Módulo Avanzado para la Generación de Informes de Carteras

Dossier de MAGIC

SERVICIO EXCLUSIVO PARA LA GENERACIÓN DE INFORMES PERSONALIZADOS

Versión 1.0

Edificio RD Sistemas

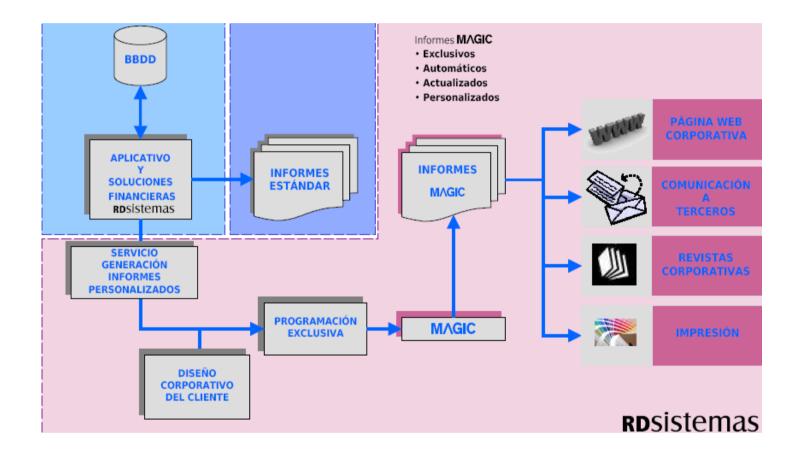


ÍNDICE

Índice	3
Esquema de MAGIC	5
Presentación de magic	6
INTEGRACIÓN de magic en RDSiStemas	7
¿Qué es mʌɡɪc ?	8
¿Por qué es importante magic?	9
Ejemplo 1 parte 1 - Informe semestral estándar	10
Ejemplo 1 parte 1 - Informe semestral GENERADO CON MAGIC	11
EJEMPLO 1 parte 2 - INFORME SEMESTRAL ESTándar	12
EJEMPLO 1 parte 2 - INFORME semestral generado con MAGIC	13
EJEMPLO 1 parte 3 - INFORME semestral estándar	14
EJEMPLO 1 parte 3 - INFORME semestral generado con MAGIC	15
EJEMPLO 1 parte 4 - INFORME semestral ESTÁNDAR	16
EIEMPLO 1 parte 4 - INFORME SEMESTRAL GENERADO CON MAGIC	17



ESQUEMA DE MAGIC



PRESENTACIÓN DE MAGIC

El esfuerzo de las organizaciones por generar y facilitar el acceso a la información a sus clientes y a organismos reguladores, hace que los sistemas de reporting se conviertan, cada día más, en una pieza fundamental para ellas, dando lugar a la búsqueda de sistemas más eficaces que permitan la utilización de múltiples canales de comunicación, más eficientes que supongan ahorros importantes en los costes operativos y que proporcionen una imagen corporativa en todos los documentos generados.

MAGIC nace como respuesta a las necesidades de los clientes de RDSÍSTEMAS de generar todo tipo de informes de gestión y comerciales con un alto nivel de personalización, utilizando como principal soporte la información existente en las bases de datos de los productos ofrecidos por RDSÍSTEMAS.

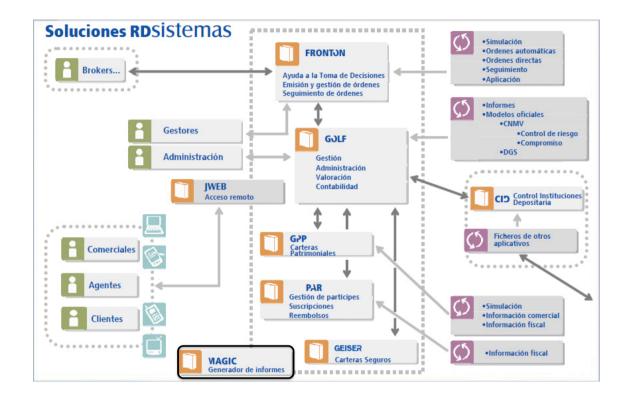
MAGIC ofrece en primer lugar, un servicio personalizado, donde el cliente decide el diseño y el contenido que desea del reporte y donde RDSİSTEMAS realiza la programación adecuada para conseguirlo y en segundo lugar, la ejecución automática de la herramienta, integrada en las aplicaciones y soluciones para generar el informe solicitado.

