

CAIXA GALICIA GESTION CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3682

Informe Semestral del Primer Semestre 2010

Gestora: AHORRO CORPORACION GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA DE AHORROS DE GALICIA

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: AHORRO CORPORACION **Grupo Depositario:** CAIXA GALICIA **Rating Depositario:** A3
MOODY'S

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 89 28046 MADRID, Telf. 91.586.93.00

Correo Electrónico

acgestionclientes@ahorro.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: El fondo ha invertido su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC, así como en activos de Renta Fija pública o privada.

Operativa en instrumentos derivados

Dado el contexto económico-financiero descrito, el Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión para obtener un objetivo concreto de rentabilidad aprovechando las caídas de tipos y gestionar de un modo más eficaz la cartera de renta fija. Por último, se han utilizado los derivados como inversión en dólar.

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	1,15	1,82	1,15	5,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,09	0,06	0,61

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	3.259.141,19	1.508.104,03
Nº de Partícipes	1.532	464
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.110	10,7728
2009	15.821	10,4909
2008	6.797	9,7590
2007	11.481	10,0207

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,54	0,54	patrimonio	
Comisión de depositario	0,05	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	2,69	0,01	2,68	0,84	3,27	7,50	-2,61	0,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	07-05-2010	-0,27	07-05-2010	-0,72	17-03-2008
Rentabilidad máxima (%)	0,40	09-04-2010	0,56	08-03-2010	0,71	24-07-2009

(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	1,68	1,66	1,66	0,95	1,79	1,53	2,28	1,95	
Ibex-35	36,18	45,81	23,20	19,84	19,21	25,21	39,78	16,27	
Letra Tesoro 1 año	1,93	1,78	2,07	1,67	2,53	2,21	1,41	0,77	
VaR histórico(iii)	1,52	1,52	1,22	1,01	1,36	1,01	1,43	1,03	
EURIBOR 3 MESES + 50 P.B. (CALCULO ESPECIAL)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02	

(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)

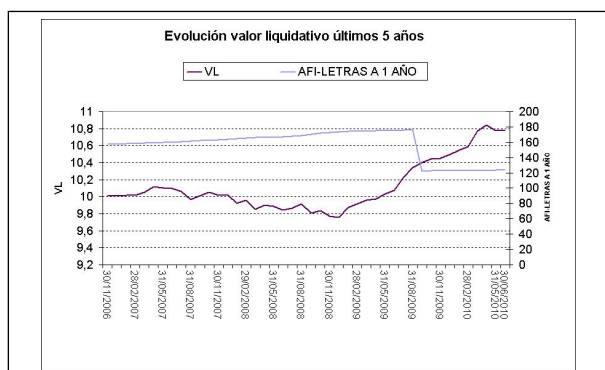
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,31	0,31	0,31	1,25	1,32		
Ratio total de gastos sintetico(v)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,42	1,58	1,69		

(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.

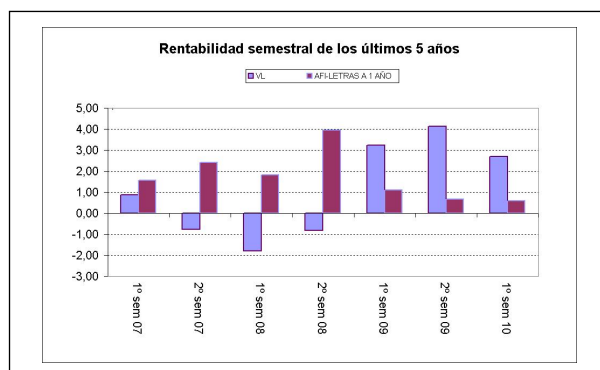
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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	106.261	1.668	0,43
Renta Fija Euro	2.494.414	99.032	0,08
Renta Fija Internacional	13.044	248	9,44
Renta Fija Mixta Euro	120.464	7.207	-5,75
Renta Fija Mixta Internacional	5.490	493	2,01
Renta Variable Mixta Euro	187.020	13.331	-11,57
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	138.746	13.110	-20,89
Renta Variable Internacional	57.430	5.613	-3,29
IIC de Gestión Pasiva(1)	57.490	3.330	-15,55
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.339.471	64.920	1,33
Garantizado de Rendimiento Variable	811.773	34.478	0,44
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	298.660	7.798	1,91
Global	109.830	5.132	-6,93
Total fondos	6.740.092	256.360	-0,47

