

ALBUS, FI

Nº Registro CNMV: 4121

Informe Semestral del Primer Semestre 2012

Gestora: 1) INVERCAIXA GESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.laCaixa.es - Inversión y bolsa - Mapa de Fondos.

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

Dirección

Av. Diagonal, 621, Torre 2 Planta 7ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.laCaixa.es - Inversión y bolsa - Atención al cliente - Correo electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/04/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. No se establecen porcentajes máximos de inversión ni en renta fija, ni en renta variable ni en divisas distintas al euro.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	1,01		1,01	3,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,32		0,32	0,84

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATINUM	44.682.185,78	47.180.148,22	228	246	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO
EXTRA	4.991.610,71		130		EUR	0,00		150000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
PLATINUM	EUR	290.455.212	300.735.517	387.351.372	375.432.528
EXTRA	EUR	29.358.512			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
PLATINUM	EUR	6,5005	6,3742	6,5532	6,2525
EXTRA	EUR	5,8816			

(*)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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATINUM	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,98	-1,39	3,42	3,52	-7,59	-2,73	4,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	25-06-2012	-1,13	25-06-2012	-2,03	10-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,90	29-06-2012	1,90	29-06-2012	1,21	30-11-2011

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,06	8,92	4,51	5,96	11,52	7,41	2,84		
Ibex-35	27,04	33,28	19,56	30,42	38,06	27,99	29,78		
Letra Tesoro 1 año	2,08	2,46	1,55	2,84	2,00	2,08	1,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,24	4,24	3,65	3,74	3,82	3,74	0,48		

(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 períodos con política de inversión homogénea.

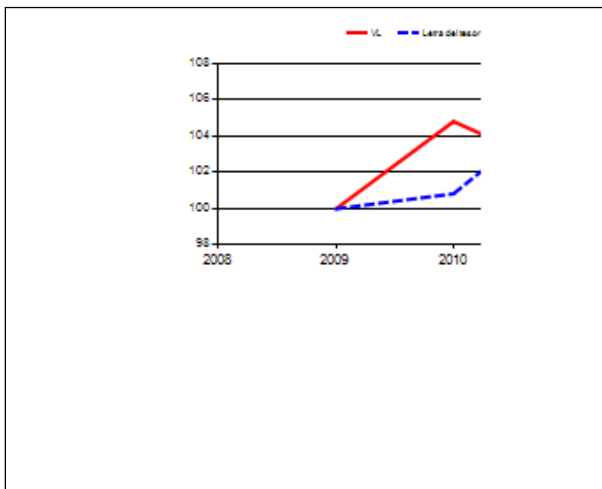
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66			

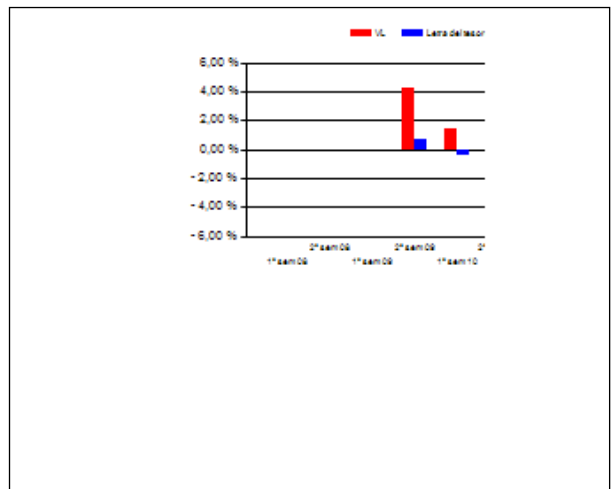
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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 IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	25-06-2012	-1,13	25-06-2012		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	29-06-2012	1,90	29-06-2012		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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 (%)	Acumulad o 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(ii) de:									
Valor liquidativo		8,85							
Ibex-35		33,28							
Letra Tesoro 1 año		2,46							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