MAGIC ofrece la exportación de los informes generados para diferentes propósitos de comunicación como pueden ser:

- Publicación en páginas web
- Edición en revistas corporativas
- Envíos mediante correo electrónico
- Emisión en papel, trípticos, etc.



INTEGRACIÓN DE MAGIC EN RDSISTEMAS



¿QUÉ ES MAGIC?

UN SERVICIO EXCLUSIVO

macic (Módulo Avanzado de Generación de Informes de Carteras) es un servicio de programación y adaptación a la imagen corporativa de cada cliente de RDSiStemas, que permite personalizar de forma exclusiva, tanto en diseño como en contenido, los informes estándar de las aplicaciones contratadas o nuevos informes compuestos por combinaciones de módulos de cálculo existentes o específicamente definidos por el cliente.

UNA HERRAMIENTA INTEGRADA

MAGIC es una herramienta que se integra en las aplicaciones instaladas en el cliente, que utiliza las especificaciones y adaptaciones realizadas exclusivamente para obtener los informes con la imagen corporativa del cliente.

UNA ARQUITECTURA MÁGICA

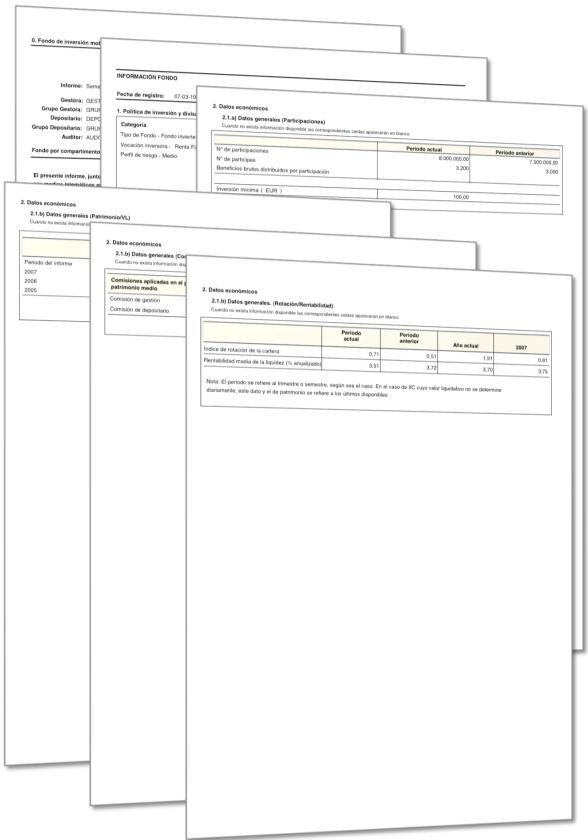
MAGIC es una arquitectura mágica que permite combinar la exclusividad de la programación a medida y el diseño corporativo con las aplicaciones financieras desarrolladas por RDSiStemas. Una arquitectura íntegramente desarrollada por RDSiStemas con tecnología Java, preparada para convertirse en la herramienta complementaria y esencial de las aplicaciones con el fin de mejorar y potenciar la comunicación de las entidades con el mercado, con los clientes y con las entidades reguladoras.



¿POR QUÉ ES IMPORTANTE MAGIC?

- Porque la comunicación y la imagen corporativa es un activo esencial y estratégico que aporta un valor añadido a las funciones empresariales.
- Porque mejora y facilita el acceso a la información.
- Porque aumenta la eficiencia ofreciendo una mayor cantidad de canales de comunicación.
- Porque potencia el marketing de la entidad promocionado los valores de la marca,
 la identidad y la imagen corporativa.
- Porque obtiene un producto exclusivo adaptado a las necesidades de cada cliente.
- Porque reduce los costes operativos.
- Porque aumenta la portabilidad de los documentos.
- Porque permite adaptar los mensajes a los intereses y características específicas de cada cliente y por ello, permite invertir mejor en la calidad de los mensajes.

