

CAJAMAR

MULTIGESTION MODERADO F.I.

Nº REGISTRO CNMV: 3314

INFORME TRIMESTRAL DEL TERCER TRIMESTRE 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 90-100% de su patrimonio en acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero. El fondo podrá invertir directamente en valores tanto de renta fija como variable, en un porcentaje máximo del 10 por 100. La inversión en renta fija se situará en el entorno del 80 por 100 de la cartera del fondo. El porcentaje de inversión en renta variable se situará en el entorno del 20 por 100, aunque en función de las circunstancias de los mercados bursátiles, podrá superar dicho límite sin exceder del 30 por 100 de la cartera del fondo. 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	0,83	0,37	1,69	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	0,88	0,83	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	14.490,63	14.919,45	Periodo del informe	14.360	990,9546
Nº de partícipes	349	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	0,32	0,94	Patrimonio	al fondo
Comisión de Depositario	0,03	0,07	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	-6,15	-6,13	0,00	-0,02	1,61	4,25	7,99	-12,15	5,57

Rentabilidad extremas (i)

	Trimestre Actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad Mínima (%)	-1,29	22/09/2011	-1,29	22/09/2011	-1,56	15/10/2008
Rentabilidad Máxima (%)	0,96	12/08/2011	0,96	12/08/2011	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	5,39	7,86	3,15	3,80	2,42	4,24	4,88	6,78	3,50
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)	3,22	3,22	3,07	3,07	3,13	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.

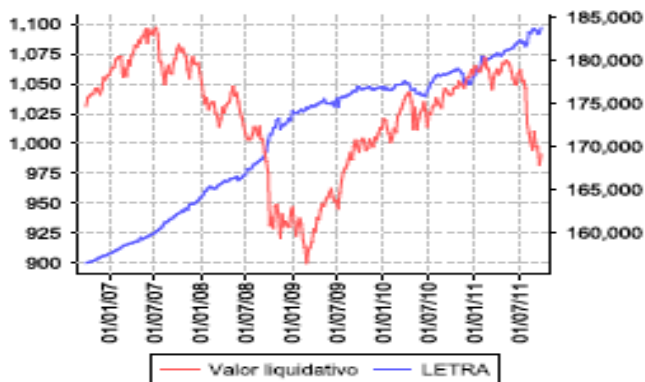
Gastos (% sobre patrimonio medio)

	Acumulada 2011	Trimestral			Anual				
		Ultimo Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de Gastos (iv)	1,05	0,35	0,35	0,35	0,35	1,38	2,34	1,40	-
Ratio total de Gastos Sintéticos(iv)	3,93	1,30	1,32	1,31	1,37	2,69	3,22	2,37	-

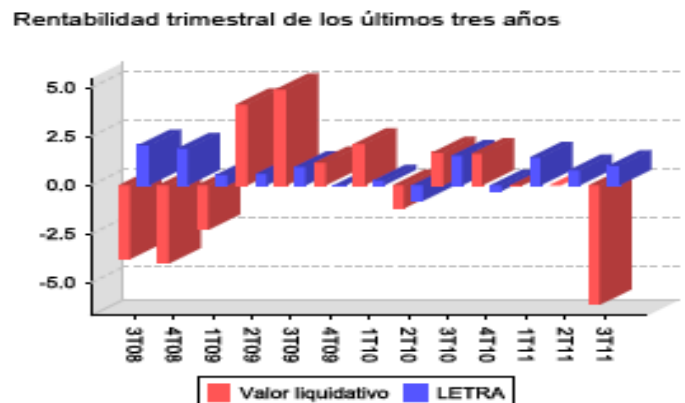
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia; comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 Partícipes*	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	14.236	99,14	15.609	99,11
Cartera Interior	3.635	25,31	3.853	24,47
Cartera Exterior	10.601	73,83	11.756	74,64
Intereses Cartera de Inversión	0	0,00	0	0,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
Liquidez (Tesorería)	595	4,14	142	0,90
Resto	-472	-3,29	-2	-0,01
Total Patrimonio	14.360	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

