

## Intermoney Renta Fija Corto Plazo F.I.

Nº Registro CNMV: 2311

Informe - Trimestral del - Tercer Trimestre 2009

Gestora: Intermoney Gestión S.G.I.I.C.

Depositario: RBC Dexia Investor Services España S.A.

Auditor: Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L

Grupo Gestora: Grupo CIMD

Grupo Depositario: Grupo Dexia

Rating depositario: N/D

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**, o mediante correo electrónico en [iic@grupocimd.com](mailto:iic@grupocimd.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.grupocimd.com](http://www.grupocimd.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

InterMoney Gestión S.G.I.I.C. Plaza Pablo Ruiz Picasso nº1, Torre Picasso, planta 32. 28020 Madrid

### Correo electrónico

[iic@grupocimd.com](mailto:iic@grupocimd.com)

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))**.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO/FONDO**

Intermoney Tesorería F.I

**Fecha de registro del compartimento:**

11 de enero de 2001

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

**Tipo de fondo:** 08 - Otros - **Vocación inversora:** 32 - Renta Fija Euro - **Perfil de Riesgo:**

Fondo que invierte más del 35% del activo en valores emitidos por un Estado miembro de la Unión Europea, las Comunidades Autónomas, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y aquellos otros Estados miembros de la OCDE que presenten una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en deuda pública emitida por los estados miembros de la UE, registrado en CNMV con número *2311*, gestionado por Intermoney Gestión SGIIC, S.A., y cuyo depositario es RBC Dexia Investor Services España, S.A.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.grupocimd.com](http://www.grupocimd.com).

### Descripción general

**Política de inversión** - No se incluye activos de renta variable en su cartera ni derivados. La política de inversiones perseguirá, por este orden, la conservación y seguridad del patrimonio del Fondo, su liquidez y la rentabilidad de los activos que lo compongan. El objetivo del Fondo es la búsqueda de oportunidades de inversión en el ámbito de la renta fija tanto pública como privada dentro de la zona euro, situándose la duración medio entre 0 y 2 años de acuerdo con las perspectivas de los tipos de interés.

### Operativa en instrumentos derivados

**Operativa en derivados:** No Aplica

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo **INTERMONEY RENTA FIJA CORTO PLAZO FI** se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** - EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.b) Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	65333.46	76537.95
Nº de partícipes	150	153
Beneficios brutos distribuidos por participación	-	-

Inversión mínima	1 Participación
------------------	-----------------

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Período del informe	8136.70	124.5411
Dic 2008	13327.18	124.0885
2007	25118.91	120.3770
2006	14023.15	116.1779

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0.06	0.19	Sobre el patrimonio
Comisión de depositario	0.03	0.07	Sobre el patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo/individual

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0.03	0.13	0.16	0.22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0.22	1.19	0.77	3.64

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2 Comportamiento

### A) Individual (UNA VEZ POR CADA CLASE, si existieran). Divisa de denominación

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	0.36	0.14	-0.06	0.28	0.63	3.08	3.61	2.61	1.66

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0.02	10/07/2009	-0.02	10/07/2009	-0.08	29/08/2007
Rentabilidad máxima (%)	0.13	04/08/2009	0.13	04/08/2009	0.05	24/08/2007

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se 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 de cálculo del valor liquidativo es Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	0.20	0.31	0.12	0.05	0.07	0.08	0.16	0.19	0.10
Ibex-35	26.78	19.21	25.61	33.61	60.88	39.83	16.25	13.54	10.13
Letra Tesoro 1 año	2.35	2.50	1.94	2.50	2.19	1.42	0.77	0.73	0.81
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	-0.08	-0.08	-0.03	0.08	0.11	0.11	0.11	0.10	0.12

(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 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

