

CAJASTUR CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3355

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

Gestora: CAJASTUR GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS

Auditor:

Grupo Gestora: CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS

Grupo Depositorio: CAJA ASTURIAS

Rating

Depositorio: A- (FITCH IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cajastur.es.

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

Dirección

RED DE OFICINAS GRUPO CAJASTUR

Correo Electrónico

correo@cajastur.es

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: 16/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Conservador

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte entre un 70% y un 97%, en otras Instituciones de Inversión Colectiva. Estas IICs serán principalmente IICs del Grupo CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS, si bien el fondo podrá invertir siempre que el equipo gestor lo considere oportuno en IICs gestionadas por otras entidades.

El fondo invertirá un máximo del 25% en renta variable y el resto en renta fija y mercado monetario, atendiendo al criterio del equipo gestor.

El fondo sigue actualmente como índice de referencia una cesta compuesta por los siguientes índices con las ponderaciones que se detallan a continuación:

a) 90,0% Índice FIM de AFI

b) 3,3% IBEX 35

c) 3,3% Dow Jones Eurostoxx 50

d) 3,3% Standard & Poor's 500, convertido a euros.

No obstante, la Gestora podrá variar la cesta atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión descrita.

En el caso de que se modifique la cesta de referencia, se comunicará a los partícipes en los informes periódicos.

Las IIC en la que invierta el fondo cumplirán con los requisitos recogidos en las letras c) y d) del artículo 36.1 del RIIC. No obstante, este Fondo tiene previsto invertir hasta un 10% de su patrimonio en otras Instituciones de Inversión Colectiva autorizadas conforme a la Directiva 85/611/CEE en cuyo Reglamento o Estatuto se autorice a invertir más de un 10% de su patrimonio en participaciones y acciones de otras IIC y en IIC de inversión libre. Estas IIC serán seleccionadas atendiendo a criterios cuantitativos y será necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total de la cartera.

En la inversión en IIC que invierten en otras IIC y en la inversión en IIC's de Inversión Libre se distinguen los siguientes tipos de riesgos añadidos a los de las inversiones tradicionales: posibilidad de mayor concentración de la inversión en activos individuales, posibilidad de apalancamiento, menor transparencia en lo referente a las estrategias de inversión, menor liquidez que los fondos tradicionales y posibilidad de menor rigidez por las autoridades supervisoras sobre las IIC en las que se invierte indirectamente. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora vela por la minimización de los mismos atendiendo a las recomendaciones legales vigentes.

La parte de la cartera no invertida en IIC, que en todo caso representa un porcentaje minoritario del patrimonio del Fondo, se invertirá en activos monetarios, activos de renta fija, principalmente Deuda Pública a corto plazo del área Euro, ya sea en forma de adquisición de activos a vencimiento o adquisición temporal de los mismos, en Depósitos Bancarios a la vista con un vencimiento máximo de 12 meses, emitidos por entidades de crédito con sede en la Unión Europea y en activos de renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	1,72	1,37	3,09	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,30	0,37	0,60

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.399.407,60	4.758.445,32

Nº de Partícipes	1.879	2.112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.315	6,4362
2009	28.267	6,4233
2008	32.087	6,2053
2007	68.904	6,3911

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,25	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,03	0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,20	-0,35	1,33	-1,51	0,75	3,51	-2,91	3,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	23-11-2010	-0,83	14-05-2010	-1,03	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	0,49	01-12-2010	1,17	10-05-2010	1,31	13-10-2008

(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 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	3,38	2,88	5,14	2,37	2,08	3,92	2,22	
Ibex-35	29,69	21,03	22,08	45,45	23,38	25,06	39,47	16,24	
Letra Tesoro 1 año	1,33	2,09	1,01	1,07	0,65	2,27	1,38	0,77	
VaR histórico(iii)	-1,62	-1,62	-1,39	-1,38	-1,31	-1,27	-1,09	-0,67	
90/10 AFI FI/BOLSA	3,28	2,89	2,08	4,99	2,25	2,09	3,18	1,64	

(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: 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)