Patrimonio fin periodo anterior (miles de EUR)	% 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	15.906	15.928	
Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,10	-10,71	-1,10	-90,16
Beneficios netos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimientos netos	-0,01	3,25	-0,01	-100,52
Rendimientos de gestión	0,57	3,81	0,57	-85,76
Intereses	0,03	0,02	0,03	14,60
Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
Resultados en Renta Fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en Renta Variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,03	-0,17	-569,78
Resultados en IIC (realizadas o no)	0,65	3,78	0,65	-83,65
Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-100,97
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos repercutidos	-0,69	-0,69	-0,69	-4,68
Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-5,91
Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,88
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	55,13
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,09
Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos	0,11	0,13	0,11	-22,80
Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas	0,11	0,13	0,11	-22,83
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio fin periodo actual (miles de EUR)	14.360	15.749	14.360	

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

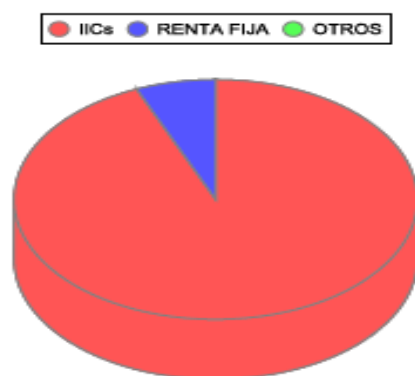
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	801	5,58	1.000	6,35
TOTAL RENTA FIJA	801	5,58	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	2.833	19,73	2.853	18,12
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. INTERIOR	3.635	25,31	3.853	24,47
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	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	10.610	73,90	11.765	74,71
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. EXTERIOR	10.610	73,90	11.765	74,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.245	99,21	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.



Descripción	%
RENDA FIJA	5,62
RENDA VARIABLE	0,00
DEPOSITOS	0,00
IICs	94,38
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 – Dic. 2011	Futuros comprados	361	Inversión
Total Subyacente renta variable		361	
TOTAL OBLIGACIONES		361	

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 checked="" type="checkbox"/> Si | <input 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 i: Con fecha 25 de agosto la CNMV autorizó la fusión por absorción del fondo Cajamar Bolsa FI por el fondo Cajamar Multigestión Moderado FI.

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 existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, con el 50,31% 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.

Durante el pasado trimestre, el fondo ha reducido considerablemente la exposición a fondos de retorno absoluto y se ha incrementado ligeramente en la recta final del trimestre la exposición a fondos direccionales de renta fija a corto y medio plazo. En renta variable, hemos optado por mantener aquellos fondos que cuentan con rendimientos consistentes y positivos frente al índice de referencia y descartar aquellos con un riesgo específico o gestor muy elevado.

Durante el período de referencia, el patrimonio del fondo se ha reducido en 1,39 millones de euros, un -8,82% con respecto a finales del período anterior. Por otro lado, el número de partícipes a finales del tercer trimestre se situaba en 349 frente a 372 de finales del período anterior. Los movimientos de partícipes han supuesto un descenso del 2,88% sobre el patrimonio medio del período.

Los rendimientos derivados de la gestión de la cartera han sido de un -6,38% calculado sobre el patrimonio medio. Los gastos soportados por el fondo han detruido un 0,31% de la rentabilidad del mismo, por lo que el rendimiento neto ha sido del -6,07% en el tercer trimestre 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 tercer trimestre del 0,40%, 1,37% y -15,68% respectivamente.

Durante el tercer trimestre, el fondo ha tenido una volatilidad del 5,39% mientras que la del Ibex35 ha sido un 27,28% y la de la Letra del Tesoro a 1 año (fuente: AFI) un 1,77%.

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 trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados sobre Euro Stoxx 50 con finalidad de cobertura e 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 0,36 millones de euros (un 2,51% del patrimonio del fondo), consistentes en futuros comprados sobre el Euro Stoxx 50. El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 95,15%.

Las grandes incertidumbres de los mercados financieros siguen impidiendo tener una clara visibilidad. Por ello, durante los próximos meses habrá que seguir con especial atención la publicación de las cifras económicas con el fin de evaluar el momento del ciclo económico de las principales potencias y también verificar el cumplimiento por parte de los países periféricos de sus respectivos planes de ajuste presupuestario, elemento que será de vital importancia para garantizar y consolidar la confianza de los inversores en la Zona Euro.