EJEMPLO 1 PARTE 1 - INFORME SEMESTRAL ESTÁNDAR



EJEMPLO 1 PARTE 1 - INFORME SEMESTRAL GENERADO CON MAGIC

RDsistemas

Fondo por compartimentos: No

FONDO PRUEBA RD

Informe semestral del segundo semestre de 2008

N° Registro CNMV: nnnn

Gestora: GESTORA RD Grupo Gestora: GRUPO GESTORA RD Auditor: AUDITOR RD

Depositario: DEPOSITARIO RD Grupo Depositario: GRUPO DEPOSITARIO RD Rating Depositario: A+ (IBCA)

Existe a disposición de los participes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Dirección - Provincia, o mediante un correo electrónico en www.pagina.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.rdsistemas.com.

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

Dirección: Calle Margarita Salas, 34, Parque Tecnológico Leganés, 28918 Leganés (Madrid) Teléfono: 999 99 99 99

Correo electrónico: rdsistemas@rdsistemas.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: 01/01/2000

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: Medio

Descripción general
Política de inversión: Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro
del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel
económico de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos
meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de
crecimiento a nivel global. La mejoría generalizada que hemos tenido en los
principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a
escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzsa
sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes
gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe,
además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores
de los años 30 y la de Japón de los 90.

Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incermento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dólar.

Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoría generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de conflanza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la conflanzas aobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90.

Operativa en instrumentos derivados

No existe operativa en instrumentos derivado

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

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	8.000.000,00	7.500.000,00
Nº de partícipes	3.200	3.000
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	100,00	

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	60.100	8,1814
2007	130.000	8,3913
2006	168.256	8,2923
2005	204.148	8,0444

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo,	% efectivame	ente cobrado	Base de cálculo
sobre patrimonio medio	Periodo	Acumulada	base de calculo
Comisión de gestión	0,01	0,02	patrimonio
Comisión de depositario	0,01	0,03	patrimonio

2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2007
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,51	1,91	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,51	3,72	3,70	3,75

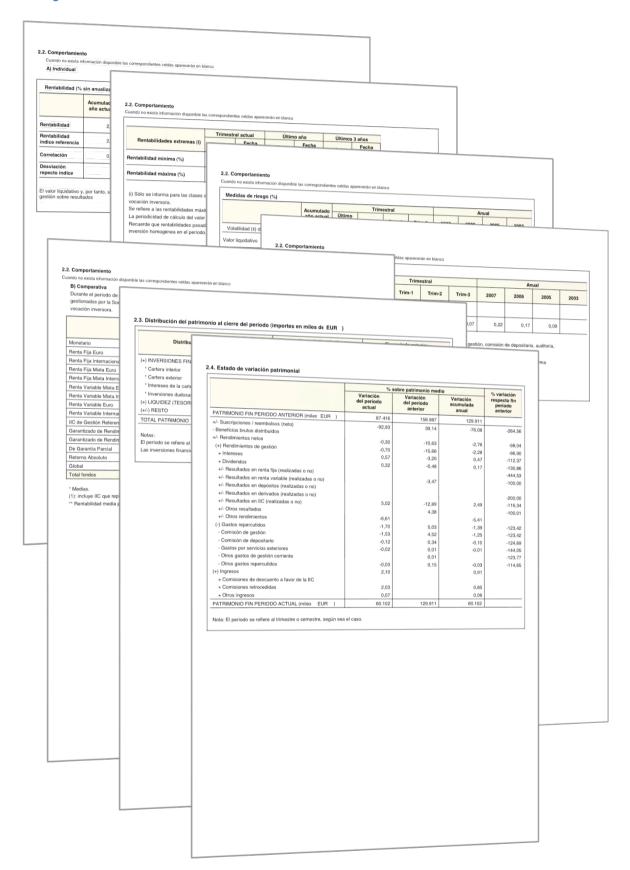
NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no s determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

NOMBRE GESTORA, SGIIC

1/4

MADRID C/Margarita Salas, 34 Parque Leganés Tecnológico 28918 Leganés (Madrid) Telef.: 914 966 096 BARCELONA C/Valencia, 560 4º 1ª 08026 Barcelona Fax.: 932 478 016 Telef.: 902 113 715

EJEMPLO 1 PARTE 2 - INFORME SEMESTRAL ESTÁNDAR





EJEMPLO 1 PARTE 2 - INFORME SEMESTRAL GENERADO CON MAGIC

FONDO PRUEBA RD

Informe semestral del segundo semestre de 2008

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trime	stral			An	ual	
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2007	2006	2005	2003
Rentabilidad	2,36	1,56	1,98	2,36	1,59	1,19	3,08	2,59	3,27