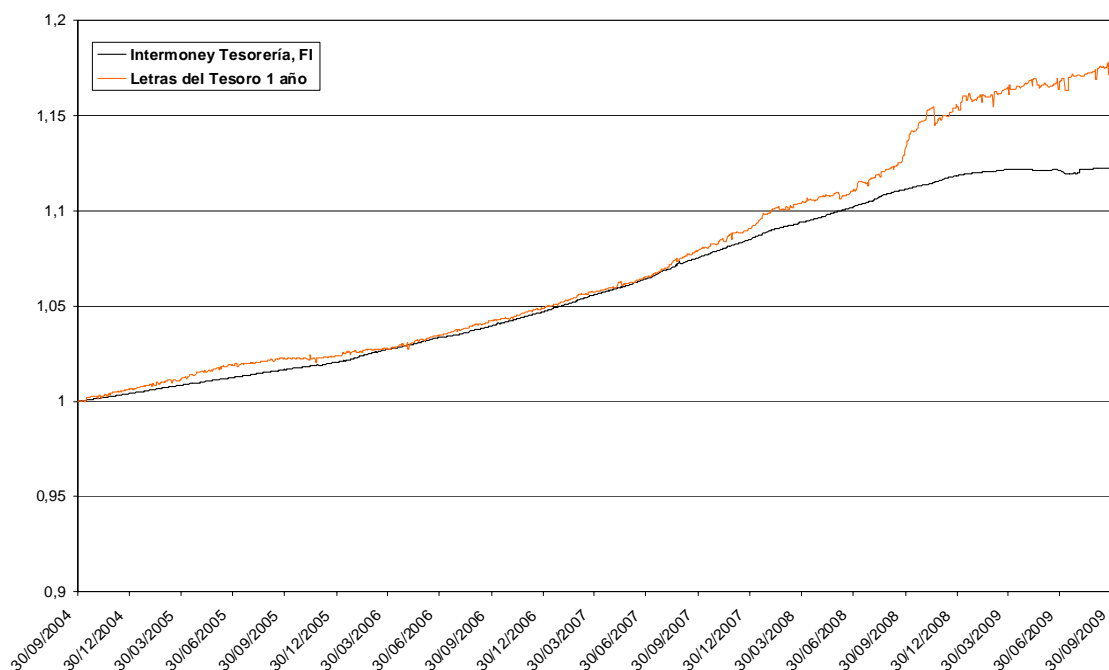
	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos <sup>(iv)</sup>	0.29	0.10	0.09	0.10	0.06	0.38	0.44	0.43	0.44
b) Ratio total de gastos sintético <sup>(v)</sup>									

(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.

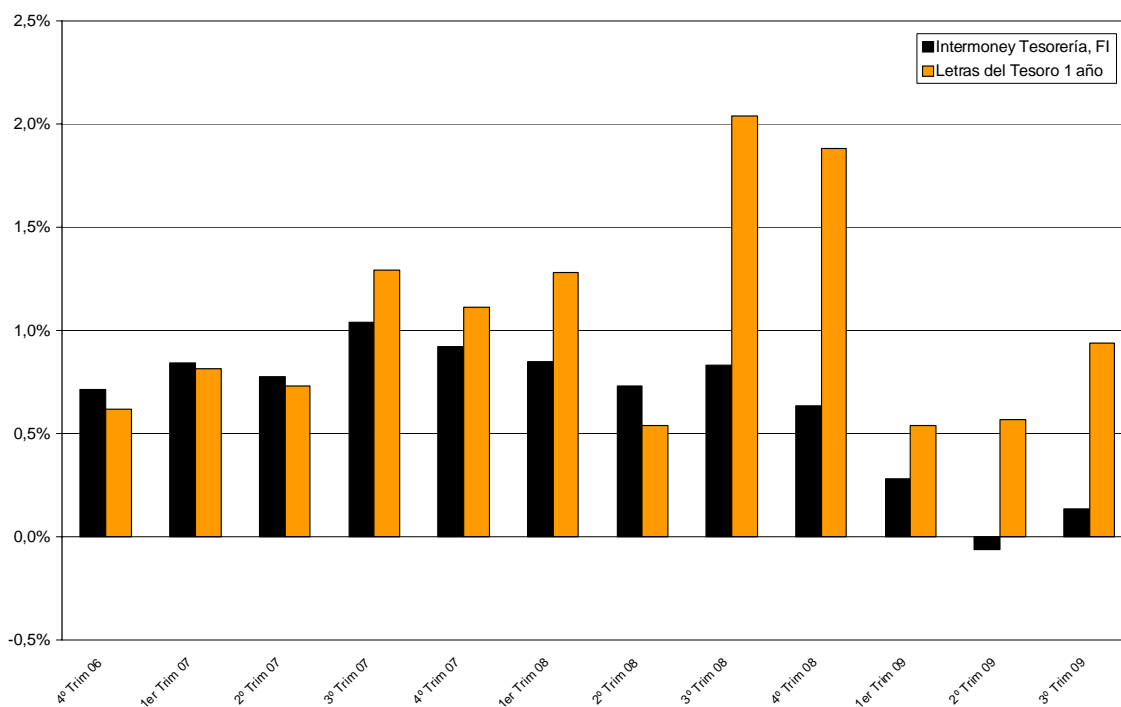
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años.



