

CAJAMAR

MULTIGESTION MODERADO F.I.

Nº REGISTRO CNMV: 3314

INFORME SEMESTRAL DEL SEGUNDO SEMESTRE 2011

Gestora: Intermoney Gestión SGIIC, S.A. **Depositario:** Banco Inversis NET S.A. **Auditor:** PriceWaterHouseCoopers Auditores S.L.
Grupo Gestora: Grupo CIMD **Grupo Depositario:** Banco Inversis NET S.A.
Fondo por Compartimentos: NO **Rating Depositario:** No disponible

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en las oficinas de Intermoney Gestión SGIIC S.A. en Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1 – Torre Picasso – Plta. 23, o mediante correo electrónico en la siguiente dirección: ic@grupocimd.com, pudiendo ser consultados en los registros de la CNMV, y por medios telemáticos en la siguiente página web: www.grupocimd.com.

La entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección INTERMONEY GESTION SGIIC, S.A., PL. Pablo Ruiz Picasso, 1 – Torre Picasso – Plta. 23 – 28020 MADRID; Teléfono 91.4326442

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es)

INFORMACION FONDO

Fecha de Registro: 28/11/2005

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción General

Política de Inversión: El fondo invertirá entre el 50-100% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, armonizadas o no, y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo podrá estar expuesto de forma directa o indirecta (a través de IIC), entre un 20% y un 30%, en valores de renta variable, de cualquier sector, e independientemente de su capitalización. El resto de la exposición se realizará en activos de renta fija pública o privada (incluidos depósitos con vencimiento no superior a 12 meses y activos del mercado monetario). Al menos el 75% de la exposición de renta fija se realizará en activos de alta calidad crediticia (rating mínimo A) y el resto se podrá exponer a emisiones de calificación crediticia baja y mediana. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 5%.

Operativa en instrumentos derivados

Este fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión.

El fondo utilizará el método del compromiso para medir el cómputo de riesgo de mercado para las operaciones con instrumentos derivados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	1,64	0,87	2,51	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	0,71	0,87	0,46

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el del patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.b) Datos Generales

cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio fin periodo (miles EUR)	Valor Liquidativo fin del periodo (EUR)
Nº de participaciones	16.028,18	14.919,45	Periodo del informe	16.439	1.025,6603
Nº de partícipes	540	372	2010	15.928	1.055,8678
Bº brutos distrib. Por participación	0	0	2009	15.217	1.012,8251
			2008	5.616	937,8539
Inversión mínima (EUR)		1.000,00			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base del cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de Gestión	0,84	1,46	Patrimonio	al fondo
Comisión de Depositario	0,06	0,11	Patrimonio	al fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulada 2011	Trimestral					Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006	
Rentabilidad IIC	-2,86	3,50	-6,13	0,00	-0,02	4,25	7,99	-12,15	5,57

Rentabilidad extremas (i)

	Trimestre Actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad Mínima (%)	-0,84	21/11/2011	-1,29	22/09/2011	-1,56	15/10/2008
Rentabilidad Máxima (%)	1,26	27/10/2011	1,26	27/10/2011	1,84	13/10/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad del cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si ha tenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de Riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulada 2011	Trimestral					Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006	
Valor Liquidativo	5,84	6,97	7,86	3,15	3,80	4,24	4,88	6,78	3,50	
Ibex 35	28,04	30,42	37,89	18,15	20,89	29,00	25,12	39,85	13,48	
Letra del tesoro	2,13	2,98	2,18	1,48	1,67	1,35	2,19	1,35	0,74	
VAR histórico (iii)	3,32	3,32	3,22	3,07	3,07	3,13	3,31	3,34	2,11	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

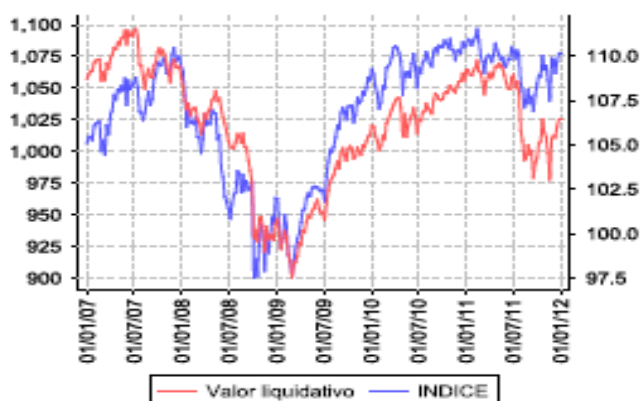
Gastos (% sobre patrimonio medio)