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades	Trime	stre actual	Últi	mo Año	Últim	os 3 años
extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	15-10-2008	-0,85	15-10-2008	-0,53	16-08-2007
Rentabilidad máxima (%)	1,24	13-10-2008	1,24	13-10-2008	0,37	19-09-2007

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trime	stral			An	ual	
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2007	2006	2005	2003
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,14	5,74	4,67	2,77	3,51	3,00	2,41	1,00	
lbex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark	3,95	6,30	3,59	2,17	2,29	1,56	1,31	1,28	
VaR histórico (iii)	1,03	1,02	0,96	0,85	0,70	0,60	0,53	0,47	

Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo parativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con

política de inversión homogénea.

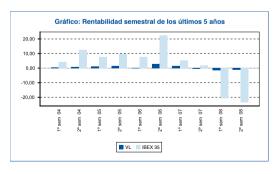
(iii) VAR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trime	stral			An	ual	
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2007	2006	2005	2003
Ratio total de gastos (iv)	1,37	1,87							
b) Ratio total de gastos sintético	1,49	1,87	0,02	0,02	0,07	0,22	0,17	0,09	

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoria, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en térmimos de porcenta





NOMBRE GESTORA, SGIIC

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)	N° de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario	557.209	14.513	1,57
Renta Fija Euro	1.016.847	38.674	2,27
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	4.826	420	-3,81
Renta Fija Mixta Internacional	100.358	6.337	-0,74
Renta Variable Mixta Euro	89.754	3.988	-9,67
Renta Variable Mixta Internacional	89.913	4.431	-4,90
Renta Variable Euro	205.079	9.527	-20,24
Renta Variable Internacional	146.230	6.502	-29,92
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	21.986	984	-1,61
Garantizado de Rendimiento Variable	349.492	18.889	0,57
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	231.621	10.317	-0,48
Global	2.011	23	1,09
Total Fondos	2.815.326	114.605	-2,38

* 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)

Fin periodo actual Fin periodo anterior Distribución del patrimonio 97,07 96,91 (+) INVERSIONES FINANCIERAS Cartera Interior Cartera Exterior Intereses de la Cartera de Inversión 116 0,17 Inversiones dudosas, morosas o en litigio (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) 2.044 2,92 9 0,01 **70.107 100,00%** (+/-) RESTO TOTAL PATRIMONIO

2.4. Estado de variación patrimonial

		e patrimonio		% variación
	Variación	Variación	Variación	respecto fin
	del periodo actual	del periodo anterior	acumulada	periodo
				anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	87.416	158.987	129.911	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-92,93	39,14	-76,08	-264,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,30	-10,63		, .
(+) Rendimientos de Gestión	-0,70	-15,66	-2,28	-96,90
(+) Intereses	0,57	-3,20	0,47	-112,37
(+) Dividendos	0,32	-0,48	0,17	-130,86
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-444,53
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		-3,47		-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	5,02	-12,89	2,49	-116,34
(+/-) Otros Resultados		4,38		-100,01
(+/-) Otros Rendimientos	-6,61		-5,41	
(-) Gastos Repercutidos	-1,70	5,03	-1,39	-123,42
(-) Comisión de gestión	-1,53	4,52	-1,25	-123,42
(-) Comisión de depositario	-0,12	0,34	-0,10	-124,69
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,01	-0,01	-144,05
(-) Otros gastos de gestión corriente		0,01		-123,77
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	0,15	-0,03	-114,65
(+) Ingresos	2,10		0,91	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	2,03		0,85	
(+) Otros Ingresos	0,07		0,06	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.102	129.911	60.102	

100.00%

MADRID C/Margarita Salas, 34 Parque Leganés Tecnológico 28918 Leganés (Madrid) Telef.: 914 966 096

BARCELONA C/Valencia, 560 4º 1ª 08026 Barcelona Fax.: 932 478 016 Telef.: 902 113 715

