Nº RegistroCNMV: 3592

A.C. Cuenta Fondtesoro Corto Pzo,FI
Informe semestral del segundo semestre del 2012

Gestora: AHORRO CORPORACION GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** MAZARS Auditores, S.L. **Grupo Gestora:** GRUPO AHORRO CORPORACION
GrupoDepositario: CECABANK, S.A. **Rating Depositario:** ;Ba1 MOODY'S;BBB- FITCH
Fondo por compartimentos: (No)

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 DEL FONDO

Fecha Registro: 31-10-2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoria
Tipo de fondo:Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución; Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: Bajo
Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en acgestionclientes@ahorro.com

Descripción general
El fondo ha invertido su cartera en activos de Renta Fija pública o privada admitidos a negociación en mercados organizados de la OCDE.

Operativa en instrumentos derivados
El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para la cobertura de tipos de interés. La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2.Datos Económicos

2.1b) Datos Generales.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	64.172,12	76.467,46
Nº de partícipes	7.896	9.073
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión Mínima (EUR)	**100,00**

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período EUR
Período del informe	89.291,29	1.391,4343
2011	121.250,08	1.361,4334
2010	156.829,28	1.344,4885
2009	207.320,24	1.359,7210

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/ patrimonio	s/resultados	Total	s/ patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,06	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,53	1,23	1,82	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,22	0,17	1,00

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, los datos se refieren al último disponible.

2.2 Comportamiento

A) Individual. (EUR)

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Rentabilidad IIC	2,20	1,09	1,36	-1,39	1,15	1,26	-1,12	-1,54	2,63

(continuación)

* 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.

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	23-10-2012	-0,53	23-07-2012	-0,53	23-07-2012
Rentabilidad máxima (%)	0,26	17-10-2012	0,78	29-06-2012	0,79	14-04-2010

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del perido solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a la rentabilidad máxima y mínima entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad del 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	2009	2007
Volatilidad(ii) de:									
Valor Liquidativo	1,94	1,00	2,61	2,51	0,91	1,07	1,72	2,15	0,11
Ibex-35	27,88	17,69	36,51	33,28	19,56	27,99	29,78	25,21	16,27
Letra Tesoro 1 año	2,24	1,60	2,92	2,45	1,43	2,02	1,83	2,21	0,77
Indice de Referencia(*)	0,01	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
VaR histórico	1,43	1,43	1,79	1,69	1,37	1,20	1,13	1,40	0,07

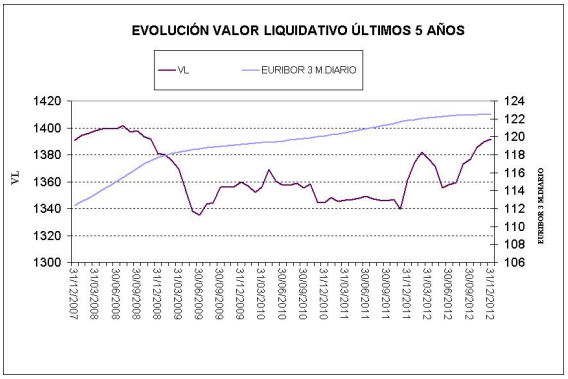
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento histórico de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.
(*)EURIBOR 3 MESES - CALCULO DIARIO

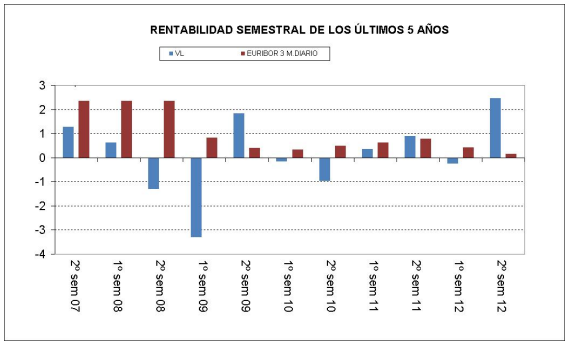
Ratio de Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	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.

