BBK OPVS F.I.

Informe semestral del segundo semestre 2012 / **2012ko bigarren seihilekoko txostena**

Nº Registro CNMV: 3985

Gestora: KUTXABANK GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** KUTXABANK, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AU

Depositario: KUTXABANK, S.A. **Grupo Depositario:** KUTXABANK, S.A. **Rating Depositario:** BBB- (S&P)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia **Teléfono:** 944017031

Correo electrónico: bbk.gestion@kutxabankgestion.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: 14-03-2008

1. Política de Inversión y divisa de denominación
Inbertsio-politika eta jatorrizko dibisa

Categoría
Vocación inversora: Global.
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general
Política de inversión:
El Fondo invierte en renta variable, renta fija y activos monetarios. Las inversiones en renta variable del Fondo serán fundamentalmente en Ofertas Públicas de Venta (OPV) y Ofertas Públicas de Suscripción (OPS). El porcentaje de exposición de la cartera al riesgo de Renta Variable oscilará entre el 0 y el 100% del patrimonio del Fondo.

El Fondo persigue el objetivo de obtener una rentabilidad media-alta a largo plazo, mediante una gestión dinámica de las inversiones, principalmente en activos de renta variable en el mercado primario.

Los mercados en los cuales se invierte son los mercados de estados miembros de la OCDE. No existe una identificación preestablecida de porcentajes de distribución por activos, divisas, países y emisores, utilizados en la gestión del Fondo.

No existirá predeterminación en cuanto al porcentaje de exposición a riesgo divisa, pudiendo llegar al 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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
Datu-ekonomikoak

2.1. Datos generales / Datu orokorrak

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	641.294,25	656.252,48
Nº de partícipes	137	161
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	3.850	6,0028
2011	4.041	6,0746
2010	3.981	6,3524
2009	2.903	6,1159

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2011
Índice de rotación de la cartera	1,10	0,84	1,93	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,22	0,17	0,71

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento / (Fondoaren) portaera

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual / Banakakoa

Rentabilidad (% sin anualizar) / Errentagarritasuna (urtekotu gabe %)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Rentabilidad	-1,18	0,92	1,08	-4,09	1,00	-4,37	3,87	0,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	19-11-2012	-0,77	04-04-2012	-1,63	05-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,18	21-11-2012	0,42	16-08-2012	1,32	10-05-2010

(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 diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%) / Arrisku neurriak (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,61	1,28	2,68	3,93	1,53	4,51	3,34	1,04	
Ibex-35	28,12	17,93	36,51	33,28	19,56	27,93	29,78	25,21	
Letra Tesoro 1 año	2,63	1,44	3,52	2,45	1,60	1,96	1,38	2,19	
VaR histórico (iii)	2,29	2,29	2,36	2,39	2,10	2,17	1,13	0,47	

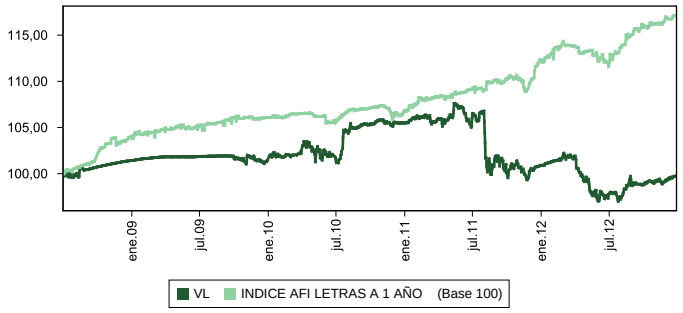
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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) / Gastuak (batez besteko ondarearen gaineko %)

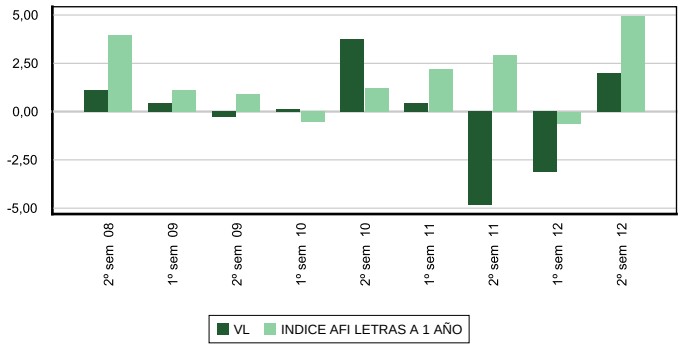
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,06			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa / Konparaketa