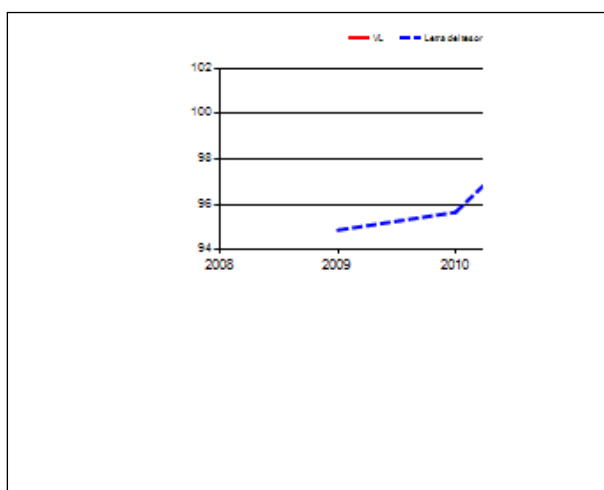
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	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 (iv)	0,23	0,23	0,00						

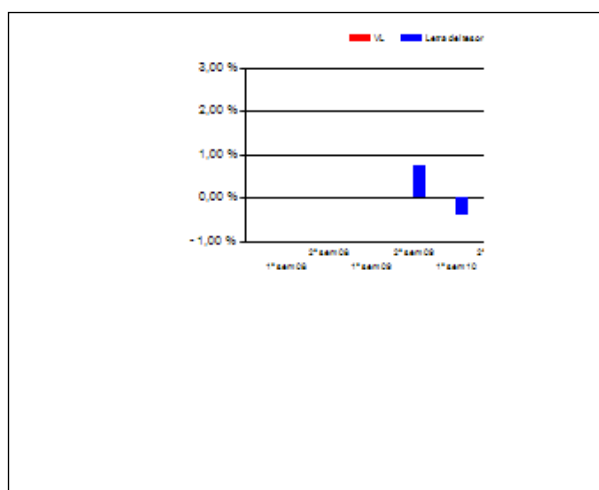
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	78.063	9.201	0,16
Renta Fija Euro	1.160.435	39.156	2,80
Renta Fija Internacional	50.788	2.695	2,69
Renta Fija Mixta Euro	163.315	2.143	2,29
Renta Fija Mixta Internacional	398.225	10.761	2,76
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	422.053	12.823	4,05
Renta Variable Euro	284.738	38.608	-1,83
Renta Variable Internacional	632.747	58.321	5,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	400.615	21.571	-0,45
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.292.236	255.953	-0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	1.160.472	63.878	-1,66
De Garantía Parcial	9.572	139	-4,66
Retorno Absoluto	47.484	2.728	-0,12

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Global	472.352	8.548	2,39
Total fondos	13.573.095	526.525	0,42

*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 FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	287.884	90,02	258.881	86,08
* Cartera interior	89.697	28,05	122.718	40,81
* Cartera exterior	196.812	61,54	133.822	44,50
* Intereses de la cartera de inversión	1.375	0,43	2.341	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.254	9,46	40.435	13,45
(+/-) RESTO	1.675	0,52	1.419	0,47
TOTAL PATRIMONIO	319.814	100,00 %	300.736	100,00 %

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 EUR)	300.736	374.693	300.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,46	-17,34	4,46	-124,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	-5,36	1,57	-187,62
(+ Rendimientos de gestión	2,05	-5,08	2,05	-139,22
+ Intereses	0,79	0,87	0,79	-11,45
+ Dividendos	1,09	0,43	1,09	148,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	1,45	0,39	-73,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	-7,76	-0,59	-92,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,12	-0,07	-47,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	-0,09	0,41	-572,51
± Otros resultados	0,01	0,13	0,01	-91,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,33	-0,77	42,28
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-2,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,25	0,00	-0,25	7.456,86
(+ Ingresos	-0,16	0,05	0,01	-90,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,01	-90,69