(continuación)





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 Participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	63.037	1.843	0,74
Renta Fija Euro	1.226.775	48.161	0,62
Renta Fija Internacional	2.998	96	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	23.660	1.673	5,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	93.452	7.515	6,28
Renta Variable Mixta Internacional	29.898	2.462	6,12
Renta Variable Euro	64.677	6.997	7,82
Renta Variable Internacional	38.285	4.887	3,53
IIC de gestión Pasiva	85.000	4.846	4,11
Garantizado de Rendimiento Fija	1.525.583	60.086	1,79
Garantizado de Rendimiento Variable	341.294	18.175	1,45
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	152.855	4.346	1,34
Global	57.288	3.747	6,95
Total fondos	3.704.808	164.834	1,76

*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 (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+)INVERSIONES FINANCIERAS	88.713,00	99,35	102.665,67	98,86
* Cartera interior	86.188,95	96,52	98.933,87	95,27
* Cartera exterior	987,83	1,10	2.429,20	2,33
* Intereses de la cartera de inversión	1.536,22	1,72	1.302,59	1,25
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+)LIQUIDEZ (TESORERÍA)	768,88	0,86	1.238,96	1,19
(+/-)RESTO	-190,60	-0,21	-62,61	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	89.291,29	100,00	103.842,02	100,00

Notas:
El período 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

	% 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)	103.842,02	121.250,08	121.250,08	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,42	-15,17	-32,41	-1,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	-0,14	2,09	-999,99
(+) Rendimientos de gestión	2,97	0,39	3,16	561,32
+ Intereses	1,63	1,54	3,17	-9,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,38	-1,01	0,18	-216,75
± 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
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,18	-0,23	-83,32
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,53	-1,07	-13,51
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-13,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-13,61
- Gastos por servicio exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	100,00
(+) 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)	89.291,29	103.842,02	89.291,29	

