrumento RF 1		S	I	S	R	N	N	US	FINANC	P	RFE	82	N	F1+	AAA	F	EUR	S	9.835.862,03
Instrumento RF 2		S	I	S	R	N	N	US	FINANC	P	RFE	135	N	F1+	AAA	F	EUR	S	5.554.801,40
Total Importe:																			14.890.663,43

5.3 CONTROL DE COMISIONES

La aplicación CHEC incluye el módulo de control de comisiones con el objetivo de dar cumplimiento a la Circular de la CNMV en la que establece que la unidad de cumplimiento normativo deberá controlar los incumplimientos relativos a limitaciones de las comisiones de acuerdo a lo establecido en el RD 1309/2005.

Con carácter general, no podrán percibirse comisiones de gestión que, en términos anuales, superen los límites siguientes:

- a) Cuando la comisión se calcule únicamente en función del patrimonio del fondo, el 2,25 por ciento de este.
- b) Cuando se calcule únicamente en función de los resultados, el 18 por ciento de éstos.
- c) Cuando se utilicen ambas variables, el 1,35 por ciento del patrimonio y el nueve por ciento de los resultados.

El módulo de Control de Comisiones consta de los siguientes pasos:

- Configuración de las Comisiones de las Participaciones Internas y Externas.
- Establecimiento de las Comisiones Máximas de Gestión y Depositaria
- Cálculos
- Informes de control por fondo
- Informes de control por gestora

Entre los informes de control se incluye una consulta que nos ofrece una visión global de las comisiones cobradas por cada uno de los Fondos, pudiendo ver para una Gestora el estado en el que se encuentran las comisiones de Gestión, Depositaria, Éxito, Suscripción/Reembolso y TER de cada uno de sus fondos. El histórico de comisiones totales, informa de forma abreviada del control de las comisiones del Fondo de Fondos seleccionado.

The screenshot displays the 'Historico de Comisiones Gestora' application. It features a top navigation bar with the 'RD' logo and a title bar. Below the navigation, there are several report windows:

- Complimiento Comisiones Máximas:** A summary table for 'GESTORA PARA PARTICIPACIONES' showing compliance percentages for various commission types (Gestión, Depositaria, Éxito, etc.) across different funds.
- Historico de Comisiones Totales:** A detailed table showing the historical breakdown of commissions for 'FONDO 000'. It includes columns for commission type, date, and amount.
- Historico Comisiones Detalle:** A detailed view of commissions for 'FONDO 000', listing specific funds and their respective commission amounts and dates.

The interface includes standard window controls (minimize, maximize, close) and a search bar at the top. The data is presented in a clear, tabular format with blue headers and alternating row colors.

5.4 CONTROL DE VALOR LIQUIDATIVO ASIGNABLE

La aplicación CHEC dispone de una herramienta que proporciona un sistema de control que calcula la posibilidad de que existan días festivos en mercados con inversiones en la cartera en esos días y mercados que superen el 5% de los activos de la cartera, en cuyo caso el valor liquidativo no será aplicable ese día.

Asignación Valor Liquidativo

Selección Fondos Seleccionados: 1 Fechas Desde: 01/01/2007 Hasta: 01/01/2008 Ver Instrumentos: Sí No Agrupar por: Cartera Fecha

Calcular sobre: Patrimonio Ele. Cartera Ver Mercados: Sí No Fecha Datos: Datos: 01/01/2007 Última Ver: No Asignables Sí Asigna

RD SISTEMAS

Valores Liquidativos Asignables / No Asignables por Mercados Festivos

Desde: 01/01/2007 Hasta: 01/01/2008

Página 1 de 36 Fecha: 26/07/2007 11:40

Porcentaje Sobre: Patrimonio

Fec Previs.	Patrimonio	Valor Liquidativo	Electivo Cartera	Electivo Festivo	% Control	Mercado	%Festivo	Asig
RDFI 3668 RDFI 3668 (3668) Fecha base Datos: 01/01/2007								
01/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19	89.611.190,19	5,00		99,04	
01/01/2007			274.370,00	274.370,00		3892	0,30	
01/01/2007			89.336.820,19	89.336.820,19		TARGET	99,74	
02/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			
02/01/2007			274.370,00			3892		
02/01/2007			89.336.820,19			TARGET		
03/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			
03/01/2007			274.370,00			3892		
03/01/2007			89.336.820,19			TARGET		
04/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			
04/01/2007			274.370,00			3892		
04/01/2007			89.336.820,19			TARGET		
05/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			
05/01/2007			274.370,00			3892		
05/01/2007			89.336.820,19			TARGET		
06/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19	89.611.190,19	5,00		99,04	
06/01/2007			274.370,00	274.370,00		3892	0,30	
06/01/2007			89.336.820,19	89.336.820,19		TARGET	99,74	
07/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19	89.611.190,19	5,00		99,04	
07/01/2007			274.370,00	274.370,00		3892	0,30	
07/01/2007			89.336.820,19	89.336.820,19		TARGET	99,74	
08/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			
08/01/2007			274.370,00			3892		
08/01/2007			89.336.820,19			TARGET		
09/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			
09/01/2007			274.370,00			3892		
09/01/2007			89.336.820,19			TARGET		
10/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			
10/01/2007			274.370,00			3892		
10/01/2007			89.336.820,19			TARGET		
11/01/2007	90.478.870,58	16.137246	89.611.190,19		5,00			

General Fichero C:\vl_asignable_01012007.txt

5.5 CONCILIACIONES

La aplicación CHEC permite realizar conciliaciones de:

- Movimientos de las cuentas bancarias
- Saldos mantenidos con la entidad depositaria.
- Operaciones con la entidad depositaria.

5.5.1 Conciliación Bancaria

- Movimientos >> Conciliados / No Conciliados.

Mediante esta consulta, la aplicación CHEC muestra los movimientos conciliados o los no conciliados entre un par de cuentas de conciliación enlazadas (Depósito Interno y Depósito Externo). Permite la selección de un tramo de fechas de operación o de valor.

Movimientos No Conciliados

Concepto	Fec.Operación	Fec.Valor	Importe	D/H
----------	---------------	-----------	---------	-----

- Movimientos >> No Conciliados Multiselección Cuentas.

En esta consulta, la aplicación CHEC muestra los movimientos no conciliados de las cuentas de conciliación (Depósito Interno) con las cuentas de conciliación enlazadas (tipo Depósito Externo). La consulta se puede solicitar para un tramo de fechas de operación o de valor.

- Saldos de Cuentas de Conciliación entre Fechas.

Con esta consulta la aplicación CHEC muestra los saldos de las cuentas de conciliación (tipo Interno) y sus correspondientes cuentas de conciliación enlazadas (tipo Externo). La consulta se puede solicitar para un tramo de fechas de operación o de valor.

Saldos Cuentas de Conciliación entre Fechas

Selección Cuentas Seleccionadas: 0 Fechas: Desde: 29/09/2009 Hasta: 29/09/2009 Ver Solo Diferencias

RD sistemas Saldos Cuentas de Conciliación entre Fechas Desde: Hasta: Página 1 de 1 Fecha: 01/10/2010 11:46

Depósito Interno	Saldo	Depósito Externo	Saldo	Diferencia
------------------	-------	------------------	-------	------------

dw_uso_jl_c_conol_caldo

5.5.2 Conciliación Saldos Depositaria

- Permite la comparativa de saldos de títulos, nominal y efectivo procedentes del depositario contra los saldos existentes en la cartera correspondiente.

Histórico Saldos Depositaria Comparado

Selección Fechas: Desde: 01/01/2000 Hasta: 01/01/2010

Selección Carteras Seleccionadas: 0 In. Seleccionados: 0

Comparar Instrumentos de distinta Depositaria

Ver: Ambos Nominal Títulos

Excluir: Part. Propia, Futuros, Opciones, Repos, IPFs, Eurodep., Dep. vista

Visualizar solo descuadres: Acumular cuadros por título o por nominal, 0 % Desviación máx. cuadros títulos IP, Acumular saldos por instrumento (IP+DM)

RD sistemas Histórico Saldos Depositaria Comparativo Desde: Hasta: Página 1 de 1 Fecha: 01/10/2010 11:08

Num. Ope	Instrumento	Depositaria	Títulos	Nominal
----------	-------------	-------------	---------	---------

Conciliación Operaciones Depositaria

Esta consulta permite realizar una comparativa ampliamente configurable, de las operaciones registradas en la cartera con selección de las diferentes procedencias de las mismas.

Histórico Operaciones Comparado

Selección Carteras Seleccionadas: 0 Instrumentos Seleccionados: 0

Desde: 30/07/2010 Hasta: 30/07/2010 V.T. Todas

Comparar Coste (opcs. procedentes Depositaria (compras excluidas))

Importes: Divisa, Contingido

Comparación: BDLF-FRONT, BDLF-Externas, BDLF-FR-EXT, Tipo Saldo, Solo Ops. Auto

Comparar Por: Instrumento, Fec. Operación, Operación, Títulos, Monitor, Solo Descuadres, Broker

No nominal Vto Repos, Acumular Agotes, Ver Vto Compras/Plazo, Omitir Dtl. en Cupón

Actualizar

RD sistemas Histórico de Operaciones Comparativo Desde: Hasta: Página 1 de 1 Fecha: 01/10/2010 11:05

Título	Cód. Ope	F. Ope	Vp	Títulos	Nominal	Cambio	Colocación	Coste	Liquid	Cup. Cambio	Cup. Conting	Cupón Per	Méts	Resultados	Opc
--------	----------	--------	----	---------	---------	--------	------------	-------	--------	-------------	--------------	-----------	------	------------	-----

5.6 DUE DILIGENCE

La aplicación CHEC aporta una herramienta que permite almacenar y ordenar los datos obtenidos de las “Due Diligences” que puedan realizar las sociedades gestoras sobre los fondos en los que desean realizar inversiones con el objetivo de reducir el riesgo de la transacción.

The image shows two overlapping windows from the CHEC application. The background window is titled 'Gestoras' and the foreground window is titled 'Fondos'. Both windows have a 'Selección' and 'Datos' tab. The 'Gestoras' window contains a long list of fields for recording company information, such as 'Instrumento', 'Nombre Gestora', 'Fecha Constitución', and 'Activos Gestionados'. The 'Fondos' window contains fields for fund details, including 'Instrumento', 'Fecha', 'Clase', 'Participaciones', and 'Observaciones'. It also features a 'Comisiones' section with various percentage-based fields and a 'Gastos' section with fields for 'Vivas', 'TER', and 'Rebate'. At the bottom of the 'Fondos' window, there are buttons for 'Grabar Anexo' and 'Ver Anexo', and a set of navigation arrows.

5.7 CONTROL BLANQUEO DE CAPITALS

La aplicación CHEC incorpora un conjunto de herramientas de consulta para la gestión de personas y operaciones susceptibles de control para la prevención del blanqueo de capitales.

Existe la posibilidad de incorporar el listado de personas susceptibles de control facilitado por el SEPBLAC (Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias).

Historial Mensajes Módulo Control Blanqueo

Tipo Sel: Selección Fechas
 Desde: 01/01/2007 Hasta: 04/10/2010
 Por Fecha: Por Entidad:

Historial Mensajes Módulo Control Blanqueo
 Desde: 01/01/2007 Hasta: 04/10/2010
 Fecha: 04/10/2010 09:55

Fecha	Usuario	Entidad	Mensaje
23/08/2007 11:51	polzahn	281096 Partope Auras	Cuenta: 241096 Fecha Desde: 02/11/1982 Fecha Hasta: 28/05/2007 E/e Acum. Par: 100.000,00 E/e Acum. Opce: 0 Total: 100.000,00

Consulta de Operaciones Sospechosas

Tipo Sel: Fondo: 10 FONDO 10
 Entidad: Comunicadas: No Comunicadas: Todas:

Consulta de operaciones sospechosas
 10 - FONDO 10
 Fecha: 04/10/2010 09:56

Fec. Operación	Tabla	Código Op.	Operación	Importe	Importe Div.	Div.	Estado	¿Comunicado?	Fec. Comunicado
Operaciones No Comunicadas									
25/01/2008	Participes (par_ope)	1903	45 Suscripción	35.300,00	35.300,00	EUR	Pendiente Confirmar		
01/12/2008	Participes (par_ope)	1903	45 Suscripción	35.300,00	35.300,00	EUR	Pendiente Confirmar		
Total Operaciones No Comunicadas				66.599,99					
Operaciones Comunicadas									
03/05/2008	Participes (par_ope)	1940	45 Suscripción	35.300,00	35.300,00	EUR	Confirmada		15/04/2009
Total Operaciones Comunicadas				35.300,00					

Personas Susceptibles de Control

Código: Apellidos: Fec. Registro:

Personas Susceptibles de Control
 Fecha: 04/10/2010 09:53

Código	Cod.BCE	Fec. Reg. BCE	NIF / Identificación BCE	Apellidos	Nombre	Nombre Registrado	Fecha Alta	Tipo Per	Ent. Control	BCE	DR
8035	00/00/0000			Martínez Iglesias	Eduardo	MaigE du	20/11/2000	Física	Pendiente verif	No	Si
9378	00/00/0000			Fernando Millet	Vicente	FernM vic	06/03/2001	Física	Pendiente verif	No	Si
11996	00/00/0000			Cortés Villanil	José Luis	CorV luis	09/11/2001	Física	Pendiente verif	No	Si
241202	00/00/0000			Jonathan2		Jonathan2	14/09/2006	Jurídica	Pendiente verif	No	Si
241307	00/00/0000			Vendedor	Vendedor	Vendedor	14/02/2007	Física	Desactivado	No	Si
241308	00/00/0000			Vendedor 2	Vendedor 2	Vendedor 2	15/02/2007	Física	Pendiente verif	No	No
241318	00/00/0000			partope jf	partope jf	partope jf	00/00/0000	Física	Pendiente verif	Si	No
241348	00/00/0000			Chavenga	Constantine		22/06/2007	Física	Pendiente verif	Si	No
241353	00/00/0000			Entidad pueblo blanco	Entidad pueblo blanco		20/09/2007	Física	Pendiente verif	Si	No
241354	00/00/0000			a	aa		20/09/2007	Física	Pendiente verif	Si	No
241355	00/00/0000			Gabriel Mugabe	Robert		20/09/2007	Física	Pendiente verif	Si	Si
241374	00/00/0000			Ridwan I sanuddin	Nurjawan		03/12/2007	Física	Pendiente verif	Si	No
241376	00/00/0000			Gabriel Mugabe	Robert		18/01/2008	Física	Activado	Si	No
241380	00/00/0000			Al Zargani	Abu Musab		17/03/2008	Física	Pendiente verif	Si	No
241393	00/00/0000			Apellidos	Nombre		26/11/2008	Física	Pendiente verif	Si	No
241410	00/00/0000			Pescé Ayerdi	Ricardo		03/09/2010	Física	Pendiente verif	Si	No
241411	00/00/0000			Beenh	Yasin		03/09/2010	Física	Pendiente verif	Si	No
241412	00/00/0000			Robertov	Raoni		03/09/2010	Física	Pendiente verif	Si	No

6 GESTIÓN DE RIESGOS

La aplicación CHEC proporciona herramientas suficientes para identificar, evaluar y cuantificar los riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez así como el impacto global en el perfil de riesgo de la IIC. Concretamente, la aplicación centra los puntos de control de la gestión de riesgos en los siguientes procesos:

- Control de ejecución de órdenes de mercado
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Verificación de cálculos de Valor Liquidativo
- Verificación de Activos No Cotizados con Proveedores Multicontribuidor

A continuación se ofrece una breve información sobre los procesos de gestión de riesgos relacionados:

6.1 CONTROL DE EJECUCIONES DE ÓRDENES

6.1.1 Control Precio Ejecución Órdenes

La aplicación CHEC proporciona un proceso de captura de precios (máximo y mínimo) de un rango de horas comprendido entre el momento de envío de la orden y el de ejecución. Este registro será contrastado con el precio final de ejecución y alertará de las desviaciones encontradas.