Acumulada 2011	Trimestral					Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006	
Ratio total de Gastos Sintéticos(iv)	1,87	0,64	0,41	0,41	0,40	-	-	-	-

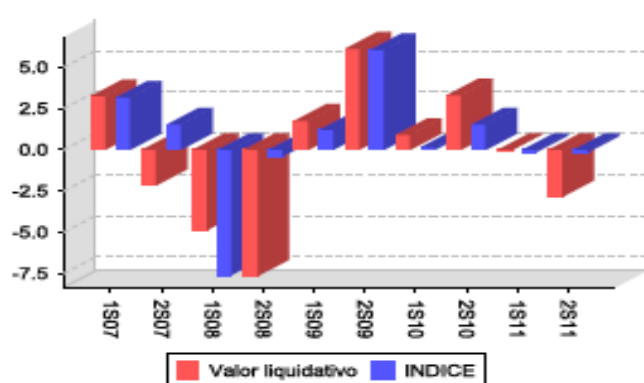
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia; comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) En el caso de fondo/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCION DEL VALOR LIQUIDATIVO DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos están agrupados según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	Número de Partícipes*	Rentabilidad Semestral Media**
Monetario	73.252	2.412	1,30
Renta Fija Euro	34.016	383	1,28
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	23.180	721	-2,56
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	2.794	106	-17,99
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión pasiva	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0	0	0,00
De garantía parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	133.241	3.622	0,22

* Medias

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizada.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3 Distribución del Patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Distribución del Patrimonio	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Importe	% S/ Patrimonio	Importe	% S/ Patrimonio
Inversiones Financieras	16.069	97,75	15.609	99,11
Cartera Interior	6.190	37,65	3.853	24,47
Cartera Exterior	9.802	59,62	11.756	74,64
Intereses Cartera de Inversión	78	0,47	0	0,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
Liquidez (Tesorería)	372	2,26	142	0,90
Resto	-2	-0,01	-2	-0,01
Total Patrimonio	16.439	100,00	15.749	100,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de Variación Patrimonial

	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin periodo anterior
	Variación Periodo Actual	Variación Periodo Anterior	Variación Acumulada anual	
Patrimonio fin periodo anterior (miles de EUR)	15.749	15.928	15.928	
Suscripciones/reembolsos (neto)	8,71	-1,10	7,52	-875,55
Beneficios netos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimientos netos	-4,27	-0,01	-4,24	23.921,77
Rendimientos de gestión	-3,44	0,57	-2,81	-694,55
Intereses	0,32	0,03	0,34	1.101,63
Dividendos	0,46	0,06	0,52	610,69
Resultados en Renta Fija (realizadas o no)	0,48	0,00	0,48	0,00
Resultados en Renta Variable (realizadas o no)	-2,21	0,00	-2,18	0,00
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	0,68	-0,17	0,51	-500,22
Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,17	0,65	-2,48	-580,46
Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-10.396,70
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos repercutidos	-0,94	-0,69	-1,64	34,99
Comisión de gestión	-0,84	-0,62	-1,46	33,54
Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	25,36
Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,07	87,00
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,44
Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos	0,11	0,11	0,11	-4,59
Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas	0,11	0,11	0,11	-4,59
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio fin periodo actual (miles de EUR)	16.439	15.749	16.439	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

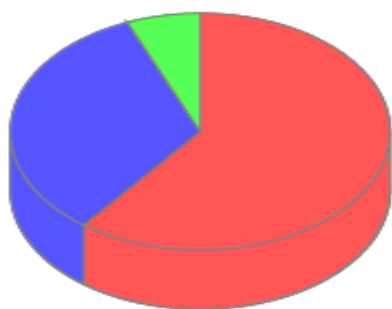
3.1 Inversiones Financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio.

Descripción de la Inversión	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
Renta fija Cotizada	2.700	16,42	0	0,00
Renta fija No Cotizada	848	5,17	0	0,00
Renta fija Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
Adquisición Temporal de Activos	355	2,16	1.000	6,35
TOTAL RENTA FIJA	3.903	23,75	1.000	6,35
Renta variable Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.284	7,81	2.853	18,12
TOTAL DEPOSITOS	1.002	6,10	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. INTERIOR	6.190	37,66	3.853	24,47
Renta fija Cotizada	1.408	8,57	0	0,00
Renta fija No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
Adquisición Temporal de Activos	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.408	8,57	0	0,00
Renta variable Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	8.383	50,98	11.765	74,71
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. EXTERIOR	9.791	59,55	11.765	74,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.981	97,21	15.618	99,18

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total.