EJEMPLO 1 PARTE 3 - INFORME SEMESTRAL ESTÁNDAR

			Período actual		Dorfo to		.		
Descripción de la inversión y emisor		Divisa	Valor de	%	Período anter Valor de		-		
ACCIONES CEMENTOS COSMOS S.A.			mercado	76	mercado	%			
AC. CEMENTOS PORTLAND									
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	3 Inves	ala e							
BONOIAYT FTGENCAT I,F.T.AI4,20I2034-09-05	o. mver	siones ti	nancieras						
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	3.3.	Operativ	a en derivados. Resum	nen de	las posiciones abier	rtas al cie	erre del poríada (
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA							en periodo (en	miles de EUR)	
ACCIONES ELF AQUITAINE		S	ubyacente			Instrume	nto	Importe nominal	Objetivo de la
ACCIONES ENHER(HIDROELEC. RIBAGORZANA)								comprometido	inversión
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	FUTU	RO S/IBI	EX 35 PLUS VTO:02-99	FUT	URO S/IBEX 35 PLU:	S VTO:no	.99		
TOTAL RENTA FIJA	FUTU	RO S/NO	CIONAL 30 AÑOS	FUT	URO S/NOCIONAL 3	0 AÑOS	/TO-09-99		OBJETIVO RENTABILID
ACCIONES ENCE	Total:	subyacer	ite renta variable				10.03-96		OBJETIVO RENTABILID
TOTAL RV NO COTIZADA	FUTU	RO S/IBI	EX 35 PLUS VTO:02-99	FUT	URO S/IBEX 35 PLU:	S VTO-no	.00	3.828	
TOTAL RENTA VARIABLE	Total	otros sub	yacentes						OBJETIVO RENTABILID
DEPOSITOSICAJA MADRIDI5,75I2009-09-10		L DERE		+				2.569	
DEPOSITOSICAJA MADRIDIS,75I2009-09-10 DEPOSITOSILA CAIXAI5,55I2009-07-21	OPCI	ON OTC	CALL S/EUROTOP	OPC	CION OTC CALL S/EL	IROTOR	CON	6.397	
DEPOSITOSILA CAIXAI5,5512009-07-21 DEPOSITOSIB.POPULARI5,8812010-01-22			ite renta fija	1	O TO OALL S/EL	AU I UP	CON		OBJETIVO RENTABILID
			ACIONES					1.258	
TOTAL DEPÓSITOS TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				_				1.258	



EJEMPLO 1 PARTE 3 - INFORME SEMESTRAL GENERADO CON MAGIC

FONDO PRUEBA RD

Informe semestral del segundo semestre de 2008

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.

		Periodo actual		Periodo anterior		
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%	
ACCIONES CEMENTOS COSMOS S.A.	EUR	156	2,36	123	2,36	
AC. CEMENTOS PORTLAND	EUR	57	1,36	12	5,98	
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		213	3,72	136	8,34	
BONOIAYT FTGENCAT I,F.T.AI4,20I2034-09-05	EUR	99	0,01	1.478	25,30	
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,01	1.478	25,30	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		312	3,73	1.614	33,64	
ACCIONES ELF AQUITAINE	EUR	13	2,36	125	0,36	
ACCIONES ENHER(HIDROELEC. RIBAGORZANA)	EUR	12.589	12,30	1.457	1,26	
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		12.602	14,66	1.582	1,62	
TOTAL RENTA FIJA		12.914	18,39	3.196	35,26	
ACCIONES ENCE	EUR	4.872	3,69	12	1,36	
TOTAL RV NO COTIZADA		4.872	3,69	12	1,36	
TOTAL RENTA VARIABLE		4.872	3,69	12	1,36	
DEPOSITOSICAJA MADRIDI5,75I2009-09-10	EUR	999	2,53	126	23,30	
DEPOSITOSILA CAIXAI5,55I2009-07-21	EUR	999	1,69	569	1,23	
DEPOSITOSIB.POPULARI5,88I2010-01-22	EUR	999	2,98	458	4,56	
TOTAL DEPÓSITOS		2.997	7,20	1.153	29,09	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.783	29,28	4.362	65,71	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.783	29,28	4.362	65,71	

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 (GRÁFICO)