*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	32.888	93,67	14.408	91,07
* Cartera interior	10.750	30,62	6.035	38,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	21.965	62,56	8.247	52,13
* Intereses de la cartera de inversión	173	0,49	126	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.922	5,47	1.087	6,87
(+/-) RESTO	300	0,85	327	2,07
TOTAL PATRIMONIO	35.110	100,00 %	15.821	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.821	19.369	15.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	72,94	-24,72	72,94	-537,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	4,34	1,75	-40,46
(+) Rendimientos de gestión	2,36	4,96	2,36	-29,44
+ Intereses	0,72	1,01	0,72	6,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,87	0,62	0,87	107,75
± 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)	0,17	1,86	0,17	-86,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	1,52	0,48	-52,99
± Otros resultados	0,12	-0,05	0,12	-488,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-999,99
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	48,46
- Comisión de gestión	-0,54	-0,56	-0,54	45,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	45,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	70,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	274,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-999,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.110	15.821	35.110	

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

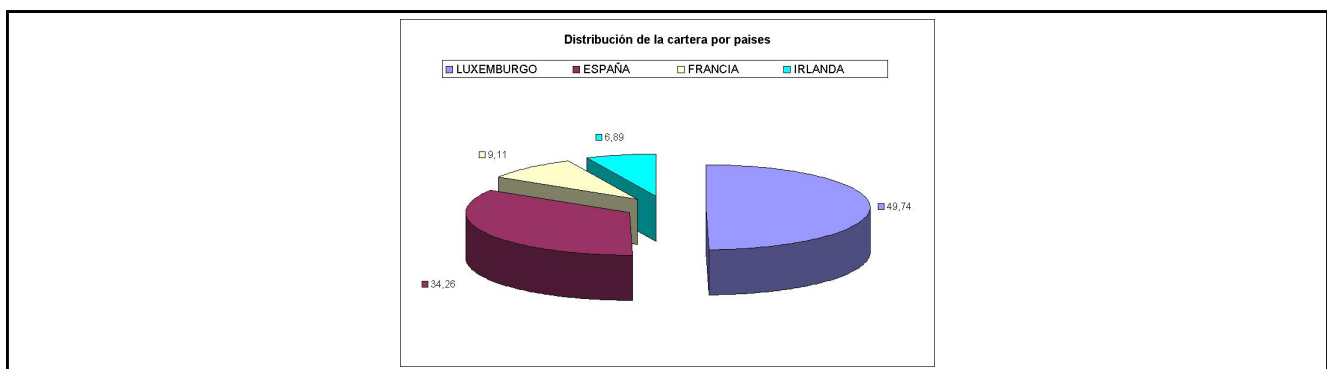
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114954003 - DEUDA IBERCAJA 01.77 2049-10-25	EUR	130	0,37	0	0,00
ES0314840168 - BONO C.CATAL. 03.00 2012-03-05	EUR	496	1,41	0	0,00
ES0217156092 - DEUDA EL MONTE 01.80 2049-12-01	EUR	147	0,42	0	0,00
ES0314977275 - BONO BANCAJA 03.00 2012-03-12	EUR	496	1,41	0	0,00
ES0313799001 - BONO BANKINTER 01.29 2024-04-22	EUR	0	0,00	105	0,66
ES0377976032 - DEUDA TDA 12 FTH 01.14 2013-01-28	EUR	93	0,26	0	0,00
ES0338356019 - DEUDA HIPOTB.X 01.28 2015-03-18	EUR	64	0,18	0	0,00
ES0390305003 - BONO AYT.7 FTA 01.31 2011-12-16	EUR	106	0,30	0	0,00
ES0370149017 - BONO AYT FTYME 01.04 2014-10-15	EUR	89	0,25	113	0,71
ES0314204027 - DEUDA BBVA AUTOS 01.03 2011-12-20	EUR	96	0,27	0	0,00
ES0341168021 - DEUDA GC FT PAS2 00.96 2037-10-31	EUR	0	0,00	89	0,56
ES0382041012 - BONO SANT EMPR 01.07 2012-02-06	EUR	192	0,55	263	1,66
ES0339731038 - DEUDA FT.BANCAJA 01.04 2038-07-24	EUR	0	0,00	96	0,60
ES0328421005 - BONO EDT FT PAS4 00.73 2012-04-19	EUR	81	0,23	0	0,00
ES0312271010 - BONO AYT B.T.II 00.94 2013-02-25	EUR	183	0,52	192	1,21
ES0333763003 - BONO BBVA CON.1 00.74 2012-10-22	EUR	67	0,19	0	0,00
ES0347843031 - DEUDA IM B.POP.E 01.03 2014-03-21	EUR	85	0,24	0	0,00
ES0372259038 - DEUDA PYM BANC 5 00.99 2039-02-14	EUR	0	0,00	167	1,06
ES0377994001 - BONO TDA CAM 7 00.82 2049-02-26	EUR	0	0,00	45	0,28
ES0338057039 - DEUDA SANTANDER 01.19 2012-04-20	EUR	41	0,12	0	0,00
ES0338186028 - DEUDA FTA UCI 16 01.02 2030-12-16	EUR	99	0,28	0	0,00
ES0332233016 - BONO GC FT PAS4 00.73 2013-10-15	EUR	158	0,45	0	0,00
ES0374352005 - OBLIGACION RURALPYME2 00.79 2015-10-26	EUR	91	0,26	116	0,73
ES0374352039 - DEUDA RURALPYME2 01.24 2015-07-27	EUR	471	1,34	259	1,64
ES0313956023 - DEUDA BBVA CON 2 00.99 2013-06-20	EUR	67	0,19	0	0,00
ES0338058011 - BONO FTA SAN 2 00.85 2013-08-20	EUR	76	0,22	0	0,00
ES0337709002 - BONO SANTAND.07 00.88 2014-09-22	EUR	216	0,62	0	0,00