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	319.814	300.736	319.814	

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

3. Inversiones financieras

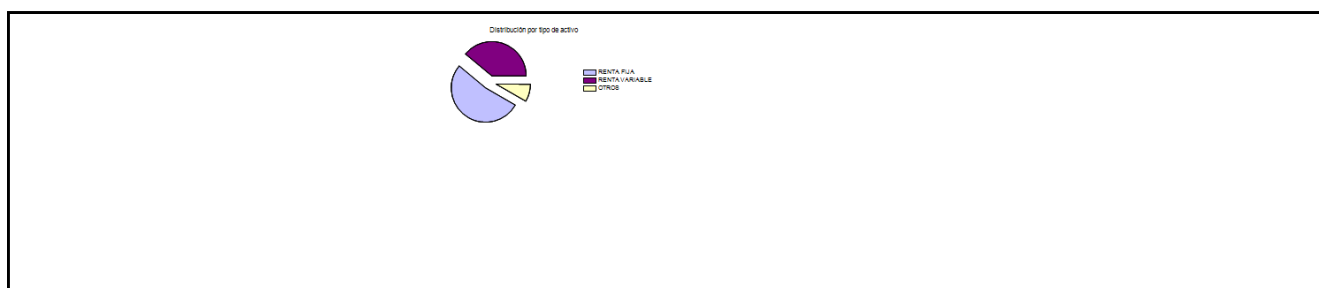
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.115	18,48	89.424	29,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.880	3,71	23.068	7,67
TOTAL RENTA FIJA	70.994	22,19	112.491	37,41
TOTAL RV COTIZADA	18.666	5,84	10.227	3,40
TOTAL RENTA VARIABLE	18.666	5,84	10.227	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	89.661	28,03	122.718	40,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.972	24,97	52.289	17,37
TOTAL RENTA FIJA	79.972	24,97	52.289	17,37
TOTAL RV COTIZADA	93.207	29,13	66.506	22,11
TOTAL RENTA VARIABLE	93.207	29,13	66.506	22,11
TOTAL IIC	23.633	7,39	15.028	5,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	196.812	61,49	133.822	44,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	286.473	89,52	256.540	85,29

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

Los productos estructurados suponen un % 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 EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
B BONOSYOB 0414	CONTADO B BONOSYOB 0414 FISICA	6.409	Inversión
Total subyacente renta fija		6409	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		6409	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 9 de marzo de 2012, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., CaixaBank, S.A., y de Confederación Española de Cajas de Ahorros, la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo, al objeto de sustituir a CaixaBank, S.A. por Confederación Española de Cajas de Ahorros, como entidad depositaria del Fondo. Inscribir con fecha 29 de junio de 2012, a solicitud de InverCaixa Gestión SGIIC, SAU, CaixaBank, SA, y de Confederación Española de Cajas de Ahorros, la modificación del Reglamento de Gestión de ALBUS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4121), al objeto de sustituir a CaixaBank, SA por Confederación Española de Cajas de Ahorros, como entidad Depositaria. Verificar y registrar con fecha 16 de marzo de 2012 a solicitud de InverCaixa Gestión SGIIC, SAU, como entidad Gestora, y de CaixaBank, SA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALBUS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4.121), al objeto de establecer una inversión mínima a mantener y denominar PLATINUM a las participaciones ya registradas de la IIC. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: EXTRA.

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.521.117.641,25 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 7,86 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC representan un 0,04% sobre el patrimonio medio del período.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo se ha caracterizado por una escalada de la crisis de financiación periférica europea, en un entorno de ralentización del crecimiento mundial. Los datos han confirmado una tasa de actividad limitada en EEUU y una economía muy dependiente de medidas fiscales. Consumo estable, pero sin signos de aceleración. Lenta recuperación del mercado laboral, por debajo de expectativas. En la Zona Euro, el endurecimiento de las condiciones financieras derivado de la crisis de financiación ha agudizado el proceso recesivo, con fuertes divergencias geográficas. Debilidad de la demanda doméstica mientras el sector exterior continúa como catalizador principal del crecimiento. También ralentización del crecimiento en las zonas emergentes, impactado negativamente por la crisis europea y por el endurecimiento de condiciones realizado para reconducir los desequilibrios de sus economías. Se mantienen e intensifican las políticas monetarias expansivas. El mercado descuenta una alta probabilidad de una nueva política de relajación cuantitativa de la Reserva Federal. Presiones inflacionistas moderadas y caída del precio del petróleo durante el periodo del 13, 13%. En este entorno, la rentabilidad de la renta fija alemana y americana se ha mantenido en zona de mínimos históricos (bono alemán 2 años de 0,14% a 0,12%, 10 años de 1,83% a 1,82%, bono americano 2 años de 0,24% a 0,29%, 10 años de 1,88% a 1,64%). Por el contrario, la del bono español a 2 años pasaba del 3,30% al 4,27% y la del 10 años del 5,09% al 6,33%. Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento mixto. En Europa el Eurostoxx 50 ha perdido el 2,2%, mientras el IBEX perdía el 17,1% siendo el peor comportamiento presentaba, recogiendo el impacto de la crisis de la deuda periférica. El S&P500 americano se ha revalorizado el 8,3% y los emergentes globales el 2,3%. El Nikkei japonés se ha revalorizado el 6,5%.

