

# CAJAMAR

## MONETARIO F.I.

Nº REGISTRO CNMV: 3095

INFORME SEMESTRAL DEL SEGUNDO SEMESTRE 2011

<b>Gestora:</b> Intermoney Gestión SGIIC, S.A.	<b>Depositario:</b> Banco Inversis NET S.A.	<b>Auditor:</b> PriceWaterHouseCoopers Auditores S.L.
<b>Grupo Gestora:</b> Grupo CIMD	<b>Grupo Depositario:</b> Banco Inversis NET S.A.	
<b>Fondo por Compartimentos:</b> NO	<b>Rating Depositario:</b> 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: [iic@grupocimd.com](mailto:iic@grupocimd.com), pudiendo ser consultados en los registros de la CNMV, y por medios telemáticos en la siguiente página web: [www.grupocimd.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es))

### INFORMACION FONDO

Fecha de Registro: 20/01/2005

#### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

##### Categoría

Vocación Inversora: Monetario Perfil de Riesgo: Muy Bajo

##### Descripción General

**Política de Inversión:** El Fondo invertirá en instrumentos del mercado monetario cotizados, en concreto en activos de renta fija tanto pública como privada de países miembros de la OCDE, y en depósitos que serán a la vista o con un vencimiento no superior a 12 meses, en entidades de crédito de la Unión Europea o de Estados miembros de la OCDE que cumplan la normativa específica de solvencia.

Estas inversiones tendrán elevada calidad a juicio de la gestora, y en cuanto a la calidad crediticia tendrán un rating mínimo superior o igual a A-2 según Standard & Poor's o equivalente de otras agencias calificadoras.

##### Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo de referencia.

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	0,05	0,16	0,21	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	0,78	0,91	0,31

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	61.421,61	66.384,40	Periodo del informe	70.238	1.143,5390
Nº de partícipes	2326	2486	2010	80.736	1.119,6553
Bº brutos distrib. Por participación	0	0	2009	107.174	1.113,6848
			2008	150.039	1.101,7944
<b>Inversión mínima (EUR)</b>		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	0,15	0,30	Patrimonio	al fondo
Comisión de Depositario	0,03	0,05	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	0,73	0,57	0,43	0,39	0,79	-	-	-

#### Rentabilidad extremas (i)

	Trimestre Actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad Mínima (%)	-0,02	23/11/2011	-0,02	23/11/2011	-	-
Rentabilidad Máxima (%)	0,05	01/12/2011	0,05	01/12/2011	-	-

(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	Ultimo Trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006
Valor Liquidativo	0,11	0,19	0,07	0,05	0,06	0,27	-	-	-
Ibex 35	28,04	30,42	37,89	18,15	20,89	29,00	-	-	-
Letra del tesoro	2,13	2,98	2,18	1,48	1,67	1,35	-	-	-
VAR histórico (iii)	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	-	-	-

(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.

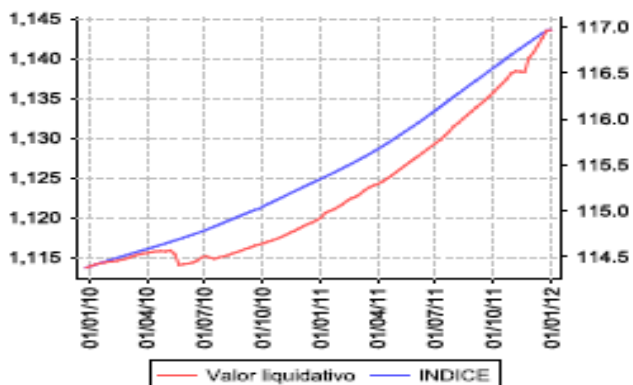
#### Gastos (% sobre patrimonio medio)

Acumulada 2011	Ultimo Trim (0)	Trimestral			Anual				
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006	
Ratio total de Gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	-	-	-
Ratio total de Gastos Sintéticos(iv)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

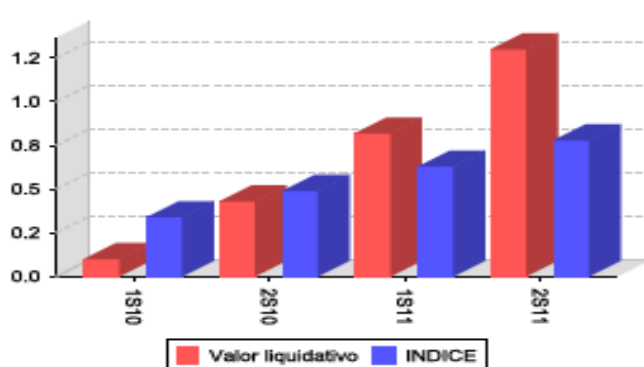
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia; comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 SEMESTRAL DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS



El fondo modificó su política de inversión el pasado 28/08/09 abandonando la categoría de Renta Fija Euro para convertirse en un fondo de categoría Monetario. Las rentabilidades anteriores aparecerán en blanco, al no poderse comparar políticas diferentes.