ES0314209000 - BONO BBVA LEAS1 00.85 2014-02-26	EUR	77	0,22	0	0,00
ES0341099010 - OBLIGACION GC SABAD6 00.83 2012-10-22	EUR	45	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.667	10,43	1.444	9,11
ES0315424004 - BONO C.C.M. 06.50 2010-06-24	EUR	0	0,00	1.839	11,62
ES0308184029 - BONO TDA 7.FTH 00.92 2011-01-26	EUR	78	0,22	0	0,00
ES0341168021 - DEUDA GC FT PAS2 00.86 2010-10-20	EUR	51	0,15	0	0,00
ES0312348024 - DEUDA AYT BONOS 03.50 2010-04-06	EUR	0	0,00	100	0,63
ES0312348016 - BONO AYT BONOS 03.25 2010-04-06	EUR	0	0,00	199	1,26
ES0370458020 - DEUDA BBVA-4 FTA 00.93 2011-02-21	EUR	61	0,18	0	0,00
ES0339731038 - DEUDA FT.BANCAJA 00.95 2010-10-25	EUR	96	0,27	0	0,00
ES0372259020 - BONO PYM BANC 5 00.80 2011-05-16	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		374	1,07	2.138	13,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.041	11,50	3.582	22,62
TOTAL RENTA FIJA		4.041	11,50	3.582	22,62
ES0107369003 - PARTICIPACION A.C.FINANC	EUR	1.515	4,32	1.236	7,81
ES0107437008 - PARTICIPACION A.C.MONET.	EUR	5.194	14,79	1.221	7,72
TOTAL IIC		6.709	19,11	2.458	15,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.750	30,61	6.040	38,15
XS0237272440 - PARTICIPACION C.GALIC.PF 04.57 2049-12-29	EUR	73	0,21	0	0,00
XS0182864081 - PARTICIPACION C.DUERO CA 02.60 2049-12-29	EUR	115	0,33	0	0,00
XS0205497778 - OBLIGACION BANC.EMISII 04.63 2049-11-16	EUR	56	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		244	0,70	0	0,00
XS0366105145 - BONO LA CAIXA 03.50 2011-06-19	EUR	100	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		344	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		344	0,98	0	0,00
LU0273792142 - ACCION JPM INV.ST	EUR	0	0,00	301	1,90
LU0107087610 - ACCION PARVEST	USD	359	1,02	0	0,00
LU0111466198 - ACCION PARVEST	EUR	349	0,99	155	0,98
LU0212176118 - ACCION PARVEST	EUR	1.288	3,67	381	2,41
LU0154361405 - ACCION PARVEST	EUR	733	2,09	501	3,17
LU0210533500 - ACCION JPM FUNDS	EUR	348	0,99	152	0,96
LU0408846375 - ACCION JPM FUNDS	USD	1.169	3,33	0	0,00
LU0093503810 - ACCION BLACK GLFU	EUR	1.315	3,75	594	3,75
LU0228157680 - ACCION AMUNDI FUN	EUR	833	2,37	571	3,61
LU0272941112 - ACCION AMUNDI FUN	EUR	736	2,10	193	1,22
LU0243958047 - ACCION INVESCO GT	EUR	1.220	3,47	0	0,00
LU0227788626 - ACCION SCHRODER	EUR	1.002	2,85	465	2,94
LU0189894842 - ACCION SCHRODER	EUR	410	1,17	0	0,00
LU0186679246 - ACCION JU.BAER MU	EUR	1.353	3,85	548	3,46
LU0363795708 - ACCION JU.BAER MU	EUR	0	0,00	59	0,38
LU0107852435 - ACCION JU.BAER MU	USD	608	1,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0334612081 - ACCION JU.BAER MU	EUR	817	2,33	454	2,87
LU0294219869 - ACCION FRAN TEMPL	EUR	1.140	3,25	334	2,11
LU0311109127 - ACCION SGAM FUND	EUR	810	2,31	363	2,30
IE0033989843 - PARTICIPACION PIMCO TOTA	EUR	1.210	3,44	543	3,43
FR0010016477 - PARTICIPACION DEX.IND.AR	EUR	0	0,00	666	4,21
LU0182985381 - ACCION BBVA DURBA	EUR	789	2,25	587	3,71
FR0010722983 - ACCION SGAM INV.T	EUR	402	1,15	397	2,51
FR0000448870 - PARTICIPACION SGAM I.E.C	EUR	1.324	3,77	393	2,48
FR0010001214 - PARTICIPACION AMUND C1-3	EUR	1.271	3,62	585	3,70
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACION UNCON.BOND	EUR	1.056	3,01	0	0,00
LU0382362373 - PARTICIPACION LYXOR ACTV	EUR	725	2,07	0	0,00
LU0411704413 - ACCION BLACK STRA	EUR	349	1,00	0	0,00
TOTAL IIC		21.617	61,58	8.241	52,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.962	62,56	8.241	52,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.712	93,17	14.280	90,25