El patrimonio de la clase platinum se ha reducido en un 3,42% y el número de partícipes ha disminuido en un 7,32% en el período. La clase extra se creó nueva a finales del primer trimestre. La clase extra, de nueva creación durante el período, presenta un saldo a final del período de 29,35 millones de euros, con 130 partícipes.

Los gastos totales soportados por las clases platinum y extra han sido del 0,32% y 0,23%, respectivamente en el período.

La rentabilidad de la clase platinum durante el período ha sido del 1,98%, que supone un mejor comportamiento respecto a la media de la gestora. La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Durante este periodo la estrategia del fondo, principalmente, ha consistido en mantener un nivel de inversión media en renta fija y liquidez del 60%, principalmente en renta fija privada y repo, con una duración en el entorno al año. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en un 40%. La exposición a divisa se ha centrado en libras, dólares, coronas noruegas y francos suizos. La rentabilidad de la clase platinum ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año (-0.61%) para el período reportado.

Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos y acciones que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo para las clases en el periodo.

La volatilidad de la clase platinum ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año. El grado de apalancamiento ha sido del 0.08% para el fondo.

Las comisiones de intermediación soportadas por el Fondo incluyen el servicio de análisis financiero sobre las inversiones. El equipo de gestión realiza una revisión periódica (cuatrimestral) del servicio prestado por los intermediarios financieros por tipo de activo (renta fija, renta variable y derivados), materializando las operaciones en función de la calidad del análisis proporcionado. El número de intermediarios con los que se realizan las operaciones es superior a 10 para cada tipo de activo.

Se mantienen las dudas sobre el crecimiento global en los próximos trimestres. Los indicadores adelantados dan signos de un crecimiento limitado en EEUU y que continúa el proceso recesivo en la Zona Euro. En las zonas emergentes, los indicadores apuntan a estabilización en el segundo semestre del año. La crisis de financiación periférica seguirá siendo el factor más determinante para los mercados. Los acuerdos de la cumbre europea de junio son un paso en el proceso de integración europea, pero no pueden considerarse como la solución definitiva a la crisis. La posibilidad de un ajuste

presupuestario en EEUU en el 2012, y el impacto del mismo en el crecimiento económico, será un factor que irá ganando relevancia en los próximos meses. Con estas perspectivas, la estrategia de inversión del fondo tratará de aprovechar todas las oportunidades que surjan en el mercado