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 a corto plazo			
Monetario	212.868	10.883	1,35
Renta Fija Euro	1.207.609	42.060	2,53
Renta Fija Internacional	41.383	843	8,72
Renta Fija Mixto Euro	75.256	3.579	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	39.139	3.390	3,76
Renta Variable Mixta Euro	202.216	9.895	4,73
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	252.002	12.735	14,12
Renta Variable Internacional	368.539	27.848	5,06
IIC de Gestión Referenciada (1)	287.778	9.346	7,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.166.021	32.957	3,52
Garantizado de Rendimiento Variable	630.316	23.921	3,02
De Garantía Parcial	5.169	180	0,44
Retorno Absoluto	127.962	7.117	1,29
Global	122.032	8.401	2,50
Total Fondos	**4.738.290**	**193.155**	**4,02**

* 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 periodo (importes en miles de Euros)
Ondarearen banaketa aldiaren itxieran (zenbatekoa milaka eurotan)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.679	95,56	3.590	92,96
Cartera Interior	3.162	82,13	2.961	76,67
Cartera Exterior	490	12,73	589	15,25
Intereses de la Cartera de Inversión	27	0,70	40	1,04
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	4,52	274	7,09
(+/-) RESTO	-3	-0,08	-2	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	**3.850**	**100,00%**	**3.862**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial / Ondare aldaketaren egoera

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**3.862**	**4.041**	**4.041**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,31	-1,36	-3,65	63,78
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,99	-3,14	-1,24	-161,17
(+) Rendimientos de Gestión	2,53	-2,62	-0,18	-193,29
(+) Intereses	1,01	1,12	2,13	-13,14
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-0,06	0,27	-632,42
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,09	-3,67	-2,66	-128,80
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,01	0,08	-1.612,65
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,54	-0,53	-1,06	-1,11
(-) Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-2,25
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,22
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	43,13
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	-68,39
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**3.850**	**3.862**	**3.850**	

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

3. Inversiones Financieras / Finantza-inbertsioak

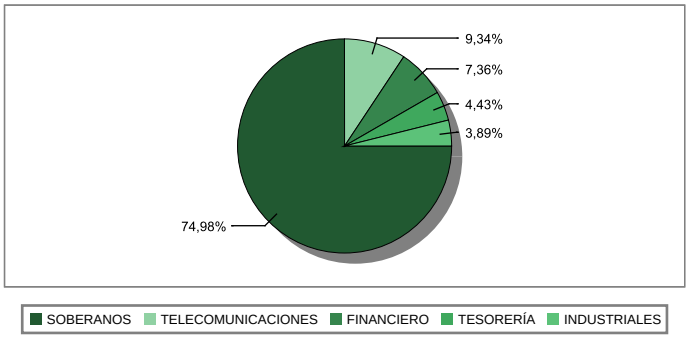
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.
Finantza-inbertsioak, gauzatzearen balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen gaineko portzentaian, aldiaren itxieran.

		Periodo actual		Periodo anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|ESTADO ESPAÑOL|4,20|2013-07-30	EUR			200	5,19
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				**200**	**5,19**
LETRA|ESTADO ESPAÑA|2,44|2013-10-18	EUR	392	10,18		
LETRA|ESTADO ESPAÑOL|1,46|2012-10-19	EUR			396	10,25
LETRA|ESTADO ESPAÑOL|3,82|2012-10-19	EUR			387	10,01
LETRA|ESTADO ESPAÑA|2,81|2013-09-20	EUR	196	5,09		
LETRA|ESTADO ESPAÑA|2,38|2013-12-13	EUR	392	10,18		
LETRA|ESTADO ESPAÑA|1,58|2013-05-17	EUR	298	7,74		
LETRA|ESTADO ESPAÑA|2,02|2013-04-19	EUR	397	10,31		
LETRA|ESTADO ESPAÑA|1,14|2013-03-15	EUR	199	5,18		
LETRA|ESTADO ESPAÑA|2,97|2013-01-18	EUR	99	2,56		
LETRA|ESTADO ESPAÑA|3,24|2012-12-14	EUR			395	10,23
LETRA|ESTADO ESPAÑOL|3,58|2012-09-21	EUR			387	10,03
RENTA FIJA|ESTADO ESPAÑA|2,50|2013-10-31	EUR	50	1,30		
BONO|ESTADO ESPAÑOL|0,62|2012-10-29	EUR			496	12,85
BONO|ESTADO ESPAÑA|4,20|2013-07-30	EUR	203	5,28		
BONO|ESTADO ESPAÑA|6,15|2013-01-31	EUR	307	7,98	306	7,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**2.533**	**65,80**	**2.367**	**61,29**
BONO|IBERCAJA|0,89|2012-07-20	EUR			100	2,59
PAGARE|BANKINTER|3,23|2012-10-24	EUR			98	2,54
PAGARE|TELEFONICA|2,44|2013-03-26	EUR	98	2,55	98	2,53
PAGARE|TELEFONICA|2,64|2013-02-11	EUR	98	2,54	98	2,53
RENTA FIJA|FROB|4,40|2013-10-21	EUR	101	2,64		
CEDULAS|CAIXABANK|4,25|2013-10-31	EUR	101	2,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**398**	**10,37**	**394**	**10,19**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**2.931**	**76,17**	**2.961**	**76,67**
REPO|KUTXABANK|0,30|2013-01-04	EUR	230	5,97		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**230**	**5,97**		
TOTAL RENTA FIJA		**3.161**	**82,14**	**2.961**	**76,67**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**3.161**	**82,14**	**2.961**	**76,67**
ACCIONES|HESS AG	EUR	150	3,89		
ACCIONES|TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	160	4,15		
ACCIONES|TALANX AG	EUR	181	4,69		
ACCIONES|BRUNELLO CUCINELLI	EUR			229	5,93
ACCIONES|ADOCIA SAS	EUR			110	2,86
ACCIONES|ZIGGO NV	EUR			192	4,97
ACCIONES|INSIDE SECURE SA	EUR			58	1,50
TOTAL RV COTIZADA		**491**	**12,73**	**589**	**15,26**
TOTAL RENTA VARIABLE		**491**	**12,73**	**589**	**15,26**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**491**	**12,73**	**589**	**15,26**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**3.652**	**94,87**	**3.550**	**91,93**