Control Ejecuciones Órdenes

Fecha Ejecución: Desde: 01/10/2010 Hasta: 10/11/2010 Ver Solo Fuera Rango

Grupo Cotización: Dimes Grupo Cambio Divisor: Dimes

RD SISTEMAS

Control Ejecuciones Órdenes

Desde: Hasta: Página 1 de 1 Fecha: 10/11/2010 13:25

Cod Ejecución	Cod Orden	Instrumento	Fecha Alta Orden	Fecha Bajas Orden	Op	Titulo	Nominal	Efectivo	Cotización	Bono	Fec. Alta y Fec. Bajas	Cot. Miéna	Cot. Abierta
---------------	-----------	-------------	------------------	-------------------	----	--------	---------	----------	------------	------	------------------------	------------	--------------

6.2 GESTIÓN DE RIESGOS

6.2.1 Riesgo de Mercado (TRAC)

El riesgo de mercado es el que surge de los movimientos en el nivel o volatilidad de los precios de mercado.

6.2.1.1 VaR Paramétrico

Este método consiste en descomponer la valoración de la cartera en un vector de patrimonios de riesgo y a continuación multiplicar los coeficientes en tanto por uno de este vector de patrimonio por la matriz de varianzas y covarianzas. El resultado de esta multiplicación nos ofrece la varianza de la cartera. La raíz cuadrada de la varianza es la desviación estándar de la cartera. Con la desviación multiplicada por el coeficiente de normalidad dependiente del grado de confianza (alfa) conseguiremos el dato de porcentaje de VaR sobre el efectivo en riesgo.

VaR Cartera (Sistema Paramétrico)									
Cartera: 2987 FONDO 2987		Grupo: GENERAL (I)		Fecha Val: 30/12/2004		Fecha Valoración: 28/12/2004		Página 8 de 8	
Fecha Val: 28/12/2004		Horizonte: 30		Nivel Confianza: 95,00		Fecha Datos Covarianzas: 30/12/2004		Fecha: 13/05/2005	
(*) Instrumentos descontados en curvas (*) Inversiones en divisa									
VaR Cartera (Sistema Paramétrico)									
EUR FONDO 2987									
Horizonte Días: 30									
Cod. Inc.	Instrumento	Títulos	Nominal Divisa	Cotización Dup.	Efectivo Valorado	S/R	Efectivo para VaR	Coef. VaR	
Subyacentes de Futuros									
EUR									
3405	EUR0 STD<>50	120	1.200,00	2.947,478552	353.697,43	€	353.697,43	0,008	
3405	EUR0 STD<>50	120	1.200,00	2.947,478552	353.697,43	€	353.697,43	0,008	
3405	EUR0 STD<>50	120	1.200,00	2.947,478552	353.697,43	€	353.697,43	0,008	
							Total EUR:	4.509.642,18	0,119
JPY									
3685	NIK/EL 225	13.000	13.000,00	11.428,912196	1.076.408,45	¥	1.076.408,45	-0,028	
							Total JPY:	-1.076.408,45	-0,028
							Total - Subyacentes de Futuros:	3.433.233,73	0,091
							Total efectivo en riesgo RDF1 1977 RDF1 1977 (1977):	37.913.374,24	1,000
Varianza = [Patrimonios] x [Covarianzas] x [Patrimonios] Desviación Estándar = sqrt(Varianza) Alfa = Alfa(Nivel de Confianza) (Consultar tabla ley normal) ± VaR = Desviación Estándar x Alfa x 100									
± Nivel Confianza: 95,00 Patrimonio Cartera: 38.710.659,58 Varianza: 0,000048310066 Efectivo VaR: 433.400,07 Desviación Estándar: 0,006950544264 Coeficiente Alfa: 1,645 ± VaR sobre efo. riesgo: 1,143364531428 ± VaR sobre Patrimonio: 1,119815778494									
Aprox. en dec: ±VaR 1: 0,204445 ±VaR 7: 0,540502 ±VaR 15: 0,791829 ±VaR 30: 1,119816 ±VaR 60: 1,583059 ±VaR 90: 1,939576 ±VaR 180: 2,742577 ±VaR 365: 3,906021									

6.2.1.2 VaR Simulación Histórica

El cálculo del VaR, además de mediante el sistema paramétrico, también puede ser cuantificado a través de otros métodos como es el caso del VaR por Simulación Histórica. El método de simulación histórica consiste en retroceder en el tiempo y a las posiciones actuales de la cartera, aplicar las variaciones históricas existentes a lo largo del periodo que se desee considerar.

The screenshot shows a software interface for VaR simulation. At the top, there are input fields for 'Fecha Val' (15/06/2013), 'Horario' (1), 'Situación Contable' (503), 'Aplicación' (3), 'Aplicación Local', and 'Fecha Inicio' (15/06/2013). Below these are fields for 'Muestra de Datos' (20/11/2007) and 'Grupo' (40341 (1)). The main window title is 'VaR Cartera Simulación Histórica' with 'Fecha Valuación' set to 15/06/2013. The table below lists various instruments with columns for 'Cód. Int.', 'Instrumento', 'T. Adm.', 'Nominal Conv.', 'Cobertura Cap.', 'Efectivo Valuada', 'S/R', 'Efectivo para VaR', and 'Cód. VaR'. The table is divided into sections for 'CHF' and 'EUR'.

Cód. Int.	Instrumento	T. Adm.	Nominal Conv.	Cobertura Cap.	Efectivo Valuada	S/R	Efectivo para VaR	Cód. VaR
CHF								
11678	MESH VU	3.000	3.000.000	53,60	26.938.560,5		26.938.560,5	0.02854
4795	NOVARTIS AS	750	375.000	55,15	29.548.000,0		29.548.000,0	0.02881
Total CHF:							56.486.560,5	0.02865
EUR								
4726	ALLIANZ	800	1.024.000	0,00	30.940.000,0		30.940.000,0	0.01123
112678	B BCSMIS S	1	50.000.000	107,269521	50.629.740,5		50.629.740,5	0.02855
4255	BPVA	4.420	2.166.000	8,736	38.613.120,0		38.613.120,0	0.02855
8032	BRASLUBIT	1	50.000.000	85,07229	45.529.610,0		45.529.610,0	
640	BRACOFIN S	1	100.000.000	100,400	95.642.200,0		95.642.200,0	
7104	BFGSACHS US	50	50.000.000	30,14094	49.012.300,0		49.012.300,0	
6425	BRVHABIT	10	50.000.000	98,39099	49.118.440,0		49.118.440,0	
6831	BRFUTLDTD	1	50.000.000	98,71779	49.085.000,0		49.085.000,0	
8885	BLEDHART S	30	30.000.000	11,28	5.625.000,0		5.625.000,0	
6289	BRHEDWHEIT	50	50.000.000	95,67907	46.829.500,0		46.829.500,0	
4229	CASONE	1.556	3.090.000	44,11	68.625.140,0		68.625.140,0	0.02274
1284	DE RIBERD AL/VE	8.200	8.200.000	0,201	1.640.200,0		1.640.200,0	0.02659
4726	ENI ENTE NA	3.000	3.000.000	16,02	48.000.000,0		48.000.000,0	0.01956
11812	ENI SPA	1.200	1.200.000	24,180	29.022.000,0		29.022.000,0	0.02863
4296	FRANCE TELECOM	3.000	32.000.000	75,70	46.670.000,0		46.670.000,0	0.01948
9488	GAEHMANA LC	11.684.886	11.684.886	93706	115.416.650,0		115.416.650,0	0.02821
6507	GAMESA CORP	2.500	425.000	8,72	28.300.000,0		28.300.000,0	0.02674
10628	BERBERELA	8.200	24.600.000	5,255	43.018.000,0		43.018.000,0	0.04333
10791	BERBERELA RENOV	11.000	11.000.000	2,074	28.778.000,0		28.778.000,0	0.02895

6.2.1.3 VaR Montecarlo

Además de los dos sistemas para la obtención del VaR mencionados anteriormente, VaR Paramétrico y VaR por Simulación Histórica, CHEC ofrece la posibilidad de calcular el VaR a partir de un tercer método: el VaR por Montecarlo que se basa fundamentalmente en el uso de la simulación de Montecarlo para la obtención de los datos necesarios para el cálculo del VaR. La principal diferencia con el Método de Simulación Histórica reside en que la simulación de Montecarlo se realiza a partir de extracciones aleatorias en lugar de simulación a partir de datos históricos.

The screenshot shows the 'VaR Montecarlo' application window. At the top, there are input fields for 'Fecha Finca' (25/02/2010), 'Horizonte' (1), 'Nivel Confianza' (95.0), 'Aplicación' (Local), and 'Max. Simulaciones' (2000). Below these, there are fields for 'Fecha Desde' (13/10/2009) and 'Grupo' (ARPA4 (1)).

The main window displays a table titled 'Var Montecarlo' for 'Simulaciones: 2000' and 'Fecha: 15/06/2010'. The table lists various stocks under the heading 'DINARIAS' and provides VaR values for each. The table has columns for 'Codigo', 'Nombre Instrumento', 'Tipo', 'Normal De', 'Cobertura De', 'Efecto', 'Clase', 'Subgrupo', 'Sig', 'CP', 'Signa', 'Dira', 'Fec', 'Va', 'CVaR', and 'CVaR%'. The total VaR is 41820.04 and the total CVaR is 46790.19.

Codigo	Nombre Instrumento	Tipo	Normal De	Cobertura De	Efecto	Clase	Subgrupo	Sig	CP	Signa	Dira	Fec	Va	CVaR	CVaR%
Cuentas													41820.04	46790.19	
478	ALIANZ	400	1.000.00	84.00	10.040.00	CUA						01/01/080	1.004.70	1.427.10	
1137	ARMORADO	1	40.000.00	10.20	50.020.70	CUA	CA_0800	1.07				06/06/2010	40.70	60.00	
420	BENA	4420	2.495.00	0.74	50.013.12	CUA						01/01/080	2.040.00	2.091.01	
110	BAKERSH	1	80.000.00	8.00	48.538.01	CUA	CA_0800	1.20				10/06/2011	4.34	34.90	
040	BAUFINTE	1	30.000.00	8.00	38.046.01	CUA	CA_0800	1.20				03/06/2011	3.00	17.00	
704	BPOBCHERE	80	80.000.00	80.10	48.072.07	CUA	CA_1000	2.01				02/03/2010	81.84	75.41	
060	BOFUBOBY	80	80.000.00	80.40	48.106.40	CUA	CA_0800	1.20				07/06/2011	4.07	30.00	
080	BOFUBOBY	1	80.000.00	80.70	48.080.00	CUA	CA_0800	0.94				06/07/2010	10.00	30.00	
040	BULCHAMAS	80	30.000.00	11.20	48.020.00	CUA	CA_0800	1.07				12/06/2010	0.57	0.40	
050	BUNDEWEST	80	30.000.00	80.00	48.020.01	CUA	CA_0800	1.07				01/03/2010	80.00	70.10	
420	CHANGING	1.000	3.000.00	44.11	50.000.10	CUA						01/01/080	2.081.00	2.040.70	
1004	CHS-BOYD-BOYD	4.000	3.000.00	3.00	1.044.00	CUA						01/01/080	77.70	180.00	
470	CH-BOYD-BOYD	3.000	3.000.00	80.00	48.000.00	CUA						01/01/080	1.000.00	2.700.00	
1101	CH-BOYD-BOYD	1.000	1.000.00	24.10	20.000.00	CUA						01/01/080	1.010.77	1.100.00	
420	CHANGING TELECOM	3.000	10.000.00	90.00	48.000.00	CUA						01/01/080	1.400.00	1.000.00	
040	CHAMMA L3	11.000.00	11.000.00	0.00	11.010.00	CUA						01/01/080	3.400.00	4.400.00	
060	CHAMMA CORP	1.000	400.00	0.10	20.000.00	CUA						01/01/080	1.000.00	1.400.00	
060	CHAMMA CORP	1.000	34.000.00	0.00	49.000.00	CUA						01/01/080	0.000.00	2.700.00	
070	CHAMMA CORP	11.000	11.000.00	0.00	20.770.00	CUA						01/01/080	1.000.00	1.200.00	
1101	CHAMMA CORP	2.000	2.000.00	80.00	18.000.00	CUA						01/01/080	1.000.00	2.000.00	
420	CHAMMA CORP	0.270	140.00	7.00	20.014.70	CUA						01/01/080	2.017.00	3.000.00	
470	CHAMMA CORP	700	370.00	80.10	20.044.00	CUA						01/01/080	071.70	80.00	

6.2.2 Stress Testing

Es una herramienta de análisis del comportamiento de la cartera a partir de cambios bruscos en los parámetros de valoración:

- Tipos de Interés (En diferentes tramos).
- Cambios en Divisas.
- Etc.

