

INTERMONEY VARIABLE EURO F.I.

INFORME TRIMESTRAL DEL TERCER TRIMESTRE 2011

N° REGISTRO CNMV: 2402

Gestora: Intermoney Gestión SGIIC, S.A.	Depositarario: RBC Dexia Investor Services	Auditor: PriceWaterHouseCoopers Auditores S.L.
Grupo Gestora: Grupo CIMD	Grupo Depositarario: Grupo Dexia	
Fondo por Compartimentos: NO	Rating Depositarario: 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 el 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: iic@grupocimd.com, pudiendo ser consultados en los registros de la CNMV, y por medios telemáticos en la siguiente pagina 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. 32 - 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: 31/05/2001

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Vocación Inversora: Renta Variable Euro **Perfil de Riesgo:** Alto

Descripción General

Política de Inversión: El fondo estará expuesto, como mínimo, el 75% de su patrimonio en acciones cotizadas en los países que integren, en cualquier momento, la Zona Euro y que pertenezcan a las compañías de mayor capitalización de dichos países. La inversión en renta variable española en ningún caso superará el 90% de la exposición a renta variable del Fondo, ni el 75% de la exposición total del Fondo.

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	0,21	0,02	0,34	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,02	0,97	0,85	0,40

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	33.254,22	33.255,23	Periodo del informe	2.628	79,0279
Nº de partícipes	105	106	2010	3.258	98,0864
Bº brutos distrib. Por participación	-	-	2009	3.481	103,0499
			2008	1.975	84.9029
Inversión mínima (EUR)	1 Participación				

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	Acumulada	Base del cálculo	Sistema de imputación
Comisión de Gestión	0,24	0,71	Patrimonio	al fondo
Comisión de Depositario	0,03	0,09	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	-19,43	-22,15	-0,85	4,38	1,85	-4,82	21,37	-41,72	19,14	
Rentabilidad Índice Referencia	-21,95	-23,48	-2,14	4,23	1,63	-5,81	21,14	-44,37	15,12	

Rentabilidad extremas (i)

	Trimestre Actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad Mínima (%)	-5,81	10/08/2011	-5,81	10/08/2011	-8,20	10/10/2008
Rentabilidad Máxima (%)	4,64	27/09/2011	4,64	27/09/2011	11,48	13/10/2008

(i) Sólo se informa para las clases con 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	24,85	35,86	16,81	16,29	16,66	22,99	25,53	38,42	13,88	
Ibex 35	27,28	37,89	18,15	20,89	21,52	29,00	25,12	39,85	13,48	
Letra del tesoro	1,77	2,18	1,48	1,67	2,20	1,35	2,19	1,35	0,74	
VAR histórico (iii)	13,59	13,59	12,97	12,96	12,93	12,93	12,41	11,27	5,89	

(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.

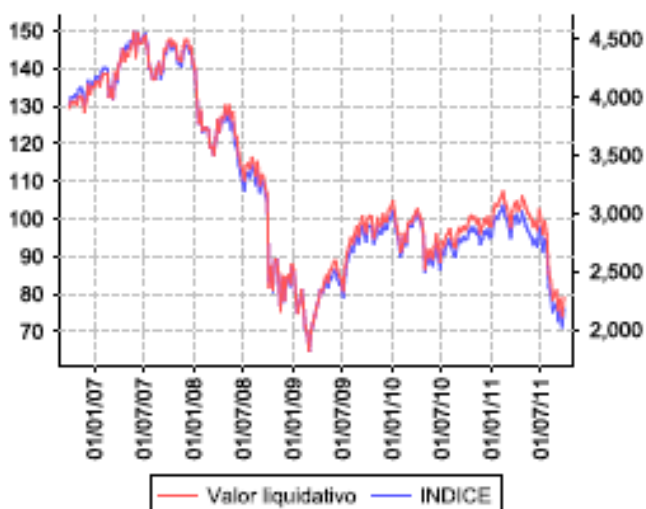
Gastos (% sobre patrimonio medio)

	Acumulada 2011	Trimestral					Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006	
Ratio total de Gastos (iv)	0,89	0,31	0,29	0,29	0,29	1,16	1,21	1,25	1,25	
Ratio total de Gastos Sintéticos(iv)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