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ECU0 USD CME/IMM-FU EURO FX USD U0	Futuros vendidos	1.125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1125	
TOTAL OBLIGACIONES		1125	

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

E)Importe compras 71.453,02; % s/Patrim 0,27

F)Importe compras 2.647.889,85; % s/Patrim 10,25; Importe ventas 262.533,01; % s/Patrim 1,01

G)Importe gastos 2.269,00; % s/Patrim 0,00

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

En este semestre los mercados financieros han cuestionado la propia supervivencia del euro como divisa común dentro de la Eurozona. Los problemas en las finanzas públicas de economías como la española (con déficit público superior al 10% del PIB) han obligado a la Eurozona a diseñar un mecanismo de Estabilidad, con dotación de unos 750.000 millones de euros, en previsión de que algún Estado miembro en dificultades de financiación pueda acudir al mismo. Con todo, la divisa única se deja casi un 15% de su valor frente al dólar estadounidense. Y las primas de riesgo dentro de la Eurozona se ampliaban de forma notable, como muestra el diferencial a diez años del bono español frente al alemán, que escalaba desde un 0,60% hasta un 2,0%. Las Bolsas sufren caídas de diversa índole: -22,4% en el caso del Ibex 35, frente al -13,2% del Euro Stoxx 50 o el -7,6% del estadounidense S&P 500.

En el semestre, el fondo acumula una rentabilidad del 2,69% frente al 0,58% de su índice de referencia. La rentabilidad obtenida por el fondo es neta de gastos soportados por el mismo.

El patrimonio del fondo ha mostrado un mejor comportamiento que la rentabilidad del mismo, comportándose de manera similar a otros fondos de su misma categoría.

Este semestre se optó por sobre ponderar el sector financiero y la deuda corporativa, al tiempo que la duración se mantenía por encima de su índice de referencia.

Dado el contexto económico-financiero descrito, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera de renta fija.

El grado de apalancamiento medio del fondo durante el semestre ha sido del 0,48%, mientras que el grado de cobertura ha sido del 0,97%

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,68%, frente a un 0% su índice de referencia

Para los próximos meses esperamos una normalización de los mercados financieros. Las medidas tomadas por los diferentes gobiernos aclaren las incertidumbres vividas durante estos últimos meses y los positivos datos económicos reanuden la senda alcista en las cotizaciones.