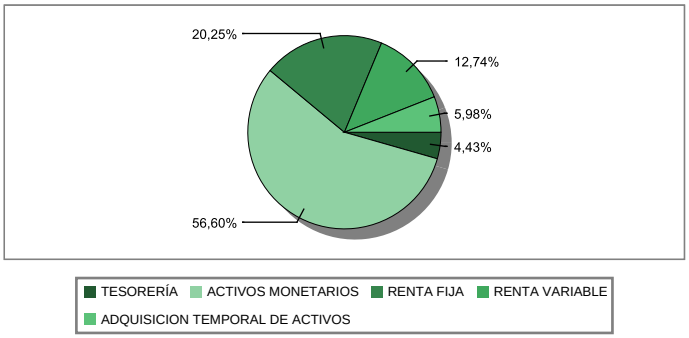
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total
Finantza-inbertsioen banaketa aldieraren itxieran: ondare osoaren gaineko portzentaia

Distribución Sectores



Distribución Tipo Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)
Eragiketa eratorrietan. Posizio irekien laburpena aldiaren itxieran (zenbatekoak milaka eurotan)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes / Gertaera apaigarriak

	Sí	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 / Gertaera apaingarrien eranskin argigarria

Hecho relevante nº 169336, inscrito en el registro de la CNMV el 06/07/2012
Designacion de auditor para los ejercicios 2012, 2013 y 2014.
Hecho relevante nº 171285, inscrito en el registro de la CNMV el 27/07/2012
Ajuste de la calificación crediticia de los activos de renta fija (art. 14.2 RIIC)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones / Lotutako eragiketak eta bestelako informazioa

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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
Lotutako eragiketen eta bestelako informazioen gaineko eranskin argigarria

Al cierre del periodo existen 2 partícipes que ostentan una participación significativa en el Fondo:
Partícipe 1: 46,68% s/ Patrimonio (1.796.981,07 euros).
Partícipe 2: 21,82% s/ Patrimonio (839.977,01 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 11.850.891,87 euros, suponiendo un 1,67%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 501.755,82 euros, suponiendo un 0,07%.
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.934,78 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV / BNMB-K emandako informazioa eta oharrak

Cumplidos todos los trámites legales y obtenidas las autorizaciones oportunas, con fecha 16 de octubre de 2012, han finalizado los trámites de inscripción y autorización en el Registro Mercantil de Bizkaia del acuerdo de fusión por absorción de BBK GESTION SAU SGIIC (Sociedad absorbente), KUTXAGEST SAU SGIIC y VITAL GESTION SGIIC SAU (Sociedades absorbidas).

Asimismo, se hace constar que han resultado inscritos en el Registro Mercantil de Bizkaia los acuerdos sociales en cuya virtud la entidad sustituyó su denominación anterior, BBK GESTION SAU SGIIC, por KUTXABANK GESTION SGIIC SAU.