20,70% 9,73% 9,51% 25,86% 94,20%

■ IIC RENTA FIJA MEDIO ■ IIC RENTA FIJA CORTO ■ BANCOS Y CAJAS ■ IIC RV ZONA EUROPA ■ OTROS

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
FUTURO S/IBEX 35 PLUS VTO:02-99	FUTURO S/IBEX 35 PLUS VTO:02-99	1.259	objetivo rentabilidad
FUTURO S/NOCIONAL 30 AÑOS	FUTURO S/NOCIONAL 30 AÑOS VTO:09-98	2.569	objetivo rentabilidad
Total subyacente renta variable		3.828	
FUTURO S/IBEX 35 PLUS VTO:02-99	FUTURO S/IBEX 35 PLUS VTO:02-99	2.569	objetivo rentabilidad
Total otros subyacentes		2.569	
TOTAL DERECHOS		6.397	
OPCION OTC CALL S/EUROTOP	OPCION OTC CALL S/EUROTOP CON	1.258	objetivo rentabilidad
Total subyacente renta fija		1.258	
TOTAL OBLIGACIONES		1.258	

NOMBRE GESTORA, SGIIC

3/4

MADRID C/Margarita Salas, 34 Parque Leganés Tecnológico 28918 Leganés (Madrid) Telef.: 914 966 096 BARCELONA C/Valencia, 560 4º 1ª 08026 Barcelona Fax.: 932 478 016 Telef.: 902 113 715