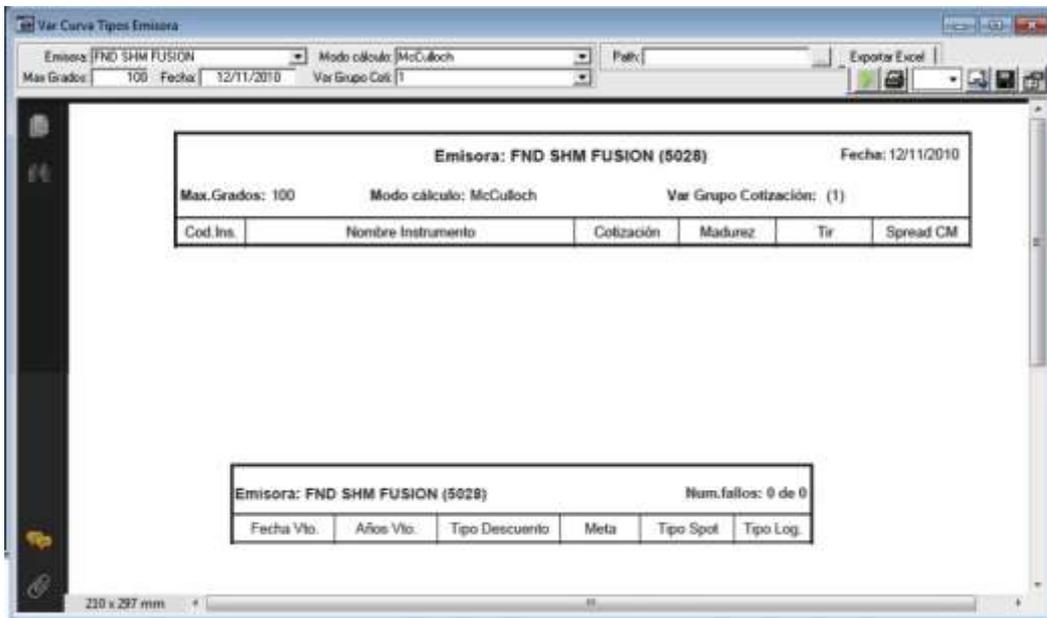
6.2.3 Back Testing

El Backtesting, se usa para verificar que el resultado obtenido por el VaR es correcto. Para ello, se comparan las variaciones patrimoniales que ha sufrido la unidad de riesgo con la estimación realizada por el VaR.

Dispone de herramientas para el ajuste de parámetros.

VaR Cartera (Back Testing Post)							
<input checked="" type="radio"/> Unidad: <input type="text"/> <input type="radio"/> Agrupación: 21		Fecha Desde: 01/06/2010	Horizonte: 1	Grupo: DIAI			
		Fecha Hasta: 15/06/2010	Apli	100			
Var Backtesting Posterior			Fecha: 06/08/2010	Página 1 de 1			
FONDO 3421			Horizonte días: 1	Fecha: 06/08/2010			
Nivel Confianza: 99%			Cumplidos: 15 de 15	Porcentaje Cumplidos: 100%			
El proceso de Back Testing ha resultado satisfactorio.			14:22				
Fecha	Patrimonio	VaR	% VaR / Pat	Incremento Car. Riesgo	% Incremento Car./ Pat	¿Cumplido?	
01/06/2010	2.620.179,73	36.623,30	1,40	13.876,11	0,53	Sí	
02/06/2010	2.633.661,59	45.079,54	1,71	14.491,82	0,55	Sí	
03/06/2010	2.645.000,93	48.221,83	1,82	-37.018,74	-1,40	Sí	
04/06/2010	2.608.309,55	48.751,03	1,87			Sí	
05/06/2010	2.608.318,74	48.827,42	1,87			Sí	
06/06/2010	2.608.327,98	48.786,19	1,87	-11.342,97	-0,43	Sí	
07/06/2010	2.595.716,80	48.482,71	1,87	-1.772,67	-0,07	Sí	
08/06/2010	2.594.917,71	47.497,73	1,83	8.493,37	0,33	Sí	
09/06/2010	2.603.706,54	47.595,65	1,83	31.788,89	1,22	Sí	
10/06/2010	2.634.277,25	47.989,99	1,82	12.528,18	0,48	Sí	
11/06/2010	2.648.645,03	48.531,55	1,83			Sí	
12/06/2010	2.648.655,15	48.623,76	1,84			Sí	
13/06/2010	2.648.665,27	48.298,10	1,82	3.657,73	0,14	Sí	
14/06/2010	2.654.883,67	48.407,59	1,82	26.734,77	1,01	Sí	
15/06/2010	2.680.102,15	41.487,82	1,55	-2.781,77	-0,10	Sí	

6.2.4 Curva tipos de emisora



6.2.5 Riesgo de Crédito

6.2.5.1 Estados de Cartera

6.2.5.1.1 Cartera por tipos de Saldo

Estado de valoración de Cartera de Inversiones. Depósitos agrupados por CCC Fecha: 01/03/2010

FONDD 836

Código Instrumento	Alas	S/V Par	Fecha Cam/Ta	Ta	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excepción	Electivo Excepción	Plusvalía Minusvalía	Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
Futuros Comprados													
853	F.E.BUND		08/03/10	1	01/03/10		124,33	1,0000	73	8.963.670,00	124,33	9.075.090,00	112.420,00
Total - Futuros Comprados:								12.790.945,74			12.980.690,00	101.804,26	
Repos													
307	B.E.S00000129		00/01/10	0	01/03/10	2,7048	100,0347	1,0000	3.500	3.553.159,04	108,6611	3.803.137,40	249.977,64
536	B.E.S00000120		12/03/10	4			102,9543	1,0000	1.457	1.500.000,00	102,9513	1.500.000,00	43,56
045	B.E.S00000121		05/03/10	4			104,3889	1,0000	5.748	6.000.000,00	104,3941	6.000.000,00	157,80

6.2.5.1.2 Cartera por Sectores

Valoración de Cartera de por Sector, Emisor y Divisa

Cartera: FONDI 322 FONDI 322

Fecha: 03/03/2010

FONDD 72

Código Emisor	V	Fecha Cam/Ta	Ta	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excepción	Electivo Excepción	Ele % s/P	% s/RV	Plusvalía Minusvalía	Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
Deuda del Estado														
RDE 18														
B.ES1A455		05/03/10	03/03/10	3,8670	101,2000	1,0000	10.500	10.587.007,50	101,9814	10.587.609,31		19.386,19	74.738,73	
B.7E5C420		05/03/10	03/03/10	1,4000	102,6900	1,0000	12.000	12.323.580,00	102,7370	12.326.436,67		-4.856,67	279.369,00	
Total Renta Fija:							28.010.587,50		27.990.047,98		14.539,52	354.109,99		
Total RDE 18:							28.010.587,50		27.990.047,98		14.539,52	354.109,99		
Total Deuda del Estado:							28.010.587,50		27.990.047,98		14.539,52	354.109,99		
Total - Compromisos y Plazo (Mentat)														
28.010.587,50														
27.990.047,98														
14.539,52														
354.109,99														
Agua y Medio Ambiente														
RDE 422														
B.5UEZ 404		03/03/10		2,7870	102,1287	1,0000	16	919.158,63	100,3883	975.476,55	0,32	56.317,92	2.871,23	33.845,32
Total Renta Fija:							919.158,63		975.476,55		0,32	56.317,92	2.871,23	33.845,32

6.2.5.1.3 Cartera por Divisa

Valoración de Cartera por Divisa y Sector

Fecha: 03/03/2010

RD

Valoración de Cartera por Divisa y Sector en Divisa FONDO 42 Fecha: 03/03/2010

Código Externo	S	V	Fecha Carv/Ts	Ts	Cambio Coste	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excepción	Efectivo Excepción	% s/P	% s/RV	Plusvalía / Minusvalía	Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
EUR															
- Contado															
Deuda del Estado															
B.ESTA130			19/03/10	0	0.2857	99.8336	1.0000	601	600.000,00	99.8347	600.004,20	17,46		4,20	86,75
B.ESTA791			03/03/10	0	0.3093	103.4209	1.0000	193	200.000,00	103.4203	198.798,75	5,92		2,25	9,34
D.TES0110			05/03/10	0	0.2543	108.1081	1.0000	1.850	2.000.000,00	108.1083	2.000.002,80	18,13		2,80	466,02
Total Deuda del Estado:								2.800.000,00		2.800.006,75	81,47		5,75	562,96	
Total - Contado:								2.800.000,00		2.800.006,75	81,47		5,75	562,96	
- Eurodepositos y Clas/Cheq															
Tasas															
129-CC EUR-RDE			03/03/10			1.0000	1.0000	225.364,57	225.364,57		225.364,57	6,96			52,88
Total Tasas:								225.364,57		225.364,57	6,96			52,88	
Total - Eurodepositos y Clas/Cheq:								225.364,57		225.364,57	6,96			52,88	
Total EUR:								3.025.364,57		3.025.370,32	88,03		5,75	615,24	

6.2.5.1.4 Cartera por Zonas de Divisa

Resumen de cartera por Zona de Divisa

Fecha: 02/03/2010

Incluir Repos en: Renta Fija Liquidez Epígrafe Propio

Incluir Activos en: Renta Fija Liquidez Epígrafe Propio

Incluir Deudas en: Renta Fija Liquidez Epígrafe Propio

Proceso: Oficial

Agrupación: Tipo Valor/Divisa Euro

Fecha de Valoración: 02/03/2010

Resumen de cartera por divisa Euro

FONDO 223

Epígrafe	Valoración	% sobre el Patrimonio
Renta Fija		
Euro Nacional	1.133.714,29	1,77
Fondos		
Euro Nacional	47.497.758,07	74,20
Euro Extranjero	1.267.297,50	1,98
Liquidez		
Euro Nacional	14.085.669,97	22,01
No Euro	3,59	
Total Valoración	63.984.443,42	
Deudores y Acreedores	22.044,88	
Total Patrimonio	64.006.488,30	

6.2.5.1.5 Cartera por Vencimiento

Estado de valoración de Cartera de Inversiones por Fecha de Vencimiento

Selección: Cartera Seleccionadas: [] Ver Instrumento: All Cód. Externo Cód. ISIN Cód. Reuters Desaparecidos

Fecha: 02/03/2010 Proceso: [Orcial] Divisa: [] Opciones: Origin Sólo Futuros, Opciones y Plazo Sólo Futuros, Opciones y Plazo

RD SISTEMAS Estado de valoración de Cartera de Inversiones por Fecha de Vencimiento Fecha: 02/03/2010 Página 1 de 7 Fecha: 16/11/2010

FONDO 27 EUR

Epig	Alas	SV/ Fie	Fecha Cars/Te	Tv	Cambio Valor	Cambio Divisa	Título	Coste	Cambio Emisión	Efectivo Emisión	Plusvalía / Minusvalía	Cupón Adq. Compra	Intereses Periodizados	
Contado														
Fecha Via: 15/03/2010														
130	B	ES000001245	B	P	02/03/10	0,2896	107,4652	1,0000	1,39E	1.500.000	107,450E	1.500.010,2E	10,2E	203,84
Total Fecha Via: 15/03/2010:									1.500.000		1.500.010,2E	10,2E	203,84	
Fecha Via: 30/03/2010														
130	B	ES00000120E	B	P	02/03/10	0,3199	102,8834	1,0000	48E	500.000	102,8750	499.992,60	7,10	20,5E
Total Fecha Via: 30/03/2010:									500.000		499.992,60	7,10	20,5E	
Fecha Via: 10/04/2010														
360	B	XS02952049	T	S	02/03/10		100,1050	1,0000	1	48.977	99,9950	48.997,5	20,5	50
Total Fecha Via: 10/04/2010:									48.977		48.997,5	20,5	50	

6.2.5.1.6 Cartera de Nominales

Cartera de Nominales

Selección: Cartera Seleccionadas: [] Opciones: Sólo Futuros, Opciones y Plazo Excluir Futuros y Opciones Excluir Eurodepósitos Excluir IF Sólo Contado Mostrar sólo Renta Fija Acumular en Nominal

Fecha: 02/03/2010 Proceso: [Orcial]

RD SISTEMAS Cartera de Nominales Fecha: 02/03/2010 Página 1 de 7 Fecha: 16/11/2010 10,24

FONDO 31

Instrumento	ISIN	Nominal Unitario	Título	Nominal Div	Nominal
Contado					
Agua y Medio Ambient					
AC GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA	ES0141330C19	1,00	5,325	5,325,00	5,325,00
Total Agua y Medio Ambient:				5,325,00	5,325,00
Bancos y Cajas					
AC SANTANDER	ES0113900J27	0,50	28,000	14,000,00	14,000,00
BO BBVA SENIOR FINANCE Var E+30 111	XS0474149801	50,000,00	2	100,000,00	100,000,00
BO CAJA HURDA Var E+100 120326	ES0314500109	50,000,00	2	100,000,00	100,000,00
CE HIPOTECARIA LA CADENA 100304	ES0414970170	100,000,00	1	100,000,00	100,000,00
PA BANKINTER 100520	ES05136790A2	1,000,00	100	100,000,00	100,000,00
PA IBERCAJA 100506	ES05149641A5	1,000,00	100	100,000,00	100,000,00
PA UNICAJA 100505	ES05648724E5	50,000,00	2	100,000,00	100,000,00
Total Bancos y Cajas:				614,000,00	614,000,00

6.2.5.1.7 Cartera de Chequeo de Precios

Chequeo de Precios de Valoraciones

Selección: Cartera Seleccionadas: [] Ver Instrumento: All Cód. Externo Cód. Bloomberg Cód. Reuters Desaparecidos

Fecha: 16/02/2010

Verificar Renta Fija Excluir Repos Ver sólo diferencias en precio cierre Excluir Vto Plazo y Compromiso Ver sólo diferencias en precio medio Ver sólo fuera de margen Ver todos

RD SISTEMAS Chequeo de Precios de Valoraciones Fecha: 16/02/2010 Página 2 de 4 Fecha: 16/11/2010 10,27

FONDO 701

Instrumento	ISIN	Nombre	SV	Fecha	Tipo	Saldo	Precio Valoración	Grupo Datos				Dif. Precio vs Cierre	Dif. Precio vs Medio	Dif. Precio	Dif. Medio	Fuera Margen		
								Cierre	Medio	Mínima	Máxima							
ES0114221031	PT	ES0114221031		16/02/2010	Contado	3,837	3,077	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	SI
ES0114222039	PT	ES0114222039		16/02/2010	Contado	1,952	1,592	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	SI
ES0114233036	PT	ES0114233036		15/02/2010	Contado	8,021	8,021	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	SI
ES0114237037	PT	ES0114237037		15/02/2010	Contado	3,582	3,582	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	SI
ES0114288038	PT	ES0114288038		15/02/2010	Contado	14,435	14,435	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	SI
ES0115066139	A	ES0115066139		16/02/2010	Contado	20,080	20,080	19,860	20,110	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0116870314	A	ES0116870314		16/02/2010	Contado	13,195	13,195	12,960	13,540	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0118994417	A	ES0118994417		16/02/2010	Contado	14,600	14,600	14,430	14,665	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0118900010	A	ES0118900010		16/02/2010	Contado	6,671	6,671	6,540	6,608	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0121970017	A	ES0121970017		16/02/2010	Contado	389,900	389,900	392,400	389,800	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0122060314	A	ES0122060314		16/02/2010	Contado	24,935	24,935	24,470	25,350	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0124244E34	A	ES0124244E34		16/02/2010	Contado	2,603	2,603	2,590	2,640	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0125220311	A	ES0125220311		16/02/2010	Contado	80,000	80,000	79,300	80,410	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0130670112	A	ES0130670112		16/02/2010	Contado	21,495	21,495	21,160	21,595	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO
ES0130600010	A	ES0130600010		16/02/2010	Contado	15,320	15,320	15,160	15,430	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	NO	NO	NO

6.2.5.2 Control del Rating

La aplicación CHEC permite realizar comprobaciones con carácter previo a la realización de inversiones con el objetivo de evaluar la adecuación al cumplimiento de la política de inversiones de la IIC, sus riesgos y la contribución al perfil de riesgo global de la misma.