Rentabilidad semestral de los últimos 3 años.



**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	9122	152	0.13
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	3663	102	0.42
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	2405	100	17.24
Renta Variable Internacional			
IIC de gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>15189</b>	<b>354</b>	

\*Medias.

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

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada fondo o compartimento en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de Euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8152.95	100.20	9514.71	99.95
* Cartera interior	7939.59	97.58	9519.33	100.00
* Cartera exterior	203.11	2.50	0	0
* Intereses de la cartera de inversión	10.25	0.13	-4.62	-0.05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0.00	0	0
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-5.46	-0.07	19.56	0.21
(+/-) RESTO	-10.78	-0.13	-15.28	-0.16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8136.70</b>	<b>100,00</b>	<b>9518.99</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	9518	13327	9518	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15.29	-32.21	-47.70	-98.64
- Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	0
± Rendimientos netos	0.14	0.26	0.40	-98.60
(+) Rendimientos de gestión	0.24	0.45	0.69	-98.60
+ Intereses	0.10	0.69	0.83	-98.89
+ Dividendos	0	0	0	0
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.10	-0.24	-0.18	-99.31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0	0	0	0
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0.04	0	0.04	-90.23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0	0	0	0
± Otros resultados	0	0	0	0
± Otros rendimientos	0	0	0	0
(-) Gastos repercutidos	-0.10	-0.19	-0.29	-98.59
- Comisión de gestión	-0.06	-0.13	-0.19	-98.61
- Comisión de depositario	-0.03	-0.04	-0.07	-98.56
- Gastos por servicios exteriores	-0.01	-0.02	-0.03	-98.48
- Otros gastos de gestión corriente	0.00	0.00	0.00	-98.60
- Otros gastos repercutidos	0.00	0.00	0.00	-98.60
(+) Ingresos	0	0	0	0
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+ Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+ Otros ingresos	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>8136</b>	<b>9518</b>	<b>8136</b>	

Nota: El período 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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
OB. GENERALITAT DE CATALUNYA 2009-07-15	EUR	0,00	0,00	50	0,53
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos 1 año</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>0,53</b>
B. BPE FINANCIACIONES S.A. 2009-07-30	EUR	0,00	0,00	299	3,15