EJEMPLO 1 PARTE 4 - INFORME SEMESTRAL ESTÁNDAR

Sustitución de la entid. 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones	a Suspensión							
Entendements on speak Sustationed is large Sustationed in the second Sustationed Sustat	b. Reanudación de susci	suscripciones/reembolsos						
S. Enthalization to la soils S. Suthillación de la soils S. Cardina de creditor de la soils C. Cardina de creditor de referencia D. Modificaciones de casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones de casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones de casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones de casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (poceratiqo superior al 20%) D. Modificaciones del casa referencia en el patrimonio del tondo (po			V X					
S. Estatucion de la social S. Estatucion de la								1
a. Perticipes significatives and parameters of the control design	e. Sustitución de la socie							
a. Perticipes significatives and parameters of the control design	f. Sustitución de la entida	6. Operaciones vincula	ladas y otras informaciones					
Antirection del process Coron nechos relevante Description of the control o	g. Cambio de control de							
Service de la errada der nurve Circidir, sin qual proposition de la company de constitution de la company de la company de la company de constitution de la company de la		a. Participes significative	/os en el patrimonio del fondo (porcentaio superios a consi		SÍ	NO	7	
Anexo explicativo hi vegore de la sertada en monta de la companio del la companio de la								
Anexo explicativo de la situación de la surviva de depositación con od mismo grupo (segin artículo 4 de la SLMV) 2. Se ha trazilado grapor de la contractiva de la surviva de la contractiva de la surviva de la contractiva del contractiva	j. Otros riecnos relevante	b. Modificaciones de es	casa relevancia en el Reglamento		-	^		
Anexo explicativo M P. Anexo explicativo de la compansión e la compansión de la compansión e la compansión de la compansión e		c. Gestora y el deposita	ario son del mismo grupo (según adiquio 4 de 1-1100)	~	X			
comprador, respecial mover Circular's sin que la conformación por la IC. In Orras información por la IC. In Internación porte de las a la Internación porte de las a la Internación porte de la Internación port	Anexo explicativo by		B-P- (segui atticulo 4 de la LMV)			x		
Adjusticos valoris ha disconocidadria (i. S. Se han adjustration) processes and adjusticos possibilitar, a un trail (ii) (ii) (iii)		comprador, respecti			-	^		
S. Se han percibid por la IIC. D. Se han percibid por la IIC. D. This información y advertencias a instancia de la CNMV Anno explicativo del informe periódico T. Anno explicativo del informe periódico P. Anno explicativo del informe periódico D. El importe de las a la gran depresión de la serio del presión per la IIC. D. El importe de las a la gran depresión de la serio del presión periodico del presión per	nueva Circular, sin que	e. Adquiridos valore						
Anexo explicativo del informe periódico 7. Anexo explicativo del informe periódico 8. El moprote de las a el combinado de sortinemento, o municipare poblemento procediano de reception de las gran depresion de las gran depresion de la gran								
Anexo explicativo del informe periódico 7. Anexo explicativo del informe periódico 8. El importe de las a el composito de las el compositos de la gran depresión de los años de seguidades procepalmente, con un incremento en las especiativos de contractivos del sistema financiero gibbal. Y en consecuencia sobre una repetición a rivel económico de la gran depresión		f. Se han adquirido depositaria, u otra II	8. Información y advertencias a instancia de la CNMV					
P. Anexo explicativo del informe periodico 7. Anexo explicativo del informe periodico Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero giobal, y en correscuencia sobre una repetición a nivel económico de las comunidad como empresanti, a espacia de presente fuerte los programas de ayuda que los diferentes gobiernes para elic. En el lo ha podicio rifuir también la confiancia sobre el futuro de la tentre los programas de ayuda que los diferentes gobiernes para elic. En el lo ha podicio rifuir también la confiancia sobre el futuro del sistema fuerte de la confiancia sobre el futuro del sistema del confiancia sobre el futuro del sistema del confiancia con como del configuración del proposito del configuración d		g. Se han percibido	Ante-est-					
P. Anexo explicativo del informe periodico 7. Anexo explicativo del informe periodico Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero giobal, y en correscuencia sobre una repetición a nivel económico de las comunidad como empresanti, a espacia de presente fuerte los programas de ayuda que los diferentes gobiernes para elic. En el lo ha podicio rifuir también la confiancia sobre el futuro de la tentre los programas de ayuda que los diferentes gobiernes para elic. En el lo ha podicio rifuir también la confiancia sobre el futuro del sistema fuerte de la confiancia sobre el futuro del sistema del confiancia sobre el futuro del sistema del confiancia con como del configuración del proposito del configuración d		por la IIC	Tras un comienzo de año con fuertes duras especiativas de inflación y con un de	los activos o	de riesgo	, bonos	corpora	ativos y mercados
## Anexo explicativo del Informe periódico ## Anexo explicativo d		h. Otras informacion	exportatione de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos manciero globa	, y en conse	cuencia	sobre u	na repet	fición a nivel econó-
7. Anexo explicativ d. El fondo ha realiza ventas de FF. Instrut e. El importe de las a o en las que alguno d 6,000,000 d 6,000,000 d 8 supones d. El fondo ha realiza ventas de FF. Instrut e. El importe de las a o en las que alguno d 6,000,000 d 6,000,000 d 6,000,000 d 7,000 d 8,000 e 8,000 e 8,000 e 8,000 e 8,000 e 9,000 e 8,000 e 8,000 e 9,000 e 8,000 e 9,000 e			tener los programas de escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido in	los principal	es indica			
### Section of the status of t			Capacidad de los diverses Passas Capacidad gobiernos nan puesto en marcha espe-	ialmente en	FFLUI	m.	onie ei ii	esultado que pueda
ventas de RF. Instrut e. El importe de las a e en las que alguno e. El miporte de las a e. El miporte de las a e. El miporte de las a e. El miporte de las a e. El miporte de las a e. El miporte de las a e. El miporte de las a el miporte de las		7. Anexo explicativ	bursatiles principalmente, con un incremento en las expectativas de initia de la la secona de la la secona de la la secona de la	los activos o	tos 90. de riesgo	, bonas	corpora	itivos y mercados