Para ello ofrece los siguientes informes y consultas de control:

6.2.5.2.1 Cartera Rating por Sectores.

- Es una consulta que puede mostrar la clasificación de las inversiones de una cartera, a una fecha utilizando el método y agencia seleccionados en cabecera. Muestra totales por sector y rating.

Estado de valoración de Cartera de Inversiones por Sector y Rating Fecha: 03/03/2010

Debe según Calificación Compuesta y Nomenclatura Standard and Poor's

Código ISIN	Rating	IBCA	Monto	SP	S	Fecha	Ti	Costo	Costo	Títulos	Costa	Cambio	Efectivo	%	%	Plusvalía	Cuota	Intereses	
						Constit		Coste	Divide			Escuón	Escuón	o/c	o/RV	Minus-va	Auto Contro	Periodizados	
Otros Valores																			
BC Renta Variable																			
FR007054038					1	03/03/18		27.8244	1.0000	74.580	2.072.915,28	28.3060	2.115.407,50	4,94					40.512,40
Total:											2.072.915,28		2.115.407,50	4,94				40.512,40	
Total BC Renta Variable:											2.072.915,28		2.115.407,50	4,94				40.512,40	
BC RV Capital Razo																			
FR0010196773					1	03/03/18		102.8030	1.0000	10.395	1.785.062,46	146.1280	1.930.021,80	4,51					166.726,11
Total:											1.785.062,46		1.930.021,80	4,51				166.726,11	
Total BC RV Capital Razo:											1.785.062,46		1.930.021,80	4,51				166.726,11	
Total Otros Valores - Contado:											3.857.977,74		4.045.429,30	9,48				308.242,51	
Renta Fija																			
Deuda del Estado																			
A-																			
ES000012367	(05/03/18)	DD	0	AAA	0	03/03/18	0,2540	108.1402	1.0000	9.247	10.080.000,00	108.1402	10.080.013,97	33,27				13,87	2.330,33
Total A-:											10.080.000,00		10.080.013,97	33,27				13,87	2.330,33
AAA																			
ES000012112	(08/03/18)	AAA	App	AAA	0	03/03/18	0,2840	307.8414	1.0000	6.495	7.000.000,00	307.8414	6.999.967,20	16,28				-2,70	287,59
ES000012040	(15/03/18)	AAA	App	AAA	0	03/03/18	0,2387	108.8319	1.0000	3.967	4.000.000,00	108.8319	4.000.035,54	9,26				26,54	577,46
ES001004036	(22/04/18)	AAA	App	AAA	0	03/03/18	0,2411	98.9987	1.0000	4.000	3.995.998,31	98.9041	3.995.184,02	9,24				177,69	1.365,48
Total AAA:											14.985.998,31		14.995.189,36	35,04				202,53	2.030,53
Total Deuda del Estado:											24.985.998,31		24.985.203,32	96,48				217,60	5.160,71
Total Renta Fija - Contado:											24.985.998,31		24.985.203,32	96,48				217,60	5.160,71

6.2.5.2.2 Cartera Rating Equiparado.

- Consulta que muestra la clasificación de una cartera a una fecha, ordenando por rating según el método (Mejor Calificación, Peor Calificación o Media de calificaciones) y agencia seleccionados en cabecera.

Estado de Interacción de Cartera Central Rating Equiparado

Búsqueda
 Mejor Calificación
 Peor Calificación
 Cantidad
 Valor / Ex
 Valor / Valor

Selección: Mejor Calificación
 Peor Calificación
 Cantidad
 Valor / Ex
 Valor / Valor

Agencia: BCB
 BNM
 Standard Poor's

Selección: Cartera Seleccionada: []
 Filtrar por: []
 Selección: Clasificación Seleccionada: []

Fecha: 30/05/2018

Si no se selecciona ninguna clase de valor, no se filtra a ninguna

RD SISTEMAS
 Central Rating Equiparado
 Fondo para Demostraciones
 Datos según Mejor Calificación y Normalización BCB

Alc	F. Y/O	ISIN	F. Valor	Clas. Valor	Divisa	Tip. de Rating			Normal	Estrato	% Car.	
						BCB	Mejor	Peor				
BBB-												
A. L100178007		L100178007	3033030	Activos Gremios	USD	BBB-	BB-	BB-	3.75,00	29.714,76	0,89	
									Total BBB-	3.75,00	29.714,76	0,89
BBB												
A. L100178007		L100178007	3033030	Activos Gremios	USD	BBB	BB-	BB-	80,00	171.288,39	0,51	
A. L100178008		L100178008	3033030	Activos Gremios	USD	BBB	BB-	BB-	5.887,84	174.781,14	0,51	
A. L100178009		L100178009	3033030	Activos Gremios	USD	BBB	BB-	BB-	888,78	174.807,80	0,49	
									Total BBB	6.776,62	1.047.532,29	1,51
BB+												
A. L100178014		L100178014	3033030	Activos Gremios	USD	BB+	BB-	BB-	1.175,83	79.242,79	0,23	
									Total BB+	1.175,83	79.242,79	0,23
BB-												
A. L100178000		L100178000	3033030	Activos Gremios	USD	BB-	BB-	BB-	69,70	41.334,38	0,12	
									Total BB-	69,70	41.334,38	0,12
BB												
A. L102461006		L102461006	3033030	Activos Gremios	USD	BB	BB-	BB-	50,00	148.361,38	0,43	
A. L100178000		L100178000	3033030	Activos Gremios	USD	BB	BB-	BB-	60,00	417.790,00	0,99	
									Total BB	110,00	566.151,38	0,59
B												
A. L100178014		L100178014	3033030	Activos Gremios	USD	B	BB-	BB-	0.887,84	70.274,24	0,20	
									Total B	0.887,84	70.274,24	0,20
AAA												
A. L100178000		L100178000	3033030	Activos Gremios	USD	AAA	BB-	BB-	301,00	94.553,1	0,27	
B. 800001200		800001200	3033030	Credito del Estado	USD	AAA	BB-	BB-	4.990.000,00	4.990.000,00	14,53	
B. 800001201		800001201	3033030	Credito del Estado	USD	AAA	BB-	BB-	9.247.000,00	9.247.000,00	26,53	
									Total AAA	14.537.001,00	14.537.001,00	41,33
AA												
A. L100178006		L100178006	3033030	Activos Gremios	USD	AA	BB-	BB-	50,00	90.044,8	0,26	
A. L101780000		L101780000	3033030	Activos Gremios	USD	AA	BB-	BB-	264,00	181.142,00	0,53	
									Total AA	314,00	181.142,00	0,53

6.2.5.2.3 Cartera Rating por Tramos.

- Es una consulta que puede mostrar la clasificación de una cartera o de la gestora a una fecha utilizando el método y agencia seleccionados en cabecera. Permite definir hasta cinco tramos de rating a largo plazo más otro que recoge las posiciones no calificadas en los cinco tramos anteriores.

Alias	F. Vta	Aaa / Aa1		A1 / A3		Baa1 / Baa3		B1 / C		Sin Estatus		Sin Calificación	
		Rating	SoP	Rating	SoP	Rating	SoP	Rating	SoP	Rating	SoP	Rating	SoP
B. E10000012115	15/03/13	Aaa		6,38									
B. E10000012112	20/03/13	Aaa		5,11									
L. 05401568430	22/04/13	Aaa		6,36									
B. E10000012089	30/03/13	Aaa		5,37									
C. E10413211139	31/05/12	Aaa		2,73									
B. E100012680130	30/11/12	Aaa		2,75									
C. E10413211089	26/03/15	Aaa		6,26									
B. E10000103001	22/04/11	Aaa		2,28									
B. E100001253244	30/09/13	Aa1		2,30									
C. E100001070027	09/06/13	Aa2		3,40									
C. E10000106437	26/10/13	Aa2		2,37									
PP. APDPL1101	21/03/11	Aa3		3,92									
PP. M4009 1309	10/09/13			A1									3,35
D. 103020140006	20/12/13			A3									3,28
B. E100012680120	21/03/11			A3									3,26
		Total 1:		05,01	Total 2:		0,67	Total 3:			Total 4:		
		Total 5:			Total 6:			Total 7:			Total 8:		

6.2.5.2.4 Rating de Valores de RF.

Consulta de Rating de Emisiones de Renta Fija

Fecha Vto: 01/12/2010
 Instrumentos: Público Privado
 RF de sector: Sólamente en Cartera Todos Emisores

RD sistemas

Ratings de Valores de Renta Fija

Hoja 1 de 10
 Fecha: 15/11/2010 11:03:00
 Fecha vencimiento valores >= 01/12/2010
 Instrumentos de Sector Público

Codigo	Descripcion	Instrumento	Codigo_Isin	Codigo_Est	Abx	Fecha Vto	Rating Instrumento			Emisor			Rating Emisor		
							Ibca	Moody's	S&P	Codigo	Nombre	Ibca	Moody's	S&P	
6886	BO. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 11	E50000012024	B ESTA1104	08	30/04/2011	Aaa	AAA	1002	RDE 1002	Aaa	AAA				
4386	OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 11	E50000012387	O TES01107	08	30/02/2011	Aaa	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA				
7726	OB. DIREC GEN DE TESORO REPO 110730	E50000000002	O REPO1107	08	30/07/2011	Aaa	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA				
4534	OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 11	E50000012452	O TES01110	08	31/10/2011	Aaa	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA				
2096	OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 12	E50000011996	O EST 1202	08	28/02/2012	Aaa	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA				
7363	BO. DIRECCION GENERAL DEL ESTADO 12	E50000012118	B TES01204	80	30/04/2012	AAA	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA				
4830	OB. DIRECCION GENERAL DEL ESTADO 12	E50000012791	O TES01267	08	30/07/2012	AAA	Aaa	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA			
7717	BO. DIREC GEN DEL ESTADO Vw E-10 1210	E50000012101	B ESTA1210	80	29/10/2012	Aaa	Aaa		1002	RDE 1002	Aaa	AAA			
6426	BO. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 12	E50000012014	B TES01210	80	31/10/2012	AAA	Aaa	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA			
2333	OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 13	E50000011980	O TES01281	08	31/01/2013	AAA	Aaa	Aa+	1002	RDE 1002	Aaa	AAA			
7612	BO. DIRECCION GENERAL DEL ESTADO 13	E50000012175	B ESTA1304	80	30/04/2013				1002	RDE 1002	Aaa	AAA			

6.2.5.2.5 Rating de Emisoras de RF.

Consulta de Ratings de Emisoras

Emisoras de Valores RF
 Sólo Emisoras en Cartera
 Fecha: 00/00/0000

RD sistemas

Ratings de Emisoras de Valores de Renta Fija

Hoja 38 de 39
Fecha: 15/11/2010
11:12:21

Codigo	Nombre	País	Sector	Ratings Emisora		
				Ibca	Moody's	S&P
4930	RDE 4930	Luxemburgo	Ener.Electrica y Gas			
4942	RDE 4942	Francia	Ener.Electrica y Gas			
4946	RDE 4946	España	Bancos y Cajas			A
4947	RDE 4947	España	Otros servicios			
4948	RDE 4948	Alemania	Industr.Farmacéutica		Baa2	
4949	RDE 4949	Francia	Bancos y Cajas			
4950	RDE 4950	Gran Bretaña	Ener.Electrica y Gas			
4952	RDE 4952	España	Bancos y Cajas			
4971	RDE 4971	Alemania	Bancos y Cajas			
4975	RDE 4975	Alemania	Automóvil			

6.2.5.2.6 Comparativa de Rating

Comparativa de Ratings

Fecha: 15/11/2010

Mostrar:
 Sólo diferencias
 Pagars
 Avalante e Instrumento iguales
 Sólo Instrumentos Vivos
 Cédulas

Página 50 de 154
Fecha: 15/11/2010
11:27
dw_un_its_comparativa_ratings

Tipo	Código	Descripcion	IBCA	Moody's	Standard & Poors
Instrumento	8058	BO. DEUTSCHE POSTBANK 2	A	A1	BBB+
Emisora	4971	RDE 4971 RDE 4971			
Instrumento	7953	BO. DEUTSCHE POSTBANK AG Var E+30 151104 DE0001397081	A	A1	BBB+
Emisora	4971	RDE 4971 RDE 4971			
Instrumento	7121	BO. DEUTSCHE TELEKOM 140110 DE000A0TWHZ	BBB+	Baa1	BBB+
Emisora	3939	RDE 3939 RDE 3939	BBB+	A3	A-

6.2.5.2.7 Histórico de Ratings.

- Es un histórico de cambios de calidad crediticia de una agencia durante un rango de fechas que muestra la fecha del cambio de calificación e informa de los outlook de los ratings.