## 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
<b>Total fondos</b>	<b>133.241</b>	<b>3.622</b>	<b>0,22</b>

\* 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
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>70.051</b>	<b>99,73</b>	<b>75.066</b>	<b>100,17</b>
Cartera Interior	68.191	97,09	72.706	97,03
Cartera Exterior	1.296	1,85	1.797	2,40
Intereses Cartera de Inversión	564	0,80	563	0,75
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
<b>Liquidez (Tesorería)</b>	<b>115</b>	<b>0,16</b>	<b>73</b>	<b>0,10</b>
<b>Resto</b>	<b>72</b>	<b>0,10</b>	<b>-204</b>	<b>-0,27</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>70.238</b>	<b>100,00</b>	<b>80.736</b>	<b>100,00</b>

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

Patrimonio fin periodo anterior (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin periodo anterior
	Variación Periodo Actual	Variación Periodo Anterior	Variación Acumulada anual	
<b>Patrimonio fin periodo anterior (miles de EUR)</b>	<b>74.936</b>	<b>80.736</b>	<b>80.736</b>	
<b>Suscripciones/reembolsos (neto)</b>	<b>-7,70</b>	<b>-8,33</b>	<b>-16,05</b>	<b>-12,23</b>
<b>Beneficios netos distribuidos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Rendimientos netos</b>	<b>1,30</b>	<b>0,83</b>	<b>2,10</b>	<b>50,38</b>
<b>Rendimientos de gestión</b>	<b>1,49</b>	<b>1,01</b>	<b>2,48</b>	<b>40,76</b>
Intereses	1,37	1,03	2,39	26,80
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en Renta Fija (realizadas o no)	0,07	-0,02	0,05	-462,33
Resultados en Renta Variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,07	0,00	0,06	-1.631,09
Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	1.375,72
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gastos repercutidos</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,38</b>	<b>-1,16</b>
Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	-3,57
Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-3,54
Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,09
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,66
Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	50,38
<b>Ingresos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Patrimonio fin periodo actual (miles de EUR)</b>	<b>70.238</b>	<b>74.936</b>	<b>70.238</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

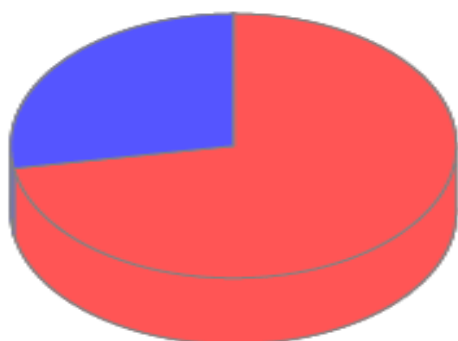
#### 3.1 Inversiones Financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio.

Descripción de la Inversión	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
Renta fija Cotizada	6.855	9,76	8.432	11,26
Renta fija No Cotizada	8.359	11,91	15.470	20,64
Renta fija Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
Adquisición Temporal de Activos	2.745	3,91	5.275	7,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>17.958</b>	<b>25,58</b>	<b>29.177</b>	<b>38,94</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>	<b>50.232</b>	<b>71,50</b>	<b>43.529</b>	<b>58,08</b>
<b>TOTAL INV. FIN. C. INTERIOR</b>	<b>68.191</b>	<b>97,08</b>	<b>72.706</b>	<b>97,02</b>
Renta fija Cotizada	1.296	1,84	1.797	2,40
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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.296</b>	<b>1,84</b>	<b>1.797</b>	<b>2,40</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INV. FIN. C. EXTERIOR</b>	<b>1.296</b>	<b>1,84</b>	<b>1.797</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>69.487</b>	<b>98,92</b>	<b>74.504</b>	<b>99,42</b>

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.

● DEPOSITOS ● RENTA FIJA ● OTROS



Descripción	%
RENDA FIJA	27,71
RENDA VARIABLE	0,00
DEPOSITOS	72,29
IICs	0,00
OTROS	0,00

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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 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 type="checkbox"/> Si | <input checked="" 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 f:** Se han realizado operaciones de compra de activos de renta fija cuya contrapartida es Intermoney Valores SV, por un importe de 13.563.108,82 eur. representando un 18,52% 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.

La gestión del fondo se ha llevado a cabo de forma conservadora y con un objetivo de preservación de capital, poniendo especial interés en mantener un elevado nivel de liquidez de la cartera del fondo. Durante el pasado semestre se ha incrementado ligeramente la duración media del fondo con el fin de aprovechar la previsible disminución de los tipos de interés de mercado interbancario. Principalmente, se tomaron posiciones en pagarés y depósitos de emisores españoles de elevada calidad crediticia.

Durante el período de referencia, el patrimonio del fondo se ha reducido en 4,70 millones de euros, un 6,27% con respecto a finales del período anterior. Por otro lado, el número de partícipes a finales del segundo semestre se situaba en 2.326 frente a 2.486 de finales del período anterior. Los movimientos de partícipes han supuesto una reducción del 7,70% sobre el patrimonio medio del período.

Los rendimientos derivados de la gestión de la cartera han sido de un 1,49% calculado sobre el patrimonio medio. Los gastos soportados por el fondo han detruido un 0,19% de la rentabilidad del mismo, por lo que el rendimiento neto ha sido del 1,30% en el segundo semestre del año. Durante el segundo semestre, la volatilidad del fondo ha sido del 0,11%, mientras que la de la Letra del Tesoro español (fuente: AFI) a 1 año ha sido del 2,13%.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.  
No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.  
No se han realizado inversiones al amparo del artículo 36.1.j del RIIC.

Puesto que el objetivo del fondo es la preservación de capital, la gestión de Cajamar Monetario continuará centrada en mantener un elevado nivel de liquidez, en la inversión mayoritaria en instrumentos de renta fija con vencimientos inferiores a los doce meses y en la compra de emisores de elevada calidad crediticia. El fondo seguirá aprovechando las atractivas rentabilidades del mercado de deuda pública española y del papel comercial de compañías privadas de primera línea. Por otro lado, el fondo seguirá teniendo un elevado porcentaje del patrimonio invertido a través de depósitos, lo que permite combinar una elevada liquidez con una atractiva rentabilidad.