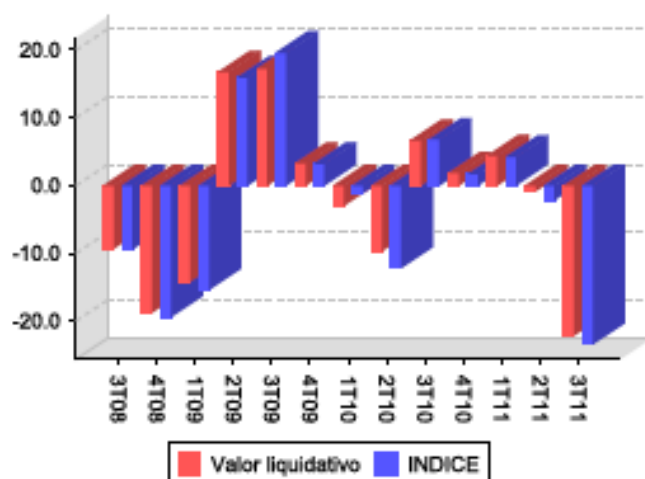
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia; comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 TRIMESTRAL DE LOS ULTIMOS 3 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 Participes*	Rentabilidad Semestral Media**
Monetario	74.296	2.453	0,57
Renta Fija Euro	38.228	441	0,51
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.747	656	-5,47
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	5.422	350	-19,53
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	140.693	3.900	-1,20

* 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	2.080	79,13	3.015	89,31
Cartera Interior	2.093	79,64	2.918	86,43
Cartera Exterior	-13	-0,51	97	2,88
Intereses Cartera de Inversión	0	0,00	0	0,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
Liquidez (Tesorería)	305	11,60	139	4,11
Resto	243	9,26	222	6,58
Total Patrimonio	2.628	100,00	3.376	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)	3.376	3.405	3.258	
Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,12	-18,44
Beneficios netos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimientos netos	-26,08	-0,85	-19,69	2494,38
Rendimientos de gestión	-25,77	-0,55	-18,79	3849,11
Intereses	0,18	0,19	0,48	-16,22
Dividendos	0,37	0,24	0,69	29,84
Resultados en Renta Fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en Renta Variable (realizadas o no)	-3,24	-0,65	-3,09	325,03
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	-21,71	-0,35	-15,96	5101,97
Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,37	0,02	-0,91	-5834,62
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,90	-12,19
Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	-13,98
Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-14,07
Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,09	22,90
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,38
Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-73,22
Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio fin periodo actual (miles de EUR)	2.628	3.376	2.628	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

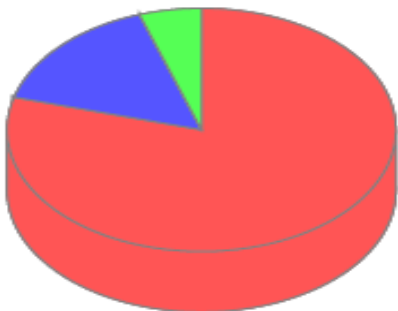
3.1 Inversiones Financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio.

Descripción de la Inversión	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
Renta fija Cotizada	0	0,00	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	1.614	61,43	2.360	69,92
TOTAL RENTA FIJA	1.614	61,43	2.360	69,92
Renta variable Cotizada	364	13,84	405	12,02
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	364	13,84	405	12,02
TOTAL IIC	115	4,37	154	4,56
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. INTERIOR	2.093	79,64	2.920	86,50
Renta fija Cotizada	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
Renta variable Cotizada	31	1,17	56	1,65
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	31	1,17	56	1,65
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. EXTERIOR	31	1,17	56	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.124	80,81	2.976	88,15

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.

● RENTA FIJA
 ● RENTA VARIABLE
 ● IICs
 ● OTROS



Descripción	%
RENDA FIJA	76,01
RENDA VARIABLE	18,58
DEPOSITOS	0,00
IICs	5,41
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 EuroStoxx 50 Vto. Dic. 2011	Futuros comprados	2.072	Inversión
Total Subyacente renta variable		2.072	
TOTAL OBLIGACIONES		2.072	

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 checked="" type="checkbox"/> Si | <input 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 d: El día 11 de agosto se produjo una situación de endeudamiento transitorio que ha implicado que las obligaciones frente a terceros excedan del 5% del patrimonio del fondo. Habiéndose alcanzado un 7,92%.

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 type="checkbox"/> Si | <input checked="" 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 existen dos partícipes que tienen más del 20% del patrimonio, con el 33,59% y el 31,23% del patrimonio.

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

Durante el tercer trimestre, las incertidumbres se han adueñado de nuevo de los mercados financieros, generándose un fuerte incremento de la volatilidad de los activos con riesgo. Los desastres naturales, las continuas intervenciones de las diferentes autoridades cada vez más presionadas por tomar medidas urgentes y las dudas sobre la deuda soberana, han motivado una falta de rumbo en las bolsas. El apartado macroeconómico no ha dejado margen al optimismo. La desaceleración del crecimiento económico a nivel global es evidente, y ha ayudado a alimentar los temores de una posible entrada en un nuevo periodo recesivo. No obstante, los indicadores macro aún no señalan esta posibilidad, y una rápida y contundente acción concertada por parte de los gobiernos europeos debería devolver la confianza a los mercados.