Código	Emisora	Fecha	Agencia	Actual		Anterior	
				Rating	Outlook	Rating	Outlook
1002	(E) ESTADO ESPAÑOL	20/05/2010	IBCA	AAA		AAA	
3885	(E) BBK GARANTIZADO BOLSA F.I.	21/05/2010	IBCA				
122	(E) BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO España S.A.	31/05/2010	IBCA	A+		AA	
3757	(E) BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.	31/05/2010	IBCA	A+		AA	
173	(E) CAJA DE AHORROS DE CATALUÑA	31/05/2010	IBCA	A		BBB+	
175	(E) CAJA DE GALICIA	31/05/2010	IBCA	A+		BBB+	
180	(E) CAJA DE NAVARRA	31/05/2010	IBCA			A	
1007	(E) COMUNIDAD AUTONOMA PAIS VASCO	31/05/2010	IBCA				
155	(E) BANKINTER	31/05/2010	IBCA			A+	
186	(E) CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS_MONTE DE PI	31/05/2010	IBCA			BBB+	
234	(E) SOCIETE GENERALE	31/05/2010	IBCA	AA		A+	
237	(E) UNICAJA	31/05/2010	IBCA			A+	
273	(E) ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.	31/05/2010	IBCA			A-	
285	(E) HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO	31/05/2010	IBCA	BBB		A-	
1554	(E) MERCKMCO	31/05/2010	IBCA			A+	
4792	(E) CENTRICA PLC	31/05/2010	IBCA			A+	
1009	(E) GENERALITAT CATALUÑA	31/05/2010	IBCA			A+	
1030	(E) IBERDROLA	31/05/2010	IBCA			A-	
4952	(E) SA NOSTRA	31/05/2010	IBCA			BBB	
1075	(E) MAFFRE S.A.	31/05/2010	IBCA			A-	
1087	(E) ESTADO FRANCES	31/05/2010	IBCA			AAA	
1088	(E) ESTADO ALEMAN	31/05/2010	IBCA			AAA	
1099	(E) REPUBLICA DE AUSTRIA	31/05/2010	IBCA			AAA	
1107	(E) SAINT-GOBAIN CRISTALERIA, S.A.	31/05/2010	IBCA			BBB+	
1124	(E) REPUBLICA DE ITALIA	31/05/2010	IBCA			AA-	
1231	(E) CARREFOUR CARREFOUR SA	31/05/2010	IBCA	A+		A-	
1265	(E) ING GROEP	31/05/2010	IBCA			A	
1341	(E) PFIZER INC	31/05/2010	IBCA			AA-	

6.2.5.3 Consumo de Riesgo

6.2.5.3.1 Consumo Riesgo Operaciones

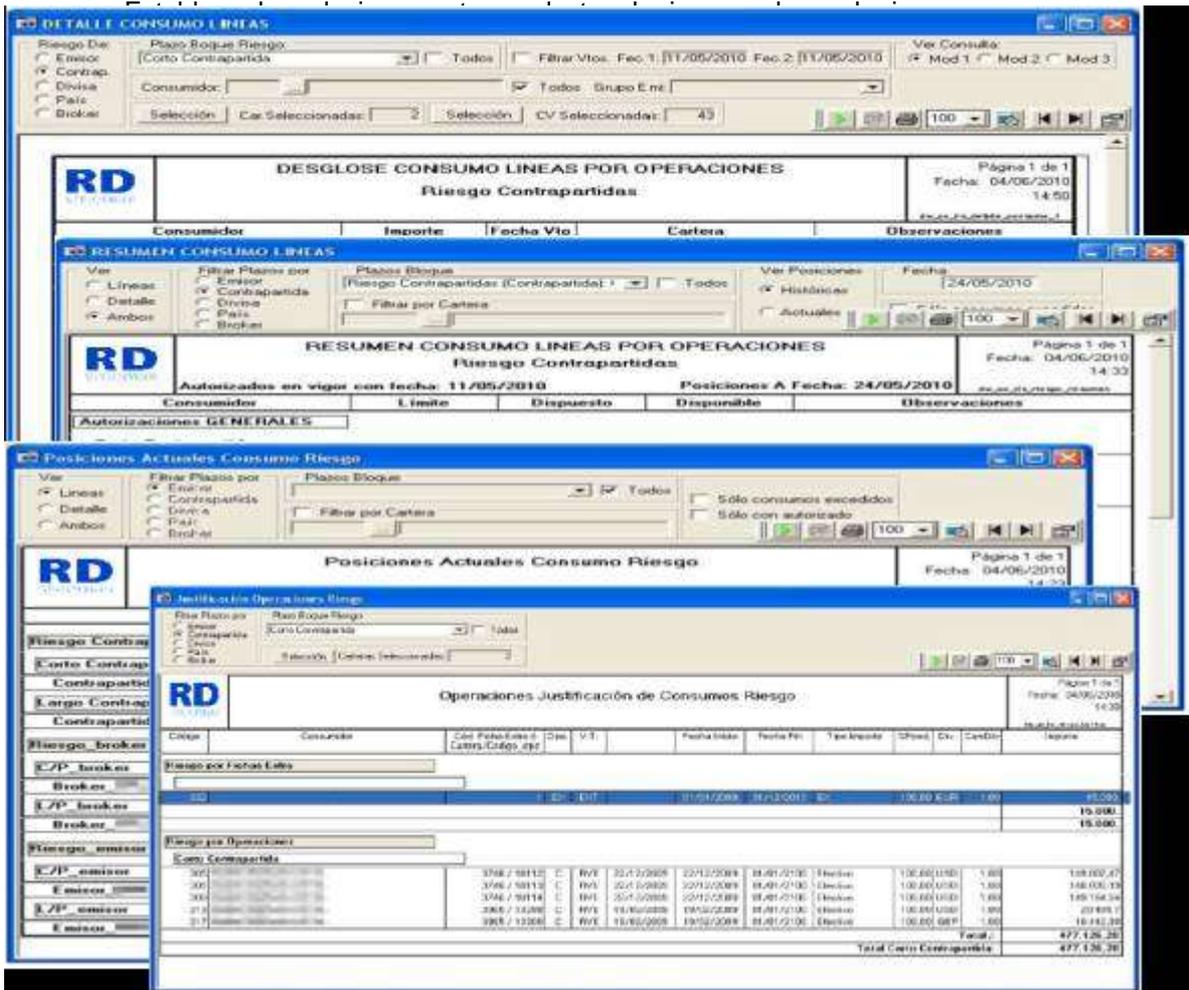
La aplicación CHEC incluye un módulo que ofrece la posibilidad de controlar el riesgo consumido por diferentes elementos a través de parámetros configurables por el usuario.

El control de consumo de riesgo se realiza en base a líneas de riesgo definidas por el usuario mediante agrupación de diferentes consumidores de riesgo.

Los productos de riesgo son los determinados en cada una de las operaciones que realizan las carteras.

Para realizar el control de riesgo consumido es necesario realizar los siguientes pasos:

- Establecer las emisoras, contrapartidas, países, brokers y/o divisas que serán los consumidores del riesgo
- Establecer las líneas de riesgo a comprobar. Una línea de riesgo es un agrupación de consumidores de los que haremos un control de consumo.
- Determinar las clases de riesgo a través de las emisoras, contrapartidas, países, divisas y brokers establecidos anteriormente.
- Configurar los plazos en función del número de días (corto plazo, largo plazo).
- Establecer los productos de riesgo (operaciones realizadas por las carteras con consumo de riesgo)

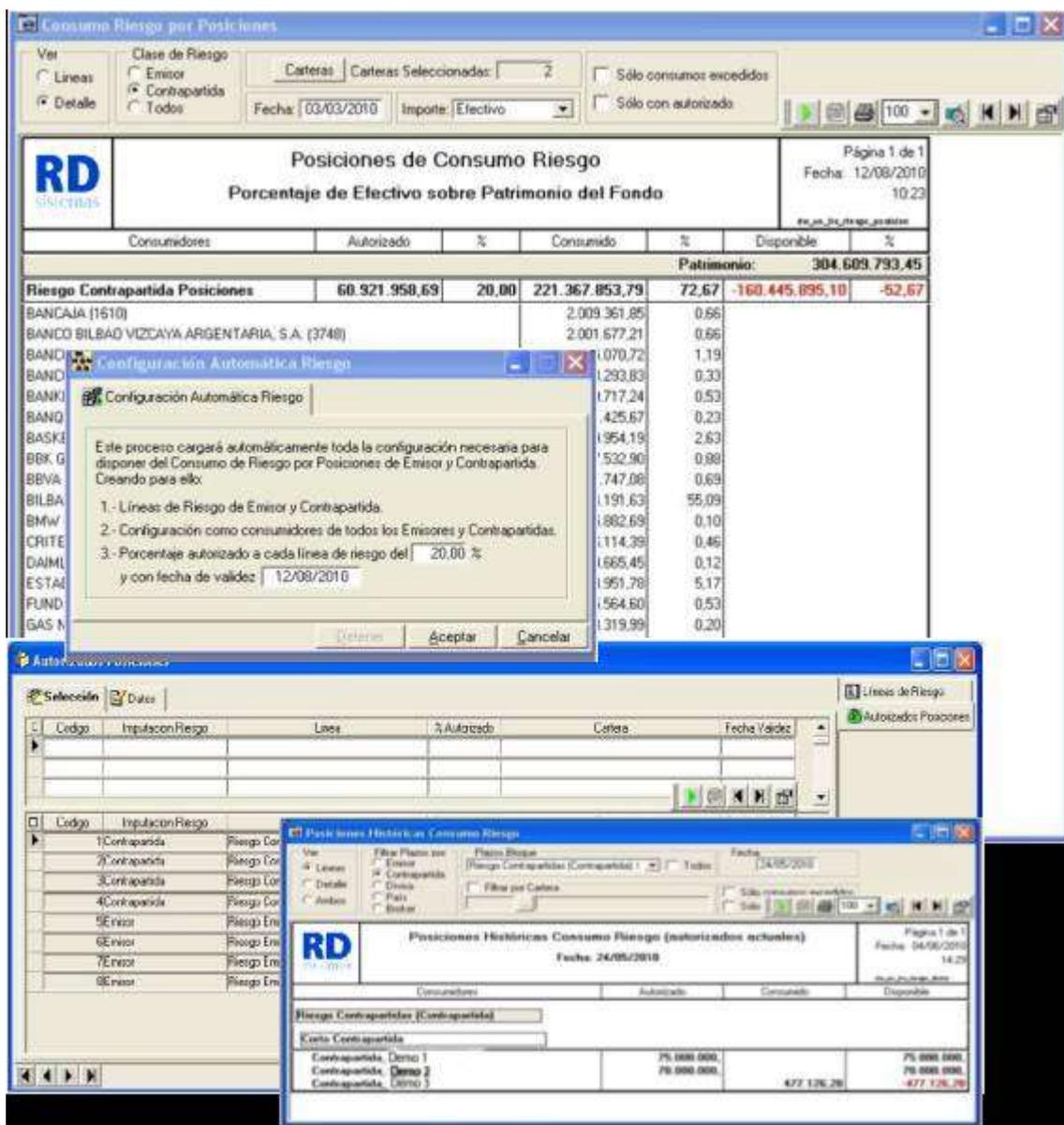


6.2.5.3.2 Consumo Riesgo Posiciones

La aplicación CHEC ofrece la posibilidad de controlar el riesgo consumido por posiciones de emisor y contrapartida.

Mediante procesos de carga automáticos, se crean las líneas de riesgo por emisor y contrapartida y se les asigna el porcentaje autorizado sobre el patrimonio.

El sistema genera automáticamente los informes de control de consumos de riesgo en base a las posiciones históricas almacenadas a la fecha deseada.



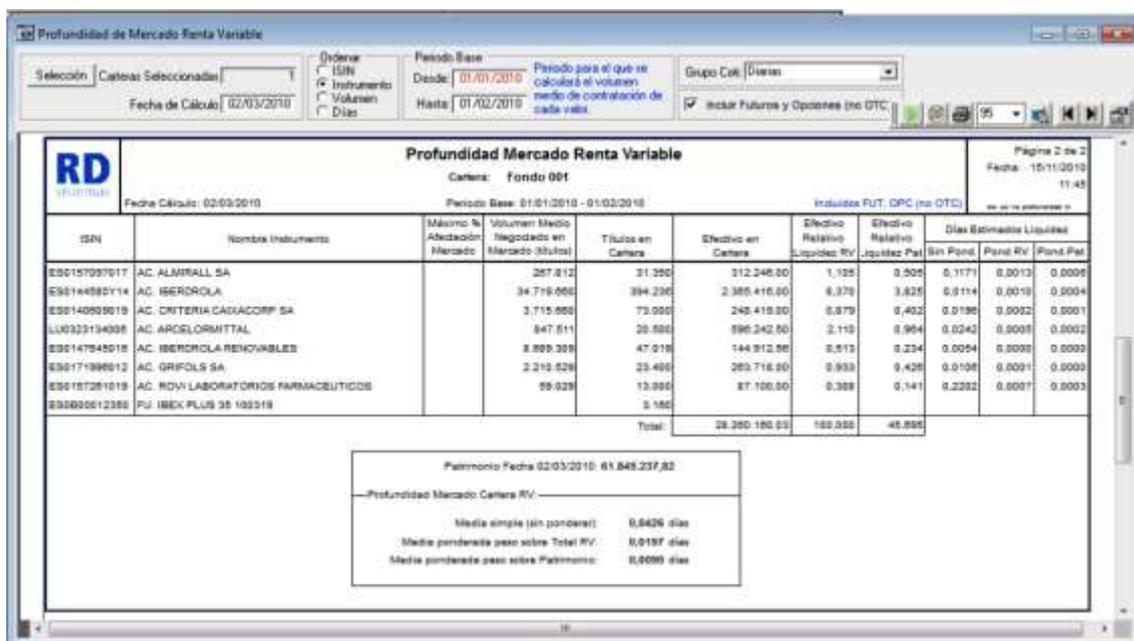
6.2.6 Riesgo de liquidez

La aplicación CHEC incluye una herramienta que realiza el cálculo de la profundidad de mercado (tiempo necesario para hacer líquido), para cada cartera o para la totalidad de la SGIIC, en los siguientes grupos de instrumentos:

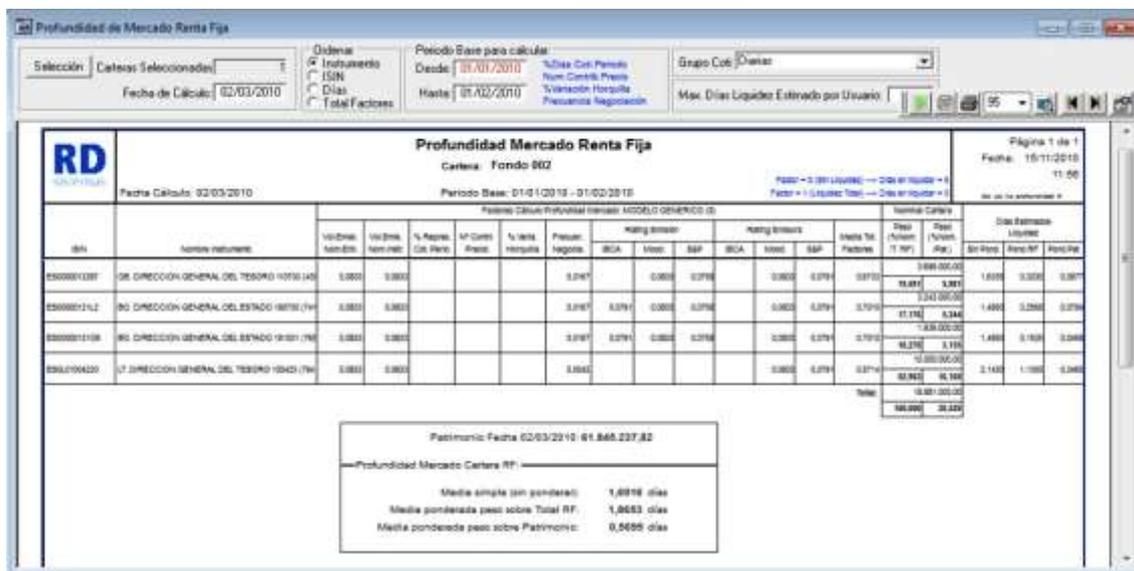
- **Renta Fija.** Implementa método de factores teniendo en cuenta
 - o Volumen de emisión.- Cuanto más volumen más líquido (condicionado lógicamente al porcentaje que mantenemos en nuestra cartera de ese volumen total).
 - o Número de días que hay precio.- Cuantos más días haya precio en el mercado más líquido.
 - o Número de contribuidores dando precio.- Cuántos más contribuidores den precio más líquido.
 - o Horquilla bid-ask.- Entendemos que cuanto más cerrada sea la horquilla más líquido.
 - o Frecuencia de negociación.- ¿Cuántos días hay operaciones?, cuantos más días haya operaciones más líquido.
 - o Rating emisora.- Cuanto más rating más líquido.
 - o Rating emisión.- Cuanto más rating más líquido.
- **Renta Variable y Derivados.** Implementa método de cálculo de días medios de conversión en líquido teniendo en cuenta el volumen negociado y el peso en el patrimonio.
- **IPF y Depósitos.** Implementa método de valor actual con ordenación por menor coste.