● IICs ● RENTA FIJA ● DEPOSITOS ● OTROS



Descripción	%
RENDA FIJA	33,23
RENDA VARIABLE	0,00
DEPOSITOS	6,27
IICs	60,49
OTROS	0,00

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importe en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Imp. Nom. Comprometido	Objetivo
S/ DJ Euro Stoxx 50 – Mar. 2012	Futuros comprados	819	Inversión
Total Subyacente renta variable		819	
TOTAL OBLIGACIONES		819	

4. HECHOS RELEVANTES

- | | | | | | |
|--|-----------------------------|--|---|--|--|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | f. Sustitución de la Entidad Depositaria | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| b. Reanudación de suscripciones / reembolsos | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | g. Cambio de control de la Sociedad Gestora | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | h. Cambio de elementos esenciales del folleto | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | i. Autorización del proceso de fusión | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| e. Sustitución de la Sociedad Gestora | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | j. Otros hechos relevantes | <input checked="" type="checkbox"/> Si | <input type="checkbox"/> No |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Apartado j: Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo.

Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al trimestre en el que haya ejercido los mismos.

La Sociedad Gestora tiene delegada las funciones de auditoría interna y cumplimiento normativo a CIMD, S.A.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- | | | | | | |
|--|--|--|---|--|--|
| a. Partícipes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior a 20%) | <input checked="" type="checkbox"/> Si | <input type="checkbox"/> No | f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora. | <input checked="" type="checkbox"/> Si | <input type="checkbox"/> No |
| b. Modificaciones de poca relevancia en el Reglamento | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | h. Otras informaciones u operaciones vinculadas. | <input checked="" type="checkbox"/> Si | <input type="checkbox"/> No |
| d. Se ha realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | | | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos actuando como colocador, asegurador, director o asesor, o se han presentado valores a entidades vinculadas. | <input type="checkbox"/> Si | <input checked="" type="checkbox"/> No | | | |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Apartado a: En este fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, con el 45,48% del patrimonio.

Apartado f: Se han realizado operaciones de compra de activos de renta fija cuya contrapartida es Intermoney Valores SV, por un importe de 4.953.284,36 eur. representando un 23,18% del patrimonio medio

Apartado h: Diariamente, se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (repos) en la que tanto el depositario como Intermoney Valores SV, han actuado como comprador o vendedor.

8. INFORMACION Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIODICO

Las indecisiones de los gobiernos europeos y la tardanza en la toma de decisiones, ha derivado en una paulatina pérdida de confianza de los mercados financieros. A lo largo del segundo semestre del 2011, los indicadores de actividad de los países de la Zona Euro se han ido deteriorando progresivamente, reduciéndose el potencial de crecimiento para los próximos trimestres. Además, los fuertes lazos comerciales entre las diferentes zonas geográficas, ha terminado afectando al resto de las economías desarrolladas y emergentes. Ante esta situación, las autoridades monetarias han tenido que seguir tomando medidas extraordinarias para evitar la entrada en un nuevo y peligroso escenario de recesión.

Los países periféricos de la Eurozona han vuelto a estar en el centro de todos los problemas. La desconfianza de los mercados ha disparado las primas de riesgo y ha exigido la puesta en marcha de profundos programas de austeridad encaminados a alcanzar los objetivos exigidos. No obstante, el fuerte recorte del gasto público y la pérdida de poder adquisitivo de las familias motivado por el incremento de los impuestos, deja una importante incertidumbre respecto al impacto de estas medidas sobre el crecimiento económico. No obstante, el riesgo sistémico, aunque latente, aún no se ha extendido, por lo que la economía global aún está a tiempo de reaccionar.

Los Bancos Centrales han vuelto a tener un papel protagonista y muy activo durante el pasado semestre: acciones concertadas, continuación de los programas de recompra de deuda y medidas de expansión cuantitativa. Sin duda, el Banco Central Europeo ha sido el que ha mostrado un mayor cambio de discurso. La extrema gravedad de la situación del euro, ha exigido unas actuaciones sin precedentes, destacando especialmente la barra libre de liquidez a tres años, que en definitiva puede calificarse con un quantitative easing encubierto. La situación del sistema financiero europeo empezaba a

ser preocupante, y exigía medidas contundentes. Las consecuencias no se hicieron esperar, y las primas de riesgo de España e Italia, países que por su tamaño ya no son "rescatables", se relajaban fuertemente. Esto ha permitido a ambos países cubrir sus necesidades de financiación más cercanas a unos tipos razonables, mientras las medidas de ajuste presupuestario impuestas en cada una de las economías empiezan a devolver la confianza de los mercados.