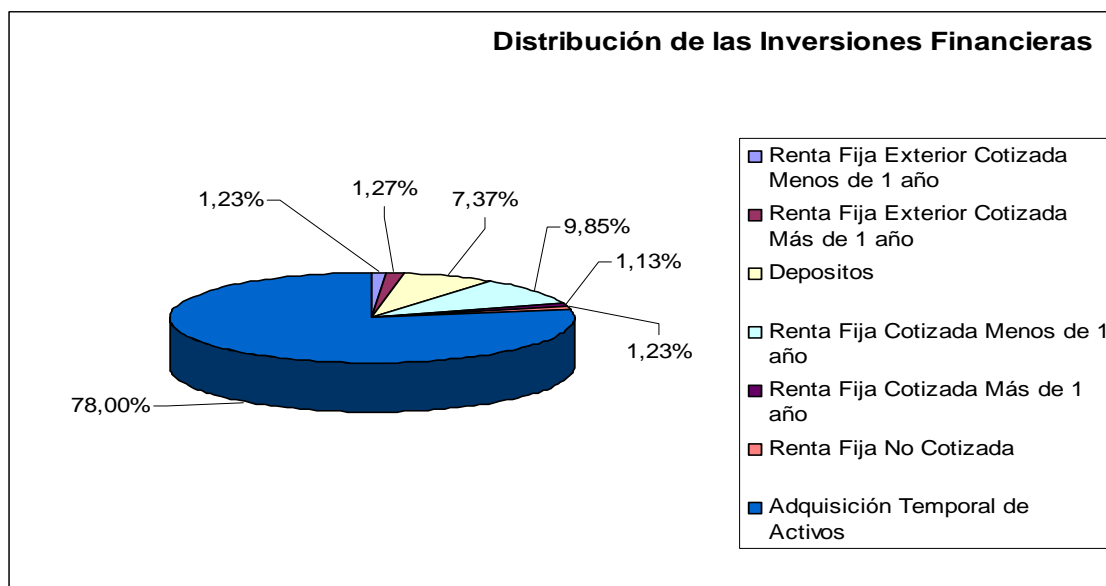
B. BPE FINANCIACIONES S.A. 2010-07-28	EUR	100	1,23	0,00	0,00
B. CAJA ESPAÑA DE INVERSION 2009-10-19	EUR	200	2,45	0,00	0,00
B. IM CEDULA 12 2009-11-21	EUR	303	3,72	0,00	0,00
B. C. AHORROS Y M. PIEDAD MADRID 2010-05-24	EUR	199	2,45	0,00	0,00
<b>Total RF cotizada menos 1 año</b>	<b>EUR</b>	<b>802</b>	<b>9,85</b>	<b>299</b>	<b>3,15</b>
B. BANCO DE VALENCIA, S.A. 2012-02-23	EUR	92	1,13	272	2,86
B. BKT FONDO DE TIT. HIPOTECARIO 2038-11-12	EUR	0,00	0,00	192	2,02
<b>Total RF cotizada mas 1 año</b>	<b>EUR</b>	<b>92</b>	<b>1,13</b>	<b>464</b>	<b>4,88</b>
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>	<b>EUR</b>	<b>894</b>	<b>10,98</b>	<b>814</b>	<b>8,55</b>
PAG. GENERALIDAD VALENCIANA 2009-09-16	EUR	0,00	0,00	499	5,24
PAG. ENDESA CAPITAL 2009-08-26	EUR	0,00	0,00	349	3,67
PAG. ENDESA CAPITAL 2009-07-01	EUR	0,00	0,00	349	3,66
PAG. TELEFONICA, S.A. 2009-09-15	EUR	0,00	0,00	798	8,38
PAG. UNICAJA 2009-07-20	EUR	0,00	0,00	200	2,10
PAG. CAJA DE AHORROS DE MURCIA 2009-10-01	EUR	100	1,23	0,00	0,00
<b>Total RF NO COTIZADA</b>	<b>EUR</b>	<b>100</b>	<b>1,23</b>	<b>2.194</b>	<b>23,05</b>
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-07-01	EUR	0,00	0,00	2.104	22,10
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-07-01	EUR	0,00	0,00	4.407	46,30
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-10-01	EUR	5.106	62,76	0,00	0,00
LT. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-10-01	EUR	1.240	15,24	0,00	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>	<b>EUR</b>	<b>6.346</b>	<b>78,00</b>	<b>6.511</b>	<b>68,40</b>
DEPOSITO BANESTO 2010-06-25	EUR	600	7,37	0,00	0,00
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>	<b>EUR</b>	<b>600</b>	<b>7,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>EUR</b>	<b>7.940</b>	<b>97,58</b>	<b>9.519</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>EUR</b>	<b>7.940</b>	<b>97,58</b>	<b>9.519</b>	<b>100,00</b>
OB. SANTANDER INTL DEBT 2010-01-25	EUR	100	1,23	0,00	0,00
<b>Total RF PRIVADA cotizada menos 1 año</b>	<b>EUR</b>	<b>100</b>	<b>1,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
B. BMW FINANCE NV (HOLANDA) 2010-10-29	EUR	103	1,27	0,00	0,00
<b>Total RF PRIVADA cotizada mas 1 año</b>	<b>EUR</b>	<b>103</b>	<b>1,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PRIVADA COTIZADA EXTERIOR</b>	<b>EUR</b>	<b>203</b>	<b>2,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF EXTERIOR</b>	<b>EUR</b>	<b>203</b>	<b>2,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>EUR</b>	<b>203</b>	<b>2,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>EUR</b>	<b>8.143</b>	<b>100,08</b>	<b>9.519</b>	<b>100,00</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO BANKINTER 11/2010	COMPRA A PLAZO	199	02 - INVERSIÓN
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>199</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>199</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