La aplicación proporciona un modelo de factores calibrado por defecto que puede ser adaptado por el usuario.

6.2.6.1 Profundidad de Mercado RV



6.2.6.2 Profundidad de Mercado RF



6.2.6.3 Estudio de Patrones de Reembolso

Estudio Patrones Reembolso (Operaciones LR, RP)

Selección: Carteras Seleccionadas: 1

Periodicidad: Diaria Semanal Mensual Trimestral

Ordenar por: Fecha N° Operaciones % Liq.Ope./Patrimonio

Periodo Estudio: Desde: 01/01/2010 Hasta: 31/01/2010

RD SISTEMAS

Estudio Patrones Reembolso (Operaciones RP, LR)

Cartera: FONDO 060

Análisis SEMANAL - Periodo Estudio: 01/01/2010 - 31/01/2010

Página 1 de 7
Fecha: 15/11/2010
12:05

Fechas	N° Operaciones (RP, LR)	Neto Operaciones (RP, LR)	Líquido Operaciones (RP, LR)	Patrimonio Medio	% Líquido Ope. /Patrimonio
06/01/2010 12/01/2010	8	301.894,66	301.894,66	81.944.618,07	0,3684
07/01/2010 13/01/2010	10	341.495,24	341.495,24	82.034.200,05	0,4163
08/01/2010 14/01/2010	10	340.590,72	340.590,72	82.083.973,57	0,4149
09/01/2010 15/01/2010	9	292.887,44	292.887,44	82.056.267,62	0,3569
10/01/2010 16/01/2010	9	292.887,44	292.887,44	82.028.557,82	0,3571

6.2.6.4 Estructura Partícipes Significativos

Fondo Gestionado

Selección Datos

Código	Fondo	Fecha	Tiene Part. Significativas
01	FONDO 020	31/12/2005	No
05	FONDO 825	31/12/2009	No

Duplica Agrega Quita Acepta Cancela

Part. Significativa

Selección Datos

Código	Ref. Fondo Gestionado	Tipo Persona	Nº/CI	Nombre	Primer Apellido	Segundo Apellido	Persona Inscripta	% Acciones Directas	% Acciones Indirectas
--------	-----------------------	--------------	-------	--------	-----------------	------------------	-------------------	---------------------	-----------------------

Duplica Agrega Quita Acepta Cancela

6.2.6.5 Profundidad de Mercado ACTIVO-PATRONES DE REEMBOLSO

Profundidad Mercado ACTIVO-REEMBOLSOS

Cálculo Modelo Profundidad Mercado RV/RF

Desde: 10/07/2010 Hasta: 10/10/2010

Grupo Cot: DVSIS

RV Incluir Futuros y Opciones (no OTC)

RF Dias Máximo Liquidez (Jusual) 15

Patrones Reembolso

Desde: 10/07/2010 Hasta: 10/10/2010

Ordena

Cartera

Dias Liquidabilidad ACTIVO

Liquido Máx. Reembolso

Dias Máx. Reembolso

Fecha de Cálculo: 02/02/2010

RD

Análisis Profundidad Mercado ACTIVO-PATRONES REEMBOLSO

Fecha Cálculo: 02/02/2010

Periodo Base: 02/01/2010 - 02/02/2010

ACTIVO: RV Incluir Fut. OTC (no OTC)

RF: Dias Máximo Liquidez = 15

Página 1 de 1

Fecha: 16/11/2010

12:38

PARTICIPES: Periodo Base: 02/01/2010 - 02/02/2010

Código Cartera	Nombre Cartera	Patrimonio Final	Cálculo Modelo Profundidad Mercado ACTIVO			Patrones Reem. (Periodicidad Dias Est. Liq.) PARTICIPES				
			Patrimonio a Liquidar	% Peso Patrimonio	Dias Estimados Liquidar	% Máximo Reembolso	Liquidado para Máx. Reembolso	Dias para Máx. Reemb.	Liquidado Diario Máx. Reembolso	
021	FONDO 021	79.641.405,93	Depósitos:	4.277.683,57	5,368	0,0000				
			RV:	35.258.146,29	44,160	0,1709				
			RF:	37.170.783,12	46,556	3,1297				
			Tot. Cartera:	76.706.612,98	96,074	4,0000	1,0485	804.276,51	0,0419	804.276,51
022	FONDO 022	5.303.600,33	Depósitos:	757.797,38	14,289	0,0000				
			RV:	0,00	0,000	4,0000				
			RF:	4.053.000,00	76,420	4,0000				
			Tot. Cartera:	4.810.797,38	90,708	5,0000	4,2511	204.510,85	0,2126	204.510,85
023	FONDO 023	5.626.193,85	Depósitos:	376.724,90	6,696	0,0000				
			RV:	1.374.851,85	24,437	0,0002				
			RF:	3.303.000,00	58,708	3,5331				
			Tot. Cartera:	5.054.576,75	89,840	4,0000	1,0798	96.014,92	0,0762	96.014,92
024	FONDO 024	2.908.728,79	Depósitos:	202.704,36	6,969	0,0000				
			RV:	106.571,48	3,678	0,0280				
			RF:	2.131.000,00	73,262	4,6554				
			Tot. Cartera:	2.440.675,84	83,909	5,0000	0,0976	2.382,34	0,0049	2.382,34
Total	89.679.928,80	89.012.662,95	4,8816	1,2427	1.106.184,62	0,0507	1.106.184,62			

6.2.6.6 Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPES SIGNIFICATIVOS

Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPES SIGNIFICATIVOS

Cálculo Modelo Profundidad Mercado RV/RF

Desde: 17/10/2010 Hasta: 17/11/2010

Grupo Cot: DVSIS

RV Incluir Futuros y Opciones (no OTC)

RF Dias Máximo Liquidez (Jusual) 20

HP participes más significativos que reembolsarían todo 1

Ordena

Cartera

Dias Liquidabilidad ACTIVO

Liquido Par. Significativos

Dias Par. Significativos

Fecha de Cálculo: 17/11/2010

RD

Análisis Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPES SIGNIFICATIVOS

ACTIVO:

Página 1 de 1

Fecha: 17/11/2010

09:46

PARTICIPES:

Código Cartera	Nombre Cartera	Patrimonio Final	Cálculo Modelo Profundidad Mercado ACTIVO			Reembolso PARTICIPES SIGNIFICATIVOS			
			Patrimonio a Liquidar	% Peso Patrimonio	Dias Estimados Liquidar	% Par. Significati	Liquidado para Par. Significativos	Dias para Par. Signif.	Liquidado Diario Par. Significati.

6.2.6.7 Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPES MC7

Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPES SIGNIFICATIVOS

Calculo Modelo Profundidad Mercado RV/RF

Modelo MC7

Ordena

Cartera
 Días Liquidab: ACTIVO
 Líquido Par: MC7
 Días Par: MC7

Gestar
 Cartera: Seleccionadas: 1

Desde: 02/12/2009 Grupo Cot: Días
 RV Incluye Futuros y Opciones (no OTC)
 Fecha de Cálculo: 02/01/2010 Hasta: 02/01/2010 RF Días Máximo Líquido (Journals): 20 Residentes:

RD **Análisis Profundidad Mercado ACTIVO-PARTÍCIPES MC7**

Fecha Cálculo: 02/01/2010

Periodo Base: 02/12/2009 - 02/01/2010
 ACTIVO: RV: Incluye Fut. OPC (no OTC)
 RF: Días Máximo Líquido = 20

Página 1 de 1
 Fecha: 22/11/2010
 10:38

PARTÍCIPES MC7 Residentes

Código Cartera	Nombre Cartera	Patrimonio Focal	Cálculo Modelo Profundidad Mercado ACTIVO				Reembolso PARTICIPES MC7		
			Patrimonio a Liquidar	% Peso Patrimonio	Días Estimados Liquidar	% Pat. MC7	Líquido para Par. MC7	Días para Par. MC7	Líquido para Par. MC7
3423	FONDO 3423	67.315.576,12	Depósitos:	5.091.885,57	7,564	0,0000			
			RV:	38.294.022,94	45,003	0,0107			
			RF:	23.534.000,38	34,961	3,1785			
			Total Cartera:	58.919.918,51	87,528	3,4893	57,1448	38.471.452,28	2,0624
Total		67.315.576,12	58.919.918,51		3,4893	65,2548	38.471.452,28	2,0624	18.474.418,11

6.2.7 Verificación de Valor Liquidativo

Con el objetivo de dar cumplimiento a la normativa, la aplicación CHEC ofrece una herramienta para el chequeo y verificación del valor liquidativo de las participaciones o acciones de las IIC gestionadas, que mediante diferentes métodos estadísticos puede detectar posibles desviaciones en el valor liquidativo.

La herramienta ofrece la posibilidad de utilizar los siguientes métodos de verificación:

6.2.7.1 Regresión de índices Sectoriales.

- El control del valor liquidativo por índices sectoriales se basa en una regresión, a partir de la cual es posible identificar si la rentabilidad de un fondo es acorde a la rentabilidad obtenida por los sectores de los valores en los que dicho fondo invierte. Se considerarán extraños aquellos casos en los que la diferencia absoluta supere los límites establecidos.

Regresión Valor Liquidativo / Índices Sectoriales							
FONDO 637							
Considerar Extraño Diferencia Absoluta mayor que: 1.000000							
Fecha	Día Semana	Real Fondo	% Rentabilidad Índice	Técnica Fondo	Diferencia	Diferencia Absoluta	Extraño
01/01/2010	Viernes	-0.002283		0.057683		0.059966	
02/01/2010	Sábado	-0.001695		0.057683	-0.058376	0.058376	
03/01/2010	Domingo	-0.002204		0.057683	-0.058887	0.058887	
04/01/2010	Lunes	0.410963		0.057683	0.352380	0.352380	
05/01/2010	Martes	0.150957		0.057683	0.092074	0.092074	
06/01/2010	Miércoles	-0.000947		0.057683	-0.058630	0.058630	
07/01/2010	Jueves	-0.031975		0.057683	-0.085658	0.085658	
08/01/2010	Viernes	0.059612		0.057683	0.001929	0.001929	
09/01/2010	Sábado	-0.002074		0.057683	-0.058757	0.058757	
10/01/2010	Domingo	-0.002307		0.057683	-0.059990	0.059990	
Promedio (%):		0.057683					
Desviación (%):					0.127336		
Alfa Real/Índice:		0.057683					
Beta Real/Índice:							
Correlación:							

6.2.7.2 Regresión de Índices Proxy.

- Es una regresión que analiza la rentabilidad de un fondo a partir de las fluctuaciones existentes en los índices de mercado (índices proxy). El proceso informará como extraños los casos en los que la diferencia absoluta entre la rentabilidad del fondo y los índices proxy supere los límites establecidos.

Regresión Valor Liquidativo / Índices Proxy							
Fondo: 3039 FONDO INDICE, F.I.		Fecha:					
Estrafío o Diferencia Absoluta mayor que: 0.5		Desde: 14/01/2009		Hasta: 15/01/2009			
RD		Regresión Valor Liquidativo / Índices Proxy				Página 1 de 1	
		FONDO INDICE, F.I. (3039)				Fecha: 24/05/2010	
		Desde: 14/01/2009				12:04	
		Hasta: 15/01/2009				RD SISTEMAS, S.A.S.	
Considerar Estrafío Diferencia Absoluta mayor que: 0.900000							
Fecha	Día Semana	% Rentabilidad		Diferencia Rentabilidades Real Fondo-Técnica Fondo		Estrafíos	
		Real Fondo	Índice	Diferencia	Diferencia Absoluta		
14/01/2009	Miércoles	-4.003570	-0.520443	-2.444051	1.559527	EXTRAÑO A PRIORI	
15/01/2009	Jueves	-0.817434	-0.098105	-2.375562	1.559528	EXTRAÑO A PRIORI	
Promedio (Σ):		-2.410506	-0.389274				
Desviación (Σ):		1.593072	0.231168				
Alfa Real/Índice:		-0.023685					
Beta Real/Índice:		0.145109					
Correlación:		1.000000					

6.2.7.3 Margen Estadístico del Valor Liquidativo.

- Estudio estadístico sobre la historia del propio valor liquidativo. Se considerará extraño el VL que supere un número de veces determinado la desviación típica.

Control VL. Margen Estadístico sobre Evolución de VL

Selección Carteras Seleccionadas: 1 Desde: 01/02/2010 Hasta: 02/03/2010 Ordenar por: Cartera Fecha

Nº de veces Desviación Típica respecto a la Medía para considerar VL extraño: 1.0 Período Evolución VL Desde: 01/09/2005 Hasta: 01/03/2010 Ver sólo valores liquidativos extraños

Margen Estadístico respecto a la Evolución del VL
*Distribución Normal. Intervalo de Confianza: 60,269%. Considerar extraño fuera de intervalo

Base Desde: 01/09/2005 Desde: 01/02/2010
 Base Hasta: 01/03/2010 Hasta: 02/03/2010

Página 1 de 2
 Fecha: 16/11/2010 13:12

Fecha	Cartera	Valor Liquidativo	Considera Extraño
01/02/2010	FONDO 039	15,238267	NO EXTRAÑO
02/02/2010	FONDO 039	15,449891	NO EXTRAÑO
03/02/2010	FONDO 039	15,12083	NO EXTRAÑO
04/02/2010	FONDO 039	14,24943	EXTRAÑO A PRIORI
05/02/2010	FONDO 039	14,027025	EXTRAÑO A PRIORI
06/02/2010	FONDO 039	14,02629	EXTRAÑO A PRIORI
07/02/2010	FONDO 039	14,02583	EXTRAÑO A PRIORI
08/02/2010	FONDO 039	14,177263	EXTRAÑO A PRIORI
09/02/2010	FONDO 039	14,277818	EXTRAÑO A PRIORI
10/02/2010	FONDO 039	14,512012	EXTRAÑO A PRIORI
11/02/2010	FONDO 039	14,274462	EXTRAÑO A PRIORI

6.2.7.4 Verificación de Grandes Partidas.

- Esta consulta permite controlar la variación entre una fecha y el día anterior de las diferentes partidas que componen el patrimonio del fondo. El informe muestra el detalle de las partidas que intervienen en la formación del valor liquidativo y un cuadro resumen donde se puede ver la variación del mismo, del patrimonio, del resultado diario y las diferencias entre ambos, así como el porcentaje de variación de cada uno de estos valores respecto a los de la fecha base.