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

3. Inversiones financieras

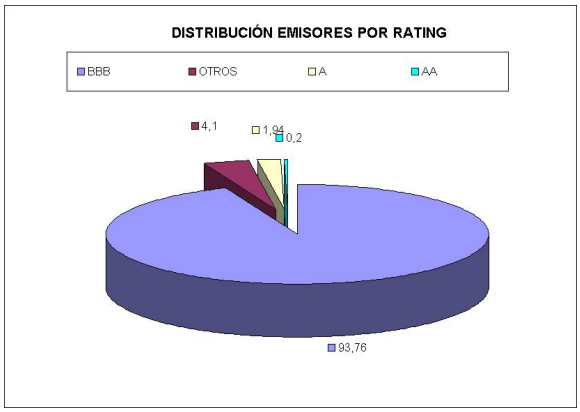
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descipción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01404166 LETRA|L.T./EUROS|01.89|2014-04-16	EUR	3.860,85	4,32	0,00	0,00
ES0000012098 OBLIGACION|O.EST/SG-E|04.75|2014-07-30	EUR	1.035,02	1,16	0,00	0,00
ES00000123D5 OBLIGACION|O.EST/SG-E|03.40|2014-04-30	EUR	7.597,65	8,51	7.404,23	7,13
ES00000121H0 OBLIGACION|B.E.SEG/EU|04.25|2014-01-31	EUR	7.621,06	8,54	7.482,29	7,21
ES00000121P3 BONO|B.E.SEG/EU|03.30|2014-10-31	EUR	5.030,00	5,63	4.868,93	4,69
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		25.144,60	28,16	19.755,46	19,03
ES00000950L4 DEUDA|GENERA.CAT|05.38|2013-04-04	EUR	2.484,02	2,78	2.350,92	2,26
ES0L01210191 LETRA|L.T./EUROS|02.01|2012-10-19	EUR	0,00	0,00	4.829,76	4,65
ES0L01212148 LETRA|L.T./EUROS|02.47|2012-12-14	EUR	0,00	0,00	4.823,26	4,64
ES0L01302154 LETRA|L.T./EUROS|03.10|2013-02-15	EUR	0,00	0,00	5.753,77	5,54
ES0L01304192 LETRA|L.T./EUROS|00.72|2013-04-19	EUR	9.793,21	10,97	9.652,44	9,30
ES0L01211231 LETRA|L.T./EUROS|02.35|2012-11-23	EUR	0,00	0,00	7.585,73	7,31
ES0L01306213 LETRA|L.T./EUROS|01.02|2013-06-21	EUR	7.778,00	8,71	6.726,65	6,48
ES0L01308235 LETRA|L.T./EUROS|01.28|2013-08-23	EUR	4.842,60	5,42	4.775,94	4,60
ES0L01305173 LETRA|L.T./EUROS|00.90|2013-05-17	EUR	6.562,32	7,35	4.531,68	4,36
ES0L01307195 LETRA|L.T./EUROS|01.14|2013-07-19	EUR	2.460,91	2,76	0,00	0,00
ES0L01309209 LETRA|L.T./EUROS|01.36|2013-09-20	EUR	4.894,12	5,48	0,00	0,00
ES0L01311221 LETRA|L.T./EUROS|01.54|2013-11-22	EUR	2.445,47	2,74	0,00	0,00
ES0L01310181 LETRA|L.T./EUROS|01.45|2013-10-18	EUR	4.818,64	5,40	4.740,92	4,57
ES0000011850 OBLIGACION|O.EST/SG-E|03.04|2013-01-31	EUR	0,00	0,00	1.928,35	1,86
ES0000012346 OBLIGACION|O.EST/SG-E|01.29|2013-07-30	EUR	199,70	0,22	196,48	0,19
ES00000121T5 BONO|B.E.SEG/EU|02.30|2013-04-30	EUR	3.656,29	4,09	3.625,49	3,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.935,32	55,92	61.521,45	59,25
ES0345783023 TITULIZACION|HIPOCAT 7|00.46|2030-10-15	EUR	186,97	0,21	601,92	0,58
ES0312363023 TITULIZACION|AYT FPT.II|00.74|2016-01-20	EUR	0,00	0,00	378,31	0,36
ES0312378005 TITULIZACION|AYT H.MIX3|00.79|2021-09-21	EUR	0,00	0,00	913,49	0,88
ES0314147036 TITULIZACION|BBVA RMBS1|00.96|2025-06-20	EUR	0,00	0,00	2.228,70	2,15
ES0513679WB3 PAGARE|BANKINTER|03.72|2014-02-05	EUR	13,88	0,02	13,84	0,01
ES0414970667 CEDULA|CAIXABANK|04.75|2015-03-18	EUR	52,01	0,06	49,25	0,05
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año		252,87	0,29	4.185,54	4,03
ES0314600158 BONO|CA.MURCIA|04.00|2013-11-20	EUR	2.013,47	2,25	1.971,96	1,90
ES0413860208 CEDULA|B.SABADELL|03.25|2012-09-10	EUR	0,00	0,00	2.982,47	2,87
ES0314970163 BONO|CAIXABANK|03.75|2013-11-05	EUR	0,00	0,00	1.454,94	1,40
ES0370149017 TITULIZACION|AYT FTYMEI|01.16|2012-10-15	EUR	0,00	0,00	22,64	0,02
ES0304501028 TITULIZACION|FT.BANCAJ3|00.67|2013-03-13	EUR	0,00	0,00	943,36	0,91
ES0310110020 TITULIZACION|BBVA-3 FTP|00.51|2013-07-22	EUR	39,81	0,04	165,21	0,16
ES0370458020 TITULIZACION|BBVA-4 FTA|00.43|2013-07-22	EUR	62,13	0,07	440,10	0,42
ES0379349006 TITULIZACION|CM BANCAJ1|00.83|2013-12-23	EUR	0,00	0,00	493,95	0,48
ES0312298005 TITULIZACION|AYT.CED.CG|00.71|2012-12-14	EUR	0,00	0,00	566,11	0,55
ES0312271010 TITULIZACION|AYT B.T.II|00.93|2013-02-25	EUR	0,00	0,00	380,09	0,37
ES0323633000 TITULIZACION|CONS.BANC1|00.79|2012-08-27	EUR	0,00	0,00	11,66	0,01
ES0413860232 CEDULA|B.SABADELL|04.50|2013-02-11	EUR	1.499,50	1,68	1.497,69	1,44
ES0314950660 BONO|C.MADRID|03.88|2013-11-30	EUR	555,22	0,62	543,17	0,52
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		4.170,15	4,66	11.473,40	11,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.502,95	89,03	96.935,85	93,36
ES0L01402210 REPO|LET.TESORO|00.81|2013-01-02	EUR	6.686,00	7,49	0,00	0,00
ES00000120G4 REPO|OBLIG.REPO|00.41|2012-07-02	EUR	0,00	0,00	1.998,01	1,92
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		6.686,00	7,49	1.998,01	1,92
TOTAL RENTA FIJA		86.188,95	96,52	98.933,87	95,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		86.188,95	96,52	98.933,87	95,28
XS0625275010 DEUDA|JUNTA AND.|05.38|2013-05-13	EUR	987,83	1,11	927,86	0,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		987,83	1,11	927,86	0,89
XS0593970014 BONO|S.INT.DEBT|03.75|2013-02-28	EUR	0,00	0,00	1.489,92	1,43
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	1.489,92	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		987,83	1,11	2.417,79	2,32