9. Anexo explicativo del informe periódico / Aldiko txostenaren eranskin argigarria

Los bancos centrales han sido los grandes protagonistas del semestre, desempeñando un papel determinante en la película de los mercados financieros en el período. El BCE sorprendió a los mercados en julio / agosto lanzando su programa OMT de compra de deuda soberana a corto plazo, una vez se solicite ayuda europea. La Reserva Federal, por otra parte, anunció en septiembre una nueva compra masiva de deuda (tercera tanda). El Banco Central de Japón, por último, ha seguido a lo largo del semestre con políticas monetarias sumamente expansivas, aspecto que parece será también la tónica general en el 2013 tras la victoria conservadora en las elecciones gubernamentales.
Fuera de los bancos centrales, el escenario macroeconómico ha tenido más sombras que luces en el periodo. La parte positiva se ha centrado en los EE.UU., donde el consumo, motor de la economía en los últimos años, aguanta a pesar de la falta de recuperación del empleo, siendo la parte inmobiliaria quien mejor evolución ha tenido. Además de ello, en el último momento se ha llegado a un acuerdo parcial para evitar el peor escenario proveniente del llamado "abismo fiscal". La parte negativa, un semestre más, viene desde Europa, donde al escenario recesivo de la periferia, se le ha unido la desaceleración de los países centrales, Francia y Alemania principalmente. Las perspectivas futuras tampoco son especialmente halagüeñas. Dentro de Europa, la economía española continúa con su particular proceso de desapalancamiento, siendo la pérdida de empleo la consecuencia primera más directa. Por el lado de la reestructuración del sistema financiero, en cambio, se han dado pasos importantes, finalizando con la recapitalización del sistema y la creación del SAREB (llamado "banco malo").
En cuanto a la evolución de los mercados financieros, la citada actividad de los bancos centrales ha provocado una clara mejoría de los activos de riesgo, especialmente europeos. Así, la bolsa europea ha tenido una fuerte subida en estos seis meses (Eurostoxx50 +16,39%, Ibex 35 +15%), acompañado de la recuperación de la deuda periférica (diferencial de la deuda española frente a la alemana en el tramo del 10 años por debajo de 400 pb) y de la apreciación del euro (4,15% frente al dólar). No obstante, la deuda alemana, principal activo refugio, no ha empeorado en el período, quedando, por ejemplo, la rentabilidad en el bono a dos años ligeramente en negativo. Fuera de Europa, destaca la fuerte subida del índice Nikkei 225 (+15,42%), en respuesta a la cada vez mayor actividad de su banco central.
La crisis europea ha tenido claro reflejo también en los ratings de determinados activos en cartera. Así, el fondo ha registrado la bajada del rating del Estado y de las principales instituciones financieras españolas (Caixabank).
A pesar del buen comportamiento de la renta variable europea en el semestre (índice Eurostoxx +16,39%), la débil recuperación económica mundial y la crisis de la Zona Euro siguen haciendo mella en un mercado de OPVs aún bastante paralizado. Sólo tres OPVs se incorporaron a la cartera en el segundo semestre de 2012: Talanx AG, Hess AG, y Telefónica Deutschland Holding AG (todas en Alemania y en el mes de Octubre). Conforme a la estrategia sistemática del fondo, se ha procedido a la venta de las acciones de Adocia SAS, Inside Secure SA (ambas en Francia), Ziggo NV (en Holanda) y Brunello Cucinelli Spa (en Italia), cerrando el año con una exposición a renta variable de 12,74% (15,26% al cierre del periodo anterior).
A falta de un mayor número de OPVs que se adecúen a la política del fondo, se mantiene una posición muy conservadora, invirtiendo la mayoría de los activos en Repos de Deuda Pública a corto plazo, destinando una pequeña parte de las inversiones, tanto a la compra de Pagarés de Empresa que aporten un diferencial favorable sobre los activos de deuda pública, como a la realización de depósitos a muy corto plazo de cara a maximizar la rentabilidad de las puntas de liquidez producidas a lo largo del trimestre.
Como consecuencia de dichas inversiones, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la rentabilidad de la letra a un año (4,94%).
En este período, el Fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 24 y una rentabilidad neta del 2,01%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 12,177 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 3.849,573 miles de euros.
Por su parte, los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,54 %.
El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,61% frente al 2,63% de la Letra Tesoro a un año.
Perspectivas del mercado: En la medida en que se consoliden los avances realizados en la Zona Euro en los últimos meses, es previsible que la reciente mejoría se traslade al mercado de OPVs, aumentando el número de empresas que salen a Bolsa y con ello las oportunidades de inversión para el fondo.