Método Control VL. Grandes Partidas

Selección: Fondos Seleccionados: Fecha: 02/03/2010 Ver: Descripción / Alias / Cod. Externo Ordenar por: Código / ISIN / Alias/Ext./Desc. Ver Detalle Intereses

Ver información detallada de cada partida Base: 01/03/2010 Decimales 2/Var: 5

RD SISTEMAS		Control Valor Liquidativo. Método de Grandes Partidas			Página 1 de 1	
FONDO 062		Fecha: 02/03/2010			Fecha: 16/11/2010	
Patrimonio: 31.166.730,97		VL: 17.832662			13,21	
Base: 01/03/2010		Patrimonio Base: 31.149.914,83			VL Base: 17.816342	
	Valor D	Valor D -1	Diferencia D - (D-1)	% Variación /Patrimonio Base		
PLUSVALIAS/MINUSVALIAS PARTICIPACIONES BC	21.404.429,66	21.874.346,21	30.170,77	0,096957		
PLUSVALIAS/MINUSVALIAS RENTA FIJA	3.390.328,51	3.390.818,64	-490,13	-0,001573		
PLUSVALIAS/MINUSVALIAS DEPOSITOS	5.253.955,85	5.253.921,09	34,76	0,000112		
INTERESES	-32.719,95	32.236,79	-483,07	0,001551		
INGRESOS	870,72	845,56	25,16	0,000001		
GASTOS	-72.410,51	-70.608,35	-1.602,16	-0,005143		
AJUSTE OPERACIONES DIA	-67,32		-67,32	-0,000280		
REGULARIZACIONES MONEDA	-0,14		-0,14			
RESULTADO DIARIO (VL)	30.009.806,62	30.481.359,93	26.534,01	0,091603		
AJUSTE OPERACIONES DIA	-11.617,87		-11.617,87	-0,037297		
RESULTADO DIARIO (Patrimonio)			16.916,14	0,054305		

Valor Liquidativo					
Variación:	0,018320	Resultado Diario:	0,018320	Diferencia:	
% Variación:	0,091601	% Resultado Diario:	0,091603	% Diferencia:	-0,000002

Patrimonio					
Variación:	16.916,140000	Resultado Diario:	16.916,140000	Diferencia:	
% Variación:	0,054306	% Resultado Diario:	0,054306	% Diferencia:	

6.2.7.5 Comprobación VL externo

Consulta Comparativa VL Externo

Selección Carteras Seleccionadas: 1

Mostrar:

- Todos
- Valor Liquidativo
- Patrimonio
- Participaciones

Asumir cuadro cualquier concepto (V.Liquidativo, Patrimonio, Participaciones)

Ver solo registros de descuadres

Fecha Desde: 01/02/2010 Fecha Hasta: 02/02/2010

RD sistemas

Comparativa VL Externo

Gestora: GESTORA 001

Periodo: 01/02/2010 - 02/02/2010

Página 1 de 1
Fecha: 16/11/2010
13:26

Fecha		Valor Liquidativo	Patrimonio	Participaciones
Cartera: FONDO 063				
01/02/2010	Externo:			
	GES	20.809529	1.226.279.184,65	58.928.734.087658
	Diferencia:	-20.809529	-1.226.279.184,65	-58.928.734.087658
02/02/2010	Externo:			
	GES	20.837083	1.227.710.055,20	58.919.478.288632
	Diferencia:	-20.837083	-1.227.710.055,20	-58.919.478.288632

6.2.8 Verificación de Benchmark

6.2.8.1 Consulta Desviación BM Acumulada

Desviación Acumulada							
Selección		Carteras seleccionadas: 1		Fecha Desde: 01/02/2010		Fecha Hasta: 16/02/2010	
RD sistemas		Desviación Acumulada Rentabilidades Cartera vs. Benchmark				Página 1 de 1	
		FONDO 072				Fecha: 16/11/2010	
						13:32	
Fecha	Benchmark	Ren. Benchmark	Ren.Acum. Benchmark	Ren. Cartera	Ren. Acum. Cartera	Desviación	Desv. Max.
01/02/2010	IBEX 35	0,433881	0,433881	1,218848	1,218848	0,784967	0,00
02/02/2010	IBEX 35	1,325124	1,764754	1,048609	2,280238	0,515484	0,00
03/02/2010	IBEX 35	-2,266424	-0,541666	-0,014233	2,265681	2,807347	0,00
04/02/2010	IBEX 35	-5,939348	-6,448843	-2,873475	-0,672898	5,775945	0,00
05/02/2010	IBEX 35	-1,351338	-7,713036	-0,341786	-1,012384	6,700651	0,00
06/02/2010	IBEX 35		-7,713036	-0,004319	-1,016659	6,696376	0,00
07/02/2010	IBEX 35		-7,713036	-0,004364	-1,020979	6,692056	0,00
08/02/2010	IBEX 35	1,019469	-6,772199	-0,351081	-1,368476	5,403723	0,00
09/02/2010	IBEX 35	0,677033	-6,141016	0,965612	-0,416078	5,724938	0,00
10/02/2010	IBEX 35	1,747864	-4,500489	-0,117807	-0,533395	3,967094	0,00
11/02/2010	IBEX 35	-1,657580	-6,083470	1,291506	0,751222	6,834691	0,00
12/02/2010	IBEX 35	-0,552438	-6,602300	0,063827	0,815528	7,417828	0,00
13/02/2010	IBEX 35		-6,602300	-0,004374	0,811118	7,413418	0,00
14/02/2010	IBEX 35		-6,602300	-0,004397	0,806685	7,408985	0,00
15/02/2010	IBEX 35	0,671889	-5,974771	0,119035	0,926680	6,901451	0,00
16/02/2010	IBEX 35	0,974392	-5,058597	1,270882	2,209339	7,267936	0,00

6.2.8.2 Cuadro ratios gestión de carteras

La aplicación CHEC dispone de un módulo de estadísticos que ofrece:

- Medidas individuales de riesgo para el fondo a partir de valores liquidativos
 - o Rentabilidad (mejor mes, periodo, media mensual, etc.)
 - o Volatilidad (anualizada, mensual, etc.)
 - o Pérdidas/ganancias (peor mes, media, etc.)
 - o Ratios (desconfianza, Sharpe, Sortino, etc.)

- Medidas del fondo frente al benchmark
 - o Alfas (anualizada, Jensen, etc.)
 - o Betas (riesgo sistemático, meses alzistas/bajistas, etc.)
 - o Correlaciones (bajadas, subidas, etc.)
 - o Error estándar
 - o Market timing
 - o Ratio de Traynor
 - o R cuadrado
 - o Rentabilidades relativas (anualizadas, mejor mes, media, etc.)
 - o Diferencias de rentabilidad (anualizada, mejor mes, peor mes, etc.)
 - o Tracking error
 - o Ratio de información

6.2.8.2.1 Consulta Medidas Cartera

Consulta Medidas sobre la Rentabilidad de la Cartera

Selección: Carteras Seleccionadas: 1 Fecha Desde: 01/01/2010 Fecha Hasta: 28/02/2010 Ordenar: 1ª por [Nº meses perdedores] Ascendente 2ª por [Nº meses ganadores] Ascendente Ayuda

RD SISTEMAS Medidas sobre la Rentabilidad de la Cartera Página 1 de 1
Fecha: 16/11/2010
13:37
RD_S1_M1_M100_01

Periodo: Enero 2010 - Febrero 2010

Fondo	Nº meses perdedores	Nº meses ganadores	Peor Mes	Mejor Mes	Pérdida Peor Mes	Pérdida Mejor Mes	Pérdida Media Mes	Ganancia Media Mes	Pérdida Periodo	Pérdida Anual	Pérdida Mensual	Ratio Descconfianza	Ratio ganancias/pérdidas	Ratio Sharpe	Ratio Sharpe Mes	Volatilidad Anualizada	Volatilidad Mensual
FONDO 002	1	1	0.00	0.00	-0.00	0.00	-0.00	0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Ayuda Medidas sobre la Rentabilidad de la Cartera

RD SISTEMAS Ayuda Informativa Consulta Medidas sobre la Rentabilidad de la Cartera

Nº MESES PERDEDORES: Nº de meses con rentabilidades positivas en el periodo analizado.
Nº MESES GANADORES: Nº de meses con rentabilidades negativas en el periodo analizado.
PEOR MES: Mes en el que se ha registrado la rentabilidad mensual más baja o más negativa del periodo analizado.
MEJOR MES: Mes en el que se ha registrado la rentabilidad mensual más alta del periodo analizado.
RENTABILIDAD DEL PEOR MES: La rentabilidad mensual más baja o más negativa del periodo analizado.
RENTABILIDAD DEL MEJOR MES: La rentabilidad mensual más alta del periodo analizado.
PÉRDIDA MEDIA MES: Pérdida media por mes. Suma de las rentabilidades negativas entre el número de meses perdedores.
GANANCIA MEDIA MES: Ganancia media por mes. Suma de las rentabilidades positivas entre el número de meses ganadores.
PÉRDIDA PERIODO: Rentabilidad acumulada de los meses perdedores del periodo analizado.
RENTABILIDAD DEL PERIODO: Rentabilidad acumulada total del periodo analizado.
RENTABILIDAD ANUALIZADA: Conversión de la rentabilidad total de un periodo a base anual. Depende de la longitud de la muestra y de frecuencia de muestreo. Si el periodo es anual, es un cálculo directo. Si es periodo con tres años: dividimos entre 3. Si son dos dividimos entre dos. Si son 6 meses multiplicamos por 2.
RENTABILIDAD MEDIA MENSUAL: Media de las observaciones mensuales de rentabilidad durante el periodo analizado.
RATIO DE DESCONFIANZA: Ratio rentabilidad del periodo dividido entre la pérdida total del peor periodo. Un ratio bajo (menor que 2) indica desconfianza para obtener rendimientos positivos durante un determinado periodo.
RATIO GANANCIAS/PÉRDIDAS: Suma de rendimientos positivos dividido entre la suma de rendimientos negativos durante el periodo. Cuanto más alto sea el ratio, mejor es el "performance" del fondo.
RATIO SHARPE: Recompensa por volatilidad. Rentabilidad total del periodo dividido entre volatilidad del fondo (con datos de rentabilidad y volatilidad anualizados).
RATIO SHARPE BASE MENSUAL: Rentabilidad del fondo dividido entre volatilidad del fondo (con datos de rentabilidad y volatilidad en base mensual).
VOLATILIDAD ANUALIZADA: Desviación típica de las rentabilidades mensuales expresada en base anual. Es una medida sintética del riesgo del fondo.
VOLATILIDAD MENSUAL: Desviación típica de las rentabilidades mensuales. Es una medida sintética del riesgo del fondo.

NOTA: Las rentabilidades mensuales y del periodo son rentabilidades acumuladas que se calculan a partir de las rentabilidades diarias previamente calculadas aplicando la siguiente fórmula: $R = [1 + R1][1 + R2] \dots [1 + RN] - 1$

Imprimir Cerrar

6.2.8.2.2 Consulta Medidas Cartera-BM 1

Consulta Medidas de la Cartera frente al Benchmark (1)

Selección: Carteras Seleccionadas Desde: 16/11/2010 Hasta: 16/11/2010 Ordenar: 1º por Alfa Anualizada 2º por Alfa de Jensen

RD **Medidas de la Cartera frente al Benchmark (1)** Página 1 de 1 Fecha: 16/11/2010 13:40

Fondo	Alfa Anualizada	Alfa de Jensen	Alfa Mensual	Beta	Beta en meses alcistas	Beta en meses bajistas	Correlación	Correlación en bajadas	Correlación en subidas	Covarianza	Error Estándar	Market Timing	Ratio de Treynor	R Cuadrado
-------	-----------------	----------------	--------------	------	------------------------	------------------------	-------------	------------------------	------------------------	------------	----------------	---------------	------------------	------------

Ayuda Medidas sobre la Cartera frente al Benchmark (1)

RD **Ayuda Informativa Consulta Medidas de la Cartera frente al Benchmark (1)**

ALFA ANUALIZADA: Alfa expresada en términos anuales (multiplicando por 12).

ALFA DE JENSEN: Rentabilidad del fondo menos rentabilidad del benchmark multiplicada por la beta del fondo. Indica el tipo de rentabilidades (positivas o negativas) generadas por la gestión activa.

ALFA MENSUAL: Riesgo no sistemático. Un valor positivo indica que el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad obtenida por el benchmark multiplicado por el coeficiente BETA. En valor negativo indica lo contrario.

BETA: Riesgo sistemático (riesgo de mercado) del fondo. Es la covarianza entre las rentabilidades mensuales del fondo menos la rentabilidad de activo sin riesgo y las rentabilidades del benchmark menos la rentabilidad del activo sin riesgo dividida por la varianza de estos últimos. Indica la sensibilidad del fondo a movimientos en su benchmark. Si es 1, se espera que el fondo se mueva igual que el benchmark. Si es mayor que 1, que se obtengan rentabilidades superiores a las del benchmark en subidas y pérdidas también superiores en bajadas. Si es menor que 1, que se obtengan rentabilidades inferiores a las del benchmark en subidas y pérdidas también inferiores en bajadas.

BETA EN MESES ALCISTAS: Covarianza de las rentabilidades positivas del fondo con las rentabilidades positivas de su benchmark dividido por la varianza de las rentabilidades positivas del benchmark.

BETA EN MESES BAJISTAS: Covarianza de las rentabilidades negativas del fondo con las rentabilidades negativas de su benchmark dividido por la varianza de las rentabilidades negativas del benchmark.

CORRELACIÓN: Indica el grado de parecido entre el fondo y el benchmark. Oscila entre +1 (correlación perfecta) y -1 (correlación perfecta y negativa como por ejemplo la que existe entre un índice y su futuro vendido). Covarianza de las rentabilidades mensuales del fondo menos el activo sin riesgo con las rentabilidades de su benchmark menos el activo sin riesgo dividido por el producto de la desviación típica de ambos.

CORRELACIÓN EN BAJADAS: Covarianza de las rentabilidades mensuales del fondo menos el activo sin riesgo con las rentabilidades de su benchmark menos el activo sin riesgo dividido por el producto de la desviación típica de ambos (solo para las rentabilidades negativas de los periodos mensuales).

CORRELACIÓN EN SUBIDAS: Covarianza de las rentabilidades mensuales del fondo menos el activo sin riesgo con las rentabilidades de su benchmark menos el activo sin riesgo dividido por el producto de la desviación típica de ambos (solo para las rentabilidades positivas de los periodos mensuales).

COVARIANZA: Sumatorio de la diferencia al cuadrado entre los rendimientos del fondo y su media dividido entre el número de observaciones de la rentabilidad. Si su valor cuadrado es la desviación típica. Es una medida adimensional (no está expresada en unidades de rentabilidad).

ERROR ESTÁNDAR: Indica la magnitud del error de nuestro en la predicción del rendimiento del fondo frente a su benchmark. Nos señala la bondad del ajuste de la recta de regresión.

MARKET TIMING: Mide la habilidad del gestor del fondo para anticipar correctamente cuando el mercado va a subir o bajar.

