

Política de Inversión

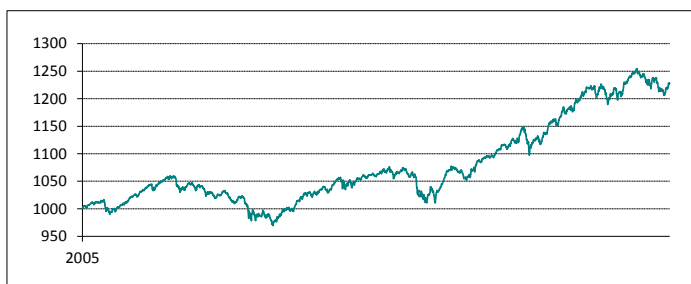
El fondo podrá invertir tanto en activos de renta fija como de renta variable. Se invertirá entre el 0% y el 25% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario). Los emisores y mercados en los que se invertirá serán fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes.

Perfil de Riesgo

--> Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento -->
--> Menor riesgo Mayor riesgo -->

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Evolución del fondo



Rentabilidades acumuladas

	YTD	1M	6M	12M	2A	3A
Fondo	1,43%	1,63%	-1,16%	1,65%	6,02%	12,25%
Índice	1,08%	1,54%	-0,87%	1,21%	1,40%	3,22%

Medidas de riesgo (3 años)

Volatilidad del fondo	3,15%	Tracking error	1,34%
Volatilidad del índice	3,45%		

Comentarios

Evolución del mercado

Después de las importantes caídas de los mercados en los meses de agosto y septiembre, el último trimestre del año comenzaba con el esperado rebote, poniendo en precio unos mercados que habían pecado de un excesivo pesimismo.

Los bancos centrales continúan en el foco de los inversores. Con respecto a la reunión del BCE, más de lo mismo. Se continuará haciendo lo que haga falta para garantizar los objetivos de precios y, como descontaban los mercados, se dejaba la puerta abierta a una ampliación del actual QE ya sea en tamaño, duración o composición. Así mismo, dándole aún más impulso al dólar con respecto al euro, se apunta a la posibilidad de una rebaja del tipo de depósito por debajo del -0,20% actual.

La reunión de la FED se resolvió sin sorpresas aunque con un discurso menos preocupado por la coyuntura internacional y más positivo en cuanto a la evolución de la economía americana, especialmente en los apartados de consumo e inversión. A lo largo del mes este mejor tono por parte de la FED sería confirmado por parte de sus miembros en sus distintas comparecencias, llegando a apuntar en las últimas semanas a la próxima reunión de diciembre como probable candidata para la primera subida de tipos.

Con respecto a China se publicaba un dato de crecimiento de su economía del 6,9%, por debajo de los niveles de referencia del 7% aunque por encima de lo esperado por el consenso del mercado. El Banco Central de China recortaba en 0,25% los tipos de los depósitos y rebajaba el coeficiente de reserva de sus bancos en 0,5% hasta el 17,5%. En ese sentido parece claro el compromiso del gobierno chino a la hora de hacer lo menos dolorosa posible la transición hacia una economía más basada en la demanda interna y en los servicios que en la inversión.

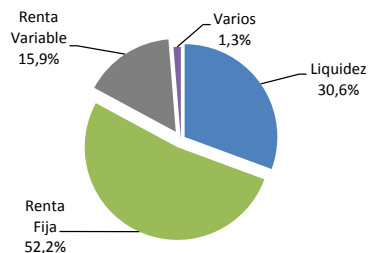
Rendimiento y cambios en la cartera

En el mes de septiembre el fondo ha ganado 1,63%, frente a un 1,54% del índice de referencia. Continuamos con una gestión activa del riesgo que, junto con el buen comportamiento de la cartera de acciones, nos ha permitido mantener, también en subidas, el buen comportamiento del fondo con respecto a sus comparables.

Información General

Valor liquidativo	1.230,21 €
Patrimonio del fondo	39.514.871,64 €
Código ISIN	ES0114547039
Código Bloomberg	CAMCONS SM Equity
Fecha de lanzamiento	28-11-05
Inversión mínima	1.000,00 €
Moneda del fondo	Euro
Estructura jurídica	UCITS
Rating Expansión - Interactive Data	****
Rating Morningstar	***
Rating VDOS Stochastics	****
Comisión de gestión	1,20%
Comisión de depósito	0,10%
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Entidad gestora	Intermoney Gestión SGIC
Entidad depositaria	Inversis Banco
Entidad comercializadora	Cajas Rurales Unidas
Índice de referencia	85% Bono alemán 3A 15% EuroStoxx 50

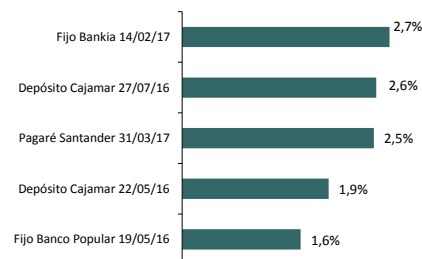
Composición de la cartera



Distribución de activos

Renta Fija Corto Plazo	28,3%
Renta Fija m/l plazo	17,6%
Renta Variable Europa	9,1%
Depósitos	5,1%
Renta Variable España	2,6%
Retorno Absoluto	1,3%
Renta Variable Japón	0,9%

Mayores posiciones en activos



Este documento tiene carácter meramente informativo y en ningún caso constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación, recomendación, incitación o consejo para la suscripción, traspaso, reembolso o cualquier otra transacción sobre fondos de inversión. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. Antes de realizar cualquier decisión de inversión o desinversión sobre un fondo de inversión se recomienda recabar asesoramiento especializado y consultar la documentación informativa del fondo legalmente preceptiva, en particular, el reglamento y el folleto del fondo y los últimos informes trimestrales, semestrales y/o anuales publicados, a disposición de los inversores en la sede de la sociedad gestora y en cualquier oficina y en la página web del Grupo CIMD.