- Hubo un cambio esencial en el folleto informativo que fue el determinar los días hábiles a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

- Anteriormente este fondo tenía la denominación de INTERMONEY TESORERIA FI y pasó a llamarse INTERMONEY RENTA FIJA CORTO PLAZO FI. Dicho cambio se registro en la CNMV con fecha 28 de agosto de 2009.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- Se han realizado operaciones de compra de activos de renta fija cuya contrapartida es Intermoney Valores SV por un importe de 1.317.263,57 euros representado un 14,44% del patrimonio medio del fondo.
- Diariamente, se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores (repos), en los que tanto el depositario como Intermoney Valores SV han actuado como vendedor o comprador.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

- No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo del trimestre se ha ido consolidando, a nivel global, la mejora de los indicadores macroeconómicos iniciada en el segundo trimestre del año, apuntalando la hipótesis de una próxima, aunque lenta, recuperación económica.

Los indicadores macroeconómicos más representativos en EEUU durante este trimestre han mejorado (precio y ventas de viviendas, producción industrial, destrucción de empleo y la confianza de los consumidores). Aunque todavía en terreno negativo, la moderación en el empeoramiento de la economía americana nos hace entrever que la salida de la recesión podría estar muy próxima, aunque la fortaleza de la recuperación todavía se mantiene en entredicho. En Europa empieza a verse la luz poco a poco, Alemania y Francia ya han puesto los cimientos para liderar la salida, con variaciones positivas del PIB. Sin embargo, no conviene pecar de optimismo, el consumo es la variable económica a tener más en cuenta, ya que nos dará la llave que abre la puerta de una recuperación sostenible, un aumento de la inversión por parte de las empresas y un aumento del empleo, en definitiva un crecimiento del PIB sostenible en el tiempo.