La complicada situación por la que atraviesan los países periféricos ha sido el principal tópico y motivo de preocupación del mercado durante el pasado trimestre. Las primas de riesgo de aquellos países con fundamentales económicos más débiles se han incrementado fuertemente. Sin duda, la situación de la economía griega es la que más ha preocupado a los mercados, ya que, a pesar de no contar con un peso muy representativo sobre el total de la Eurozona, su desenlace es muy importante para conseguir frenar el riesgo sistémico y asegurar la continuidad y fortalecimiento de la Zona Euro. El actual nivel de rentabilidad de la deuda de los países periféricos no es asumible en el medio plazo, por lo que urge encontrar una solución más pronto que tarde, que pasa inevitablemente por un proceso previo de fuertes ajustes en cada país.

Aunque su margen de actuación se está agotando, los bancos centrales han vuelto a tener un papel protagonista. El Banco Central Europeo, a pesar de haber seguido fiel a su mandato único de control de la estabilidad de los precios, ha traspasado frecuentemente la frontera, tomando medidas extraordinarias con el fin de contribuir a dinamizar la economía de la Eurozona. Sin duda, uno de los puntos más cuestionados por el mercado fue la segunda subida del precio oficial del dinero (25 puntos básicos) a comienzos del mes de julio. El leve repunte de las presiones inflacionistas fue suficiente, según la autoridad monetaria, para justificar el incremento del tipo de referencia.

Dejando a un lado la situación económica europea, la americana tampoco muestra un especial dinamismo. Los indicadores de actividad y de confianza, tanto empresarial como consumidora, han descendido de una manera notable y el sector privado no consigue tomar el testigo del sector público para llevar el peso de la recuperación económica. Los datos relacionados con las variables del consumo privado y del sector inmobiliario siguen mostrando una clara desaceleración y la creación de empleo también muestra un claro estancamiento. Aunque los resultados empresariales siguen reflejando una clara fortaleza de los beneficios por acción, las incertidumbres existentes frenan a los empresarios a incorporar nuevos trabajadores a sus plantillas.

Las numerosas dudas del mercado sobre la evolución de la actividad económica durante los próximos trimestres se ha traducido en una fuerte corrección de los mercados bursátiles. Así, el Ibex35 ha cedido durante en el tercer trimestre un -17,50% frente al -25,41% del Dax y al -14,33% del S&P500.

La falta de acuerdo entre los diferentes organismos europeos sobre las ayudas a los países con problemas financieros y el sesgo más restrictivo del Banco Central Europeo, ha derivado en una notable depreciación del euro frente al dólar hasta niveles de 1,35 \$/€ frente a 1,45 \$/€ de 30 de junio de 2011.

El riesgo del fondo se ha gestionado activamente tratando de sacar partido a las oportunidades ofrecidas por los mercados. Si bien el nivel de riesgo contra el índice de referencia ha sido especialmente activo, con respecto a la selección de valores se ha aplicado una estrategia bottom-up. El total invertido en acciones, a 30 de septiembre, supone un 15,02% del total del patrimonio. Así mismo un 4,37% del fondo está invertido a través de un ETF sobre el Eurostoxx 50. El nivel de sensibilidad a los mercados de renta variable se ha gestionado mayoritariamente vía futuros sobre el Eurostoxx 50.

La rentabilidad ofrecida por el fondo en el tercer trimestre del año ha sido de -22,15%, frente al -23,48% del Eurostoxx 50.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 747,765 miles de euros (un -22,2%) con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se distribuiría en un 0% debido a suscripciones/reembolsos, un -25,77% debido a rendimientos de gestión y un -0,31% debido a gastos repercutidos al fondo. Por otro lado, el número de partícipes ha descendido en una unidad en relación al período anterior y se sitúa en 105.

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

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados y cotizados en Eurex y Meff sobre el Eurostoxx 50, Dax e Ibex 35 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 30 de septiembre, el importe comprometido en dichas posiciones era de 2071,760 miles de euros (un 78,36% del patrimonio del fondo), consistentes en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 (80,40%). El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 83,26%.

La volatilidad del fondo a lo largo del semestre ha sido de alrededor del 35,86% frente a un 38,27% del Eurostoxx 50.

Las dudas e incertidumbres sobre la estabilidad de la Eurozona han estado muy presentes en este último período. Las medidas implantadas por los diferentes gobiernos de la Eurozona se han traducido en una fuerte ralentización del crecimiento económico, agravando aún más si cabe la situación de la banca europea y generando una crisis de deuda soberana periférica. Por tanto, de nuevo, la evolución futura de las bolsas europeas dependerá en gran medida de las decisiones y medidas que puedan consensuar la clase política europea.