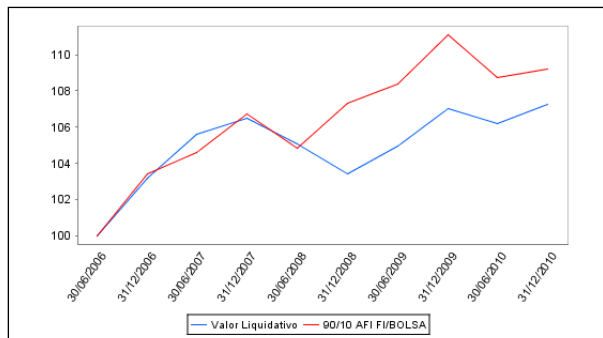
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,15	0,15	0,15	0,15	0,57	0,56	2,68	
Ratio total de gastos sintético(v)	0,61	0,16	0,16	0,16	0,15	0,58	0,62	2,79	

(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.

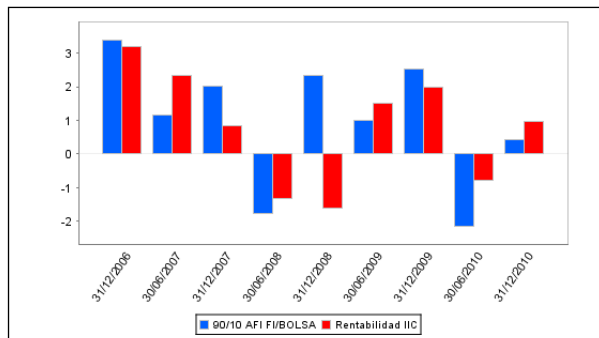
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 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	160.383	11.617	0
Renta Fija Euro	195.197	4.359	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	17.198	1.217	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	10.003	437	6
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	28.884	1.944	7
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	9.657	221	-2
Garantizado de Rendimiento Variable	262.945	12.599	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	124.287	5.889	3
Total fondos	808.554	38.283	1,04

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.878	94,92	26.893	88,67
* Cartera interior	25.566	90,29	24.406	80,47
* Cartera exterior	1.312	4,63	2.487	8,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.454	5,14	2.956	9,75
(+/-) RESTO	-17	-0,06	481	1,59
TOTAL PATRIMONIO	28.315	100,00 %	30.329	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)	30.329	28.267	28.267	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,75	7,90	0,04	-1,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	-0,89	0,12	-5,92
(+) Rendimientos de gestión	1,31	-0,61	0,70	-5,59
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	0,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,28	0,14	-1,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,54	-0,99	0,56	-2,57
± Otros resultados	-0,11	0,09	-0,02	-2,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,59	0,55
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	1,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-0,88
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-0,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-0,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.315	30.329	28.315	

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

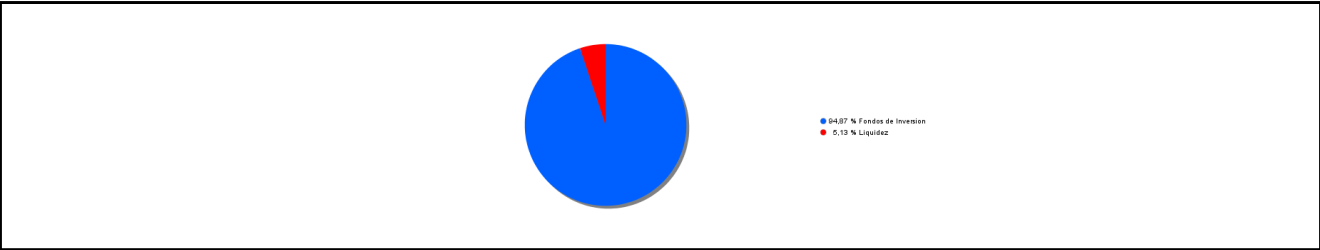
3. Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0111011039 - ParticipacionesCAJASTUR GESTION SGIIC., SA.	EUR	1.444	5,10	1.255	4,14
ES0111038032 - ParticipacionesCAJASTUR GESTION SGIIC., SA.	EUR	799	2,82	884	2,92
ES0111037034 - ParticipacionesCAJASTUR GESTION SGIIC., SA.	EUR	11.555	40,81	9.379	30,92
ES0110929033 - ParticipacionesCAJASTUR GESTION SGIIC., SA.	EUR	5.804	20,50	6.380	21,04
ES0110952035 - ParticipacionesCAJASTUR GESTION SGIIC., SA.	EUR	5.964	21,06	6.508	21,46
TOTAL IIC		25.566	90,29	24.406	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.566	90,29	24.406	80,47
LU0133646488 - ParticipacionesPIONEER INVEST. LUXEMBURGO	EUR	775	2,74	427	1,41
IE00B2RKZ459 - ParticipacionesEATON VANCE ADVISORS IRELAND	EUR	358	1,26	0	0,00
LU0011815304 - ParticipacionesJPM MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT	USD	0	0,00	1.393	4,59
LU0171293920 - ParticipacionesBLACKROCK GLOBAL FUNDS LUXMG.	EUR	0	0,00	434	1,43
IE0005720374 - ParticipacionesPART. INVESTEMENT STRATEG.	EUR	179	0,63	233	0,77
TOTAL IIC		1.312	4,63	2.487	8,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.312	4,63	2.487	8,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.878	94,92	26.893	88,67