La mejora en los resultados empresariales, fundamentalmente por el lado del control de costes y reducción de la inversión, y la mejora de los citados indicadores macroeconómicos animaron a los mercados de renta variable y deuda corporativa a continuar la espectacular senda alcista iniciada a principios de marzo. Aunque cabría esperar que un entorno de bolsa alcista y diferenciales de crédito reduciéndose no fuera especialmente propicio para la deuda gubernamental, dichos activos también se han visto favorecidos por la búsqueda "desesperada" de rentabilidad por parte de los inversores. En un contexto como el actual, en el que los tipos de interés efectivos a corto plazo se encuentran muy por debajo del 1%, incluso los inversores más conservadores se ven tentados a asumir más riesgo, ya sea en forma de más duración, más riesgo emisor o de liquidez. Y es que la política monetaria ultralaxa de los bancos de centrales no se ha restringido a unos tipos de referencia oficiales históricamente muy bajos y a la recompra de activos en mercado. Aunque el tipo de intervención oficial del Banco Central Europeo está al nivel del 1% (mínimo histórico), la inyección masiva y sin limitaciones de liquidez al sistema (financiero), 440 millones de euros el pasado junio y 75 en septiembre, ha hundido la remuneración del corto plazo a niveles muy por debajo de este nivel de referencia, situándose, como ejemplo, el repo a día a niveles cercanos al 0,25%.

El mensaje transmitido por los bancos centrales es, por un lado, de continuación en la aplicación de la política monetaria expansiva mientras las previsiones de recuperación económica se mantengan moderadas y, por otro, de garantía de mecanismos suficientes de salida, con el objetivo evitar un recalentamiento excesivo de la economía y acotar posibles riesgos inflacionistas. Si asumimos la actuación de los bancos centrales, y las ventajas evidentes de dicha actuación para las entidades financieras, como un factor fundamental a la hora de explicar tanto la disminución generalizada de la aversión al riesgo, como la sorprendente correlación en la apreciación de todo tipo de activos, debemos también aceptar que cualquier mensaje de cambio en dicha política monetaria puede tener un impacto significativo en el comportamiento de los mercados.

Aunque a lo largo del trimestre el mercado de renta fija corporativo ha experimentado una notable mejoría, los bajos tipos de referencia y las inyecciones masivas en el sistema han penalizado especialmente la rentabilidad

ofrecida por los activos monetarios de menor riesgo y a más corto plazo. Como referencia, una inversión en Letras del Tesoro a un año habría supuesto una rentabilidad durante el período del 0,94%. A finales del período el Euribor a un mes y a tres meses se situaba al 0,438% y al 0,753%, respectivamente. Dada la política especialmente conservadora del fondo dicha situación ha supuesto una merma en la rentabilidad ofrecida por éste a lo largo del trimestre (un 0,14%).

Dada la dificultad de encontrar papel atractivo con vencimientos a corto plazo se ha optado por continuar invirtiendo mayoritariamente la cartera en repo con colateral bono gobierno, suponiendo éste a fin del período alrededor del 78% del patrimonio. Todos los activos en los que invierte el fondo a 30 de septiembre están dentro de grado de inversión y son senior.

El patrimonio del fondo ha descendido en 1.382,3 miles de euros (un -14,5%) 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 resumiría en un -15,29% debido a suscripciones reembolsos, un 0,24% debido a rendimientos de gestión y un -0.10% debido a gastos repercutidos al fondo. Así mismo, el número de partícipes en el período se situaba en 150 frente a 153 de finales período anterior.

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.

La volatilidad del fondo a lo largo del trimestre ha sido de alrededor del 0,31%. Como referencia, la volatilidad del índice "AFI Letra del Tesoro a 1 año" ha sido de 2,50% a lo largo del trimestre.

Con respecto al último trimestre del año esperamos que las rentabilidades de los tramos cortos de la curva se mantengan en niveles bajos, dando soporte a los activos de más riesgo tanto a nivel de emisor como duración. La continuación de una política monetaria expansiva por parte de los bancos centrales seguiría apoyando la disminución en la aversión al riesgo de los mercados. Por otra parte, dado el importante papel que la hipótesis de una cercana recuperación de la economía americana ha jugado en el rebote de los mercados desde marzo, conviene resaltar que las perspectivas con respecto a una reactivación suficiente del consumo (que supone un 70% del PIB en EEUU) son, en el contexto actual, inciertas. La política de inversiones continuará previsiblemente en este contexto con un sesgo especialmente conservador.