Por su parte, la economía americana ha mostrado unos positivos niveles de actividad económica durante la segunda mitad de 2011. El consumo privado ha vuelto a recuperar terreno y ha compensado en parte el recorte en el gasto público. En el apartado negativo, destaca la debilidad del sector inmobiliario y la dificultad de la economía para reducir la tasa de desempleo. No obstante, las menores rigideces de la economía del billete verde sobre la de los países del euro, facilita la toma de decisiones encaminadas a impulsar la recuperación económica. De hecho, durante el pasado trimestre, el dólar se ha apreciado fuertemente sobre el euro desde niveles de 1,45 a 1,30. De igual forma, la deuda americana ha actuado como refugio de capitales, produciendo un fuerte descenso de las rentabilidades en el tramo medio y largo de la curva de tipos.

Las dudas sobre la recuperación económica han provocado que los mercados de renta variable hayan experimentado un fuerte incremento de la volatilidad. Los índices de los países de la Zona Euro han sufrido significativas caídas. Así, la bolsa española, alemana e italiana han cedido un 17,3%, 20,4% y un 25,25%, respectivamente. Sin embargo, la bolsa americana ha cedido tan solo un 4,8% (+6,6% en euros) como reflejo a unas mejores expectativas de beneficios empresariales.

Durante el pasado semestre hemos rebajado la exposición a fondos renta fija direccional debido a las bajas rentabilidades que proporcionan los bonos alemanes. En su lugar, hemos incrementado la exposición en renta fija privada debido al atractivo nivel de los diferenciales de crédito. De igual modo, hemos incrementado la exposición en deuda pública española aprovechando las atractivas rentabilidades de la misma. En renta variable, hemos continuado optando por mantener aquellos fondos que cuentan con rendimientos consistentes por encima del índice de referencia, descartando aquellos con un riesgo específico o gestor muy elevado. También, hemos incrementado ligeramente durante el semestre la exposición a fondos que invierten en valores de mediana y pequeña capitalización.

Durante el período de referencia, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 0,69 millones de euros, un 4,38% con respecto a finales del período anterior. Por otro lado, el número de partícipes a finales del primer semestre se situaba en 540 frente a 372 de finales del período anterior. Los movimientos de partícipes han supuesto un incremento del 8,71% sobre el patrimonio medio del período.

Los rendimientos derivados de la gestión de la cartera han sido de un -3,44% calculado sobre el patrimonio medio. Los gastos soportados por el fondo han detruido un 0,83% de la rentabilidad del mismo, por lo que el rendimiento neto ha sido del -4,27% en el segundo semestre del año. Por otro lado, destacar que el Euribor a tres meses, el índice Iboxx (soberano) 1-3 y el Stoxx 50 han obtenido una rentabilidad durante el segundo semestre del 0,78%, 2,07% y -7,49%, respectivamente.

Durante el segundo semestre, el fondo ha tenido una volatilidad del 5,84% mientras que la del Ibex35 ha sido un 28,04% y la de la Letra del Tesoro a 1 año (fuente: AFI) un 2,13%.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 36.1.j del RIIC.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados sobre Euro Stoxx 50 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones era de 0,82 millones de euros, consistentes en una posición de futuros vendidos sobre el Euro Stoxx 50 del 4,99% del patrimonio. El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 85,08%.

Durante el pasado semestre, los gobiernos de la eurozona han conseguido tomar decisiones efectivas para frenar la peligrosa escalada de las primas de riesgo de los países periféricos. El fuerte incremento de las rentabilidades de la deuda española e italiana fue motivo suficiente para tomar medidas contundentes con el fin de contener los miedos de los mercados financieros. Las incertidumbres para el próximo año aún son elevadas. Esta vez, la falta de credibilidad en el futuro de la Zona Euro quizá ya no sea el motivo, sino que será reemplazado por la intensidad de la recuperación económica de los países desarrollados y emergentes. Por tanto, habrá que estar muy atento a la publicación de los principales indicadores de actividad de las principales potencias.