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)

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

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
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 20.682.000,00 euros, suponiendo un 69,23 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 19.885.000,08 euros, suponiendo un 66,57 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo ha realizado operaciones de Renta Fija y la totalidad de las operaciones de Repo a través de Cajastur, depositario de la IIC. Caja de Ahorros de Asturias ha percibido de la sociedad gestora una comisión por comercialización de la IIC, aparte de la comisión de depósito que percibe directamente de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de 2010 ha sido el periodo más negativo para la deuda pública española desde la implantación del euro en 1999. Las incertidumbres y especulaciones en torno al diseño final del Fondo de rescate para países de la Eurozona con problemas de déficit comenzaron a presionar al alza las rentabilidades de toda la deuda pública europea, haciendo especial hincapié en la de Irlanda y Portugal. En Irlanda, las crecientes dificultades de su sistema financiero funcionaron como catalizadores y llevaron a la rentabilidad a 10 años a niveles cercanos al 10%, haciendo necesario un rescate por parte de la UE y el FMI. La confirmación del rescate, lejos de calmar a los mercados, produjo el efecto contrario y puso en el punto de mira a países como España, cuyos bonos a 10 años llegaron a cotizar al 5,5% y el diferencial con Alemania en más de 300 puntos básicos. Mientras los bonos alemanes a 10 años terminan el año 2010 con un rentabilidad del 2,96%, los españoles lo hacen en el 5,45% y con la advertencia de la agencia Moody's de que su calificación crediticia vuelve a estar en perspectiva negativa.

El Banco Central Europeo no ha movido el tipo de interés de referencia en el periodo (se mantiene en el 1%), pero ha querido dejar claro que mantiene su apoyo para la normalización de las condiciones financieras en forma de liquidez ilimitada y que su programa de compras de bonos continúa.

El euríbor a 1 año empezó el segundo semestre de 2010 en el 1,31% y lo acaba en el 1,50% tras una escalada lenta pero

continuada. El consenso de analistas espera que esa escalada continúe en 2011 hasta alcanzar niveles cercanos al 2%. La publicación a comienzos del semestre de los buenos resultados de los test de estrés bancarios de la Eurozona marcó un punto de inflexión, especialmente relevante para la renta variable. Las principales plazas bursátiles han experimentado desde entonces un fuerte tirón al alza. Destacan las revalorizaciones en el semestre del 27,5% del Nasdaq 100 o el 25,4% del índice MSCI de emergentes. Igualmente alcista, pero en la cola de las subidas, se observa nuestro Ibex con una ganancia del 6,4%.

Por otra parte, las divisas han tenido movimientos muy acusados durante estos seis meses. Así el dólar ha mostrado una volatilidad muy elevada, pues tan pronto se apreciaba por su condición de moneda refugio como se depreciaba por los inicialmente decepcionantes datos macro de EE.UU. y las medidas no convencionales de política monetaria aplicadas por la Reserva Federal. Finaliza 2010 apreciándose un 7,3% contra el euro aunque en el último semestre se ha depreciado un 8,9%.

El Fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 0,98%, principalmente por la aportación de la renta variable. La decisión de invertir en los Fondos de Inversión Asturfondo RV Euro y Asturfondo Global ha sido la estrategia más rentable, ya que su aportación a la rentabilidad del Fondo fue de 58 y 56 puntos básicos respectivamente. Sin embargo, en el lado contrario nos encontramos con la merma de 44 puntos básicos del Asturfondo Ahorro.

El patrimonio ha pasado de 30,3 millones de euros a 30 de junio a 28,3 millones de euros a 31 de diciembre. Por otra parte, el número de partícipes disminuyó en 233, quedándose en 1.879 a final de 2010.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de Fondos de la Sociedad Gestora, la rentabilidad del Fondo de Inversión Cajastur Cartera Conservadora en el período está en línea a la mostrada por la media de todos los Fondos de la Sociedad Gestora, que fue de 1,04%. Sin embargo, está por encima de todas las alternativas comparables de idéntico riesgo.

El Fondo sigue actualmente como índice de referencia una cesta compuesta por:

90% Índice FIM de AFI

3,3% IBEX 35

3,3% Eurostoxx 50 Price

3,3% Standard & Poor's 500, convertido a euros.

El índice de referencia ha obtenido en el semestre una rentabilidad del 0,6%.

Dos son las causas que explican el mejor comportamiento del Fondo durante el semestre: la primera la encontramos en la inversión en renta variable por encima del objetivo del Fondo -la exposición media en los últimos seis meses fue del 18,4%, por encima del 10% establecido como objetivo- y la segunda, la infraponderación de acciones nacionales ya que el IBEX 35 ha sido uno de los peores índices mundiales en 2010.

A lo largo del semestre hemos ido subiendo la inversión en renta variable (desde el 15,4 al 23,8%) a medida que los índices iban consolidando niveles y después de comprobar la mejora de los datos macroeconómicos (crecimiento y empleo) en EE.UU. en el último trimestre. Subimos ponderación tanto de forma directa con incremento de posición en renta variable de la Zona Euro y EE.UU., como indirecta, a través del incremento del riesgo a bolsa por parte de Asturfondo Global.

En cartera se ha reducido la posición en Blackrock US Value y se ha incrementado Eaton Vance Emerald US Value (Fondo de Estados Unidos con cobertura del cambio dólar contra euro). Adicionalmente se ha incrementado la ponderación de Asturfondo Ahorro en un 10% después del excesivo castigo sufrido por las emisiones de países periféricos, especialmente las españolas.

Durante el semestre se ha utilizado únicamente un 0,7% del 10% de inversión en activos no convencionales del artículo 36.1 J del RIIC. Esta disponibilidad tenderá a reducirse aún más en los próximos periodos dado que estamos pendientes del reembolso de la totalidad de participaciones en el Fondo Estrategias de Bajo Riesgo (EBR).

Se han tomado posiciones en derivados sobre Eurostoxx e Ibex con la finalidad de cobertura. Dicha cobertura ha mermado la rentabilidad del Fondo en 14 puntos básicos.

El riesgo asumido por el Fondo es ligeramente superior al de su índice de referencia en el semestre.

En renta variable consideramos que a medida que se sigan publicando buenos datos a principios de año y se vaya cumpliendo con los vencimientos, se restaurará la confianza y los mercados experimentaran subidas adicionales. El principal sector en el que hemos buscado sobreponderación ha sido el energético y estaremos atentos a las oportunidades que surjan en el sector financiero cuando las dudas empiecen a disiparse.

En renta fija, consideramos que el actual castigo a los activos españoles es excesivo y esperamos que en el medio plazo vayan recuperando el terreno perdido. En esta línea se mantienen las posiciones en Fondos con sobreponderación en emisiones domésticas.

En divisa, iniciamos la compra de dólares esperando que siga actuando como cobertura en el caso de eventuales repuntes de la aversión al riesgo.