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120G4 - BONOS TESORO PUBLICO 3.15 2016-01-31	EUR	6.251	1,95		
ES00000120J8 - BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2017-01-31	EUR	6.215	1,94		
ES00000122R7 - BONOS TESORO PUBLICO 2.5 2013-10-31	EUR			35.338	11,75
ES00000123D5 - BONOS TESORO PUBLICO 3.4 2014-04-30	EUR	15.266	4,77		
ES00000123L8 - BONOS TESORO PUBLICO 4 2015-07-30	EUR	6.319	1,98		
ES0L01310181 - LETRAS TESORO PUBLICO 2013-10-18	EUR	5.681	1,78		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39.733	12,42	35.338	11,75
ES0L01209219 - LETRAS TESORO PUBLICO 2012-09-21	EUR	19.381	6,06	38.883	12,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.381	6,06	38.883	12,93
ES0413211410 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA 4.125 2014-01-13	EUR			3.788	1,26
ES0413860026 - CÉDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 3.25 2015-06-15	EUR			3.572	1,19
ES0414970659 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAIXABANK 5 2016-02-22	EUR			7.841	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				15.202	5,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.115	18,48	89.424	29,74
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO .65900026 2012-07-02	EUR	11.880	3,71		
ES00000122E5 - REPO TESORO PUBLICO .76000061 2012-01-02	EUR			23.068	7,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.880	3,71	23.068	7,67
TOTAL RENTA FIJA		70.994	22,19	112.491	37,41
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	6.203	1,94	5.157	1,71
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.653	2,08		
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR			5.069	1,69
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL-YPF	EUR	5.566	1,74	0	0,00
ES0673516904 - DERECHOS REPSOL-YPF	EUR	244	0,08		
TOTAL RV COTIZADA		18.666	5,84	10.227	3,40
TOTAL RENTA VARIABLE		18.666	5,84	10.227	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		89.661	28,03	122.718	40,81
FR0010455626 - BONOS CASINO GUICHARD 4.875 2014-04-10	EUR	1.771	0,55	1.726	0,57
DE000A1AKHB8 - BONOS ALLIANZ FIN 4.75 2019-07-22	EUR	5.898	1,84	5.690	1,89
XS0186317417 - BONOS BANK OF AMERICA 4.625 2014-02-18	EUR	6.586	2,06	2.323	0,77
XS0284891297 - BONOS TELEFONICA SAU 4.674 2014-02-07	EUR	2.700	0,84	2.735	0,91
XS0355666941 - BONOS KNP NAI 6.5 2016-01-15	EUR	5.419	1,69	5.365	1,78
XS0358158052 - BONOS ANGLO AMERICAN 5.875 2015-04-17	EUR	2.600	0,81	2.561	0,85
XS0408285913 - BONOS VODAFONE 6.25 2016-01-15	EUR			4.312	1,43
XS0410258833 - BONOS TELEFONICA SAU 5.431 2014-02-03	EUR	2.248	0,70	2.278	0,76
XS0421565317 - BONOS STATKRAFT AS 5.5 2015-04-02	EUR			4.804	1,60
XS0431928414 - BONOS ARCELOR 9.375 2016-06-03	EUR	10.136	3,17	5.114	1,70
XS0445843526 - BONOS BARC BK PLC 4.875 2019-08-13	EUR	7.106	2,22	6.321	2,10
XS0454861096 - BONOS ANGLO AMERICAN 4.25 2013-09-30	EUR			1.067	0,35
XS0485615867 - BONOS TENNET HOLDING 3.25 2015-02-09	EUR			2.482	0,83
XS0740606768 - BONOS ICO 4.875 2018-02-01	EUR	6.601	2,06		
XS0756457833 - BONOS MAN 2.125 2017-03-13	EUR	1.519	0,47		
XS0758419658 - BONOS HEINEKEN 2.5 2019-03-19	EUR	4.058	1,27		
XS0760139773 - BONOS ROCHE FINANCE 2 2018-06-25	EUR	4.280	1,34		
XS0760364116 - BONOS SAINT-GOBAIN 3.625 2022-03-28	EUR	4.872	1,52		
XS0764303490 - BONOS KC IFIMA NV 4.5 2017-03-27	EUR	2.713	0,85		
XS0767815599 - BONOS GLENCORE FIN EU 4.125 2018-04-03	EUR	1.345	0,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		69.850	21,81	46.778	15,54
XS0756698790 - BONOS RABOBANK .661 2012-09-13	EUR	6.506	2,03		
XS0427109896 - BONOS BBVA SENIOR FIN 3.625 2012-05-14	EUR			1.981	0,66
XS0345983638 - BONOS UNICREDIT SPA 4.875 2013-02-12	EUR	3.616	1,13	3.530	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.122	3,16	5.511	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.972	24,97	52.289	17,37
TOTAL RENTA FIJA		79.972	24,97	52.289	17,37
US38259P5089 - ACCIONES GOOGLE INC	USD	5.465	1,71	5.163	1,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	5.867	1,83	5.063	1,68
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR	NOK	6.113	1,91	5.145	1,71
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP			63	0,02
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	5.831	1,82		
GB0008762899 - ACCIONES BG	GBP	5.649	1,77	5.146	1,71
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			5.084	1,69
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	6.060	1,89		
GB0031411001 - ACCIONES XSTRATA	GBP	0	0,00	5.026	1,67
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR			5.062	1,68
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			5.184	1,72
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	6.136	1,92		
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	6.521	2,04		
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR	5.897	1,84	5.106	1,70
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	5.024	1,57		
DE0005552004 - ACCIONES POST	EUR	5.759	1,80	5.071	1,69
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	6.094	1,91		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5.117	1,60		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR			5.110	1,70
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	5.958	1,86		
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR			5.142	1,71
NL0000303600 - ACCIONES INGGROEP	EUR	6.152	1,92		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF			5.142	1,71
CH0024899483 - ACCIONES UBS	CHF	5.565	1,74		
TOTAL RV COTIZADA		93.207	29,13	66.506	22,11
TOTAL RENTA VARIABLE		93.207	29,13	66.506	22,11
IE00B0M63730 - ETF BARCLAYS IRELAN	USD	23.633	7,39	15.028	5,00
TOTAL IIC		23.633	7,39	15.028	5,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		196.812	61,49	133.822	44,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		286.473	89,52	256.540	85,29

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

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