RATIO DE TREYNOR: Recompensa por variabilidad. Rentabilidad del fondo menos tipo de interés sin riesgo dividido entre beta del fondo (con datos anualizados).

R CUADRADO: Proporción de la variación de la rentabilidad del fondo explicada por la rentabilidad del benchmark. Es el cuadrado de la correlación.

Imprimir Cerrar

6.2.8.2.3 Consulta Medidas Cartera-BM 2

Consulta Medidas de la Cartera frente al Benchmark (2)

Selección: Cartera Seleccionada Desde: 16/11/2010 Hasta: 16/11/2010 Ordenar: 1º por Dif. de Rentab. Anualizada Ascendente Ayuda

2º por Dif. de Rentab. Mejor Mes Ascendente

RD SISTEMAS

Medidas de la Cartera frente al Benchmark (2)

Página 1 de 1 Fecha: 16/11/2010 13:30

Fondo	Dif. de Rentab. Anualizada	Dif. de Rentab. Mejor Mes	Dif. de Rentab. Peor Mes	Dif. de Rentab. en Med. Mens.	Dif. de Rentab. Total	Perdida relativa al Peor Mes	Ratio de Inf. Relativo Anualizado	Ratio de Inf. Relativo Mensual	Ratio de Inf. Sobre Dif. Anualizado	Rentabilidad Relativa Anualizada	Rentabilidad Relativa Mejor Mes	Rentabilidad Relativa Total	Tracking error rel. Anualizado	Tracking error rel. Mensual	Tracking error sobre Dif. Anual.	Tracking error sobre Dif. Mens.

Ayuda Medidas sobre la Cartera frente al Benchmark (2)

RD SISTEMAS

Ayuda Informativa Consulta Medidas de la Cartera frente al Benchmark (2)

DIF. DE RENT. ANUALIZADA: Rentabilidad del fondo menos rentabilidad del benchmark expresado en términos anuales.

DIF. DE RENT. DEL MEJOR MES: La diferencia de rentabilidad mensual más grande durante el periodo analizado.

DIF. DE RENT. DEL PEOR MES: La diferencia de rentabilidad mensual más pequeña (o más negativa) durante el periodo analizado.

DIF. DE RENT. EN MEDIA MENSUAL: Rentabilidad del fondo menos la rentabilidad del benchmark expresado en términos mensuales.

DIF. DE RENTABILIDAD TOTAL: Rentabilidad total del fondo menos rentabilidad total del benchmark para el periodo analizado.

PERDIDA RELATIVA DEL PEOR MES: El rendimiento relativo mensual más bajo durante el periodo analizado.

RATIO DE INF. RELATIVO ANUALIZADO: Rentabilidad relativa anualizada dividida entre tracking error relativo anualizado.

RATIO DE INF. RELATIVO MENSUAL: Rentabilidad relativa en media mensual dividida entre tracking error relativo mensual.

RATIO DE INF. SOBRE DIF. ANUALIZADO: Diferencia de rentabilidad anualizada dividida entre tracking error sobre diferencias anualizadas.

RATIO DE INF. SOBRE DIF. MENSUAL: Diferencia de rentabilidad en media mensual dividida entre tracking error sobre diferencias mensuales.

RENTABILIDAD RELATIVA ANUALIZADA: Rentabilidad del fondo entre rentabilidad del benchmark expresada en términos anuales.

RENT. RELATIVA DEL MEJOR MES: El rendimiento relativo mensual más grande durante el periodo analizado o **RENTABILIDAD RELATIVA EN MEDIA MENSUAL:** Rentabilidad del fondo dividida entre rentabilidad del benchmark expresada en términos mensuales.

RENT. RELATIVA TOTAL: Rentabilidad total del fondo entre rentabilidad total del benchmark para el periodo analizado.

TRACKING/ERROR RELATIVO ANUALIZADO: Desviación típica de la relación rendimientos del fondo/rendimientos del benchmark expresada en términos anuales. Es una medida de riesgo.

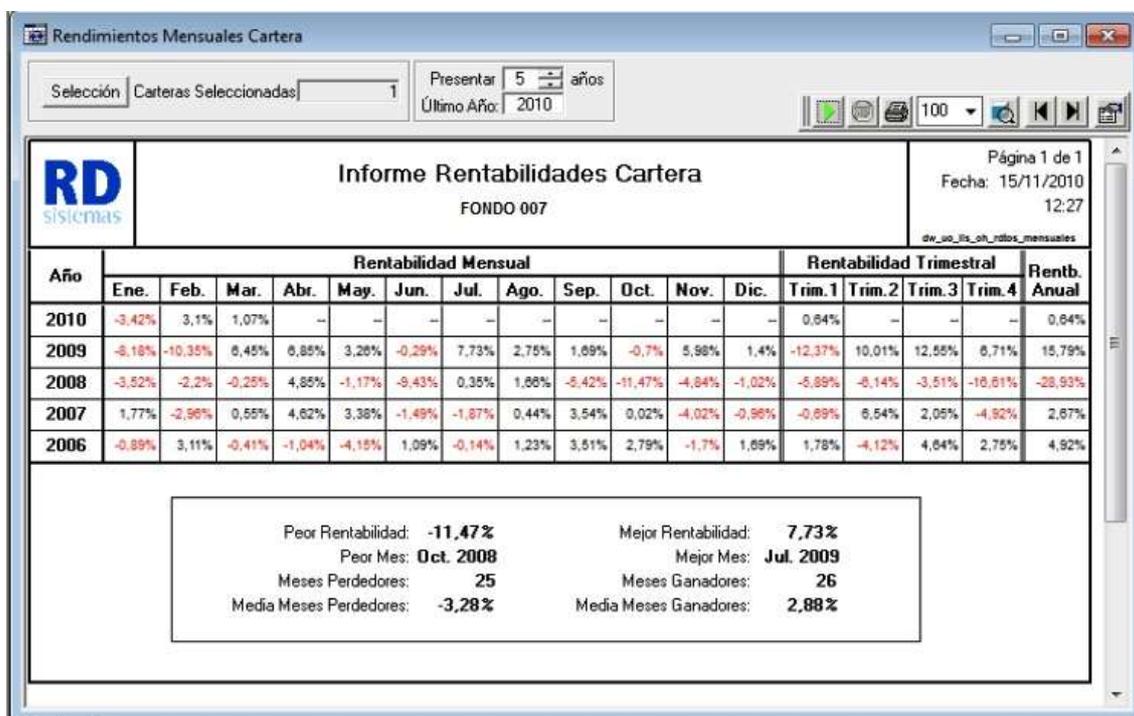
TRACKING/ERROR RELATIVO MENSUAL: Desviación típica de la relación rendimientos del fondo/rendimientos del benchmark expresado en términos mensuales. Es una medida de riesgo.

TRACKING/ERROR SOBRE DIF. ANUALIZADO: Desviación típica de la relación rendimientos del fondo menos rendimientos del benchmark expresado en términos anuales. Es una medida de riesgo.

TRACKING/ERROR SOBRE DIF. MENSUAL: Desviación típica de la relación rendimientos del fondo menos rendimientos del benchmark expresado en términos mensuales. Es una medida de riesgo.

Imprimir Cerrar

6.2.8.3 Informe Rentabilidades de Cartera



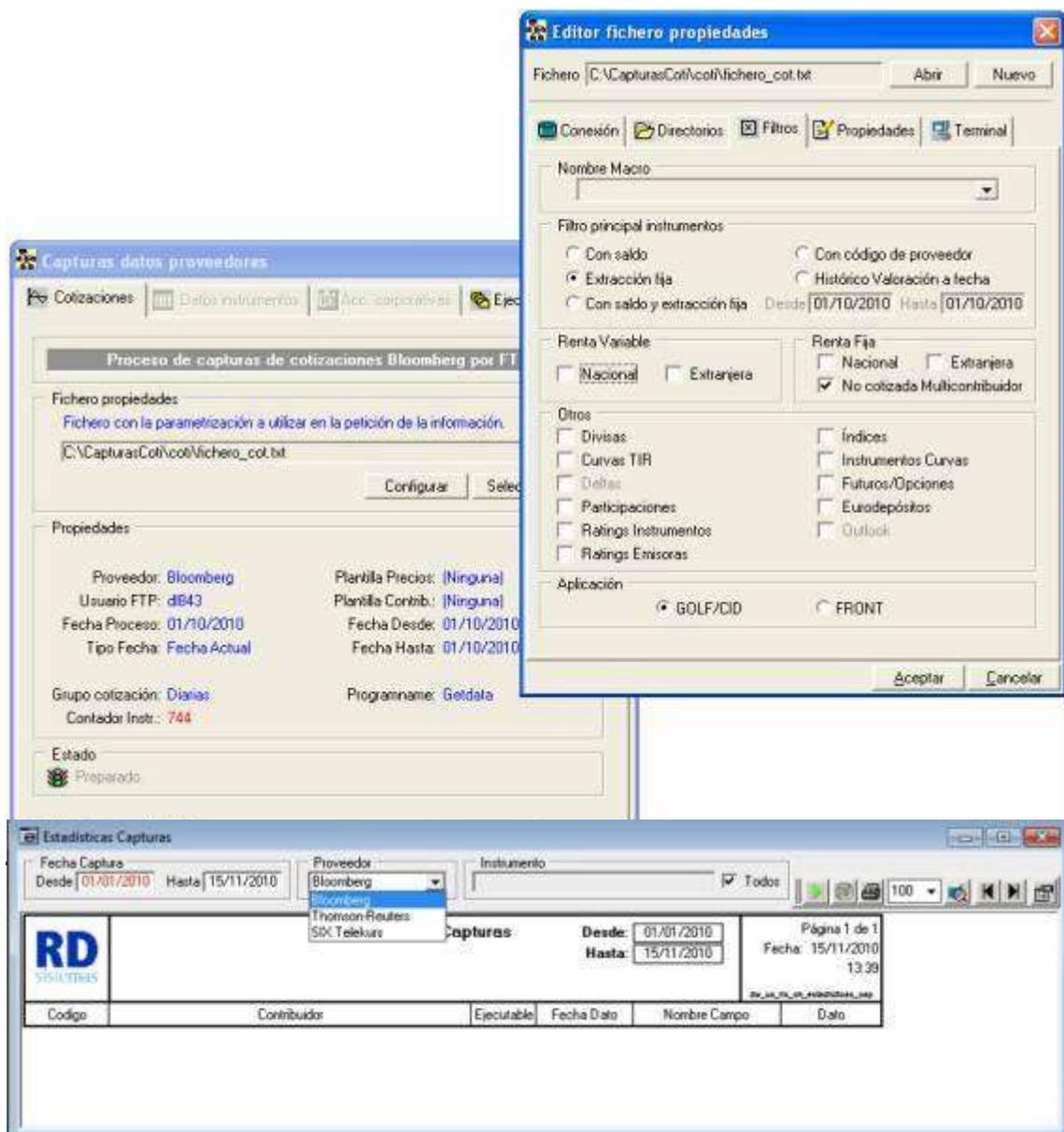
6.2.9 Valores No Cotizados

6.2.9.1 Proveedores Multicontribuidor

La aplicación CHEC incorpora una herramienta que permite obtener el precio para los instrumentos de renta fija poco líquida a partir de la información facilitada por múltiples contribuidores.

La herramienta, que es totalmente configurable, permite asignar pesos específicos a cada contribuidor y descartar de forma automática a contribuidores que informen de precios poco fiables (cuando difieren sustancialmente de la media del resto de contribuidores). Igualmente puede ser configurada para su ejecución en modo desasistido obteniéndose los resultados de forma totalmente automatizada.

La información se obtiene directa y automáticamente de diferentes proveedores de información (Bloomberg, Thomson-Reuter, etc.) y queda registrada para posteriores consultas y análisis de obtención del precio final.



7 AUDITORÍA INTERNA

La aplicación CHEC proporciona a la unidad que desempeñe la función de auditoría interna, una herramienta que le permite realizar la supervisión del correcto funcionamiento de los procedimientos y sistemas de control interno implantados por la SGIIC.

La unidad de auditoría interna dispondrá de un **checklist** de los procesos realizados a la fecha deseada, desde el que se podrá observar el resultado obtenido para cada uno de los fondos gestionados así como los resultados globales de la gestora.

Un **cuadro de mandos** por cada fondo chequeado, accesible directamente desde el checklist, mostrará el detalle de los elementos afectados en el chequeo realizado y en él se podrán indicar observaciones o recomendaciones significativas que podrán ser utilizados para la confección de los futuros **informes trimestrales y anuales**.

Checklist de Procesos

Selección
 Cartera Selección Carteras Seleccionadas: 1 Fecha: 15/11/2010
 Gestora Gestora: RDEP 3664 RDEP 3664

RD sistemas

Cuadro de Mandos de Procesos CHEC Fecha: 15/11/2010

FONDO 003

Página 1 de 2
 Fecha: 15/11/2010
 13:18

Proceso	Comprobado	Estado	Fecha Vto	Estado Vto	Incidencias
Cumplimiento Normativo					
> Comprobación Brokers Corretajes	X	Pendiente			NO
> Comprobación Brokers Evaluación	X	Pendiente			NO
> Comprobación Comisiones Cobradas	X	Pendiente			NO
> Comprobación Consumo Riesgo Contrapartida	X	Pendiente			NO
> Comprobación Consumo Riesgo Emisora	X	Pendiente			NO
> Comprobación Operaciones Vinculadas	X	Pendiente			NO
> Comprobación Precio Operaciones	X	Pendiente			NO
> Comprobación Rating Emisoras	X	Pendiente			NO
> Comprobación Rating Instrumentos	X	Pendiente			NO
> Comprobación VL Asignable	X	Pendiente			NO
> Conciliación Bancaria	X	Pendiente			NO
> Conciliación Operaciones Depositaria	X	Pendiente			NO
> Conciliación Saldos Depositaria	X	Pendiente			NO
> Revisión Incumplimientos Límites Oficiales	X	Pendiente			NO
> Revisión Incumplimientos Límites Particulares	X	Pendiente			NO
Gestión Riesgo					
> Comprobación VaR Paramétrico	X	Pendiente			NO
> Comprobación VaR Simulación Histórica	X	Pendiente			NO
> Evaluación Riesgo Liquidez Estructura Participes	X	Pendiente			NO
> Evaluación Riesgo Liquidez Global	X	Pendiente			NO
> Evaluación Riesgo Liquidez Patrones Reembolsos	X	Pendiente			NO
> Evaluación Riesgo Liquidez RF	X	Pendiente			NO
> Evaluación Riesgo Liquidez RV	X	Pendiente			NO
> Verificación VL Grandes Partidas	X	Pendiente			NO
> Verificación VL Índices Proxy	X	Pendiente			NO
> Verificación VL Índices Sectoriales	X	Pendiente			NO
> Verificación VL Margen Estadístico	X	Pendiente			NO
Otros					
> Plan Formación Empleados 2011	X	Pendiente			NO