Descipción de la inversión y emisor (continúa...)	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA EXT		987,83	1,11	2.417,79	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		987,83	1,11	2.417,79	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.176,78	97,63	101.351,66	97,60

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)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EU3M FUTURO|LIFFE LC EURIBOR-H13 |	Futuros vendidos	743,58	Inversión
DE0001135267 FUTURO|EUX/F.ESCH FGBSH3 EUR | 100000|FISICA	Futuros vendidos	22.146,00	Inversión
Total subyacente renta fija		**22.889,58**	
TOTAL OBLIGACIONES		**22.889,58**	

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

J)Cambio hora límite en suscripciones y reembolsos 24-31/12/12

6. Operaciones Vinculadas

	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)Importe compras 507.090.068,41; % s/Patrim 522,03; Importe ventas 516.313.256,82; % s/Patrim 531,52
G)Importe gastos 1.494,98; % s/Patrim 0,00
H1)Ops. con activos emitidos/avalados/asegurados por entidades consejeras o pertenecientes a su grupo:; Importe ventas 1.522.234,93; % s/Patrim 1,56
H2)Ops. cuya contrapartida ha sido entidad consejera o perteneciente a su grupo:; Importe ventas 347.951,78; % s/Patrim 0,35

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del infome periódico

Tras asomarnos al abismo en la Eurozona en julio, con la prima de riesgo española en 640 p.b., tir a diez años doméstica en el 7,60% y un Ibex 35 que rompía los 6.000 puntos, la decisiva actuación de Mario Draghi, Presidente del BCE, varió el rumbo de la crisis. El mecanismo de ayuda creado para países con dificultades de financiación, con potenciales compras de deuda ilimitadas por parte del BCE, hizo rebotar fuertemente a los índices bursátiles, a la vez que disminuían drásticamente las primas de riesgo. En el conjunto del semestre, las Bolsas europeas subían en torno a un 15%, frente al 4,7% del S&P 500, con una marcada mejoría de la confianza en Europa y unas perspectivas económicas globales más favorables. La prima de riesgo española cerraba por debajo de los 400 p.b., con una reducción semestral de 80 p.b., y unos tipos a diez años en el 5,27% en España y en el 1,30% en Alemania La mejora de perspectivas financieras para el riesgo pais a partir de la posibilidad planteada por el BCE de intervenir en ayuda de países que así lo solicitasen, crearon a partir del mes de agosto un muro de contención a la elevación de rentabilidades que ha permitido hacer carteras con duración sobre riesgo españa a rentabilidades atractivas y por primera vez con riesgo limitado. El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para la cobertura de tipos de interés. El grado de cobertura medio durante el trimestre ha sido del 98%.El nivel medio de apalancamiento durante el trimestre ha sido del 19,32%. El Fondo acumula una rentabilidad en el año del 2,46% frente a la de su índice de referencia que es del 0,14%. El

patrimonio del fondo ha mostrado un peor comportamiento que la rentabilidad del mismo. El Fondo soporta los gastos habituales de la operativa bancaria y de los mercados de valores, que reducen la rentabilidad para el partícipe, la cual se presenta neta de los mismos La rentabilidad generada es superior a la del resto de fondos de su categoría. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 1,94%, frente a la de su índice de referencia que es del 0,01%. Dado el entorno de mercado en el que nos encontramos, se han producido disminuciones de las calificaciones crediticias por las agencias de rating, de parte de la cartera del fondo. Ante esta situación la Gestora realiza un continuo seguimiento de los procesos de revisión que se producen, con el fin de que las inversiones reflejen la política de inversión establecida en cada caso dentro de un marco de protección de los intereses de los partícipes (CC.AA y el conjunto del sistema bancario español). El soporte que está encontrando el riesgo españa en este comienzo de ejercicio, con un importante apetito por parte de todo tipo de inversores hace que resulte aconsejable el mantenimiento de la estrategia de mantener altas posiciones en este riesgo y con cierto nivel de duración.