ventas de RF, Instrut © El importe de las a G. El fondo ha realiza ventas de RF, Instrut e. El importe de las a 9. Anexo explicativo del informe periddico Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gibal. y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se hen caracterizado por una renvolvad recuperación de las consumidar como empresantal, a escala mundial, es buena para elo. Fa ello ha podio influir tambien la cordinazas sobre el resultado que pueda nen los programas de ayuda, que los diferentes obdemens han pueste on marca, sepcialmente ne Eleutry China por su importe, adema de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de saños 30 y la de Jagon de so 30. La realización de la gran depresión de los años 30 del single pasado, estos tres últimos meses se hen caracterizado por una renvolvala recuperación de las consumidar como empresantal, a escala mundial, es buena para ello. Fa ello ha podio influir tambien la cordinazas sobre el resultado que pueda nen los programas de ayuda, que los diferentes opdemens han pueste on marca, sepcialmente en Eleutry China por su importa, adema de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de saños 30 y la de Jagon de so 30. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a rivel condinidad de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses as del caracterizado por una renvolvada recursos de años de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se hen caracterizado por una renvolvada recursos de años de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se hen caracterizado por una renvolvada recursos de años de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se hen caracterizado por una renvolvada recurs		d. El fondo ha realiza	an a	bilitamiento (del dólar			, moreados
9. Anexo explicativo del informe periódico Tras un comiscreto de las a 9. Anexo explicativo del informe periódico Tras un comiscreto de las a 9. Anexo explicativo del informe periódico Tras un comiscreto de año con funda sobre el futuro del sistemas financiero gibbal. y en cosescuercia sobre una repetición a nivel económico de la gian desperación del se año sobre de futuro del sistemas financiero gibbal. y en cosescuercia sobre una repetición a nivel económico de la lagra desperación del se año sobre de futuro del sistemas financiero gibbal. y en cosescuercia sobre una repetición a nivel económico de la lagra desperación del se año sobre de futuro del sistemas financiero gibbal. y en cosescuercia sobre una repetición a nivel económico de la lagra desperación del se año sobre del futuro del sistemas financiero gibbal. Y en cosescuercia sobre una repetición a nivel económico de la consumidar como empresaria, a escala mundial, es busina para alc. El ha podicio influir arbanis la confinancia sobre del resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUI y China por su imporia, edemás del a capacidad del sos diversos Barcos. Centrales en no resperito se enrose de los años 30 y la de algado ha dos 30. Ante este cambio de sente cambio de sente del capacidad del se del capacidad del sente del sent								
9. Anexo explicativo del informe periódico Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repeticin a nivel económic de la gran depressión de los años 30 del siglo pasado, estos tres úfilmos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendo en los principales indicadores de conflanza, tanto a nivel consumidar como empresaria, a escela mundia, el es buena para ello. En la pedido influt tendre las conflanzas tanto a nivel consumidar como empresaria, a escela mundia, el es buena para ello. En la pedido influt tendre las conflanzas de valores de la gran depresario de la sario se secula mundia, el es buena para ello. En la pedido influt tendre las conflanzas de valores de la Ante este cambió de sentimiento, los mercados han respondido con una respeciá de los adrovis de final de la pedido influt tendre las conflanzas del pedido influta de la pedido influta de la pedido influta de la pedido influta del a del la pedido influta della della pedido influta della conflutaciona della conflutaciona del la guara depresalion del los aforesos Bancos Centrales en no repetito se orreso del podido influta della conflutaciona della conflutaciona della conflutaciona della conflutaciona della confluta		e. El importe de las a						
P. Anexo explicativo del informe periódico Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendro en los principales indicadores de confiara, fanto a rivel consumidor como empresantia, a esculan mundal, es buena para selo el mancha, especialmente en EEUU y China por su importe, a demas de la capacidad de los diversos Barnos Centrales en no repetir los errores de los años 30 la del apón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una ciara mejoria de los activos de resigo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del doir. Tras un comienzo de año con luvetes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global. Periodo de la gran depresión de los años del calcular de la capacidad de los diversos Barnos Centrales en no repetir los errores de los años 30 la del Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una ciara mejoria de los activos de resigo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del doir. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financieros global con la comita de la gran depresión de los años del del para depresión de los años del consumidor como empresarial, a escala mundial, e se buena para el cel ha podido finitir tambela la confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, e se buena para el cel ha podido finitir tambela la confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, e subena para el cel ha podido finitir tambela la confianza sobre el resultado que puedan tener		o en las que alguno q 6,000,000 €, suponie						
9. Anexo explicativo del informe periódico Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de la gran depresion de los años 30 del siglo pasado, estos fina últimos meses se han caracterizado por una enrovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada momenta serio el consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzas sobre el resultado que pueden tener los programas de ayuda que los diferentes optiemens ha puede mancha, aspecialmente en EEUU y Chima por su improri, a demás de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y de di Japón de los 90. Ante esto cambió de sentimento, los mercados han especialos de influidon y com un debitamiento del dollar. Durastillar primienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a relevanción. de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tes dilutadon y com un debitamiento del dollar especial de los años 30 del siglo pasado, estos tes dilutadon y com un debitamiento del dollar especial de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tes dilutados periodos periodos periodos del period		d. El fondo ha realiza						
9. Anexo explicativo del informe periódico Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el faturo del sistemas financiero gibal. y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos mises es has caracterizados por una reposición a nivel económico con compresa de la prima participa de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en na repetito de la participa de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondidos con una clara mejoria de los adelivos de respondibilidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondidos con una clara mejoria de los adelivos de fresgo. bonos corporalivos y mercados burnatilles principalmente, con un incremento anha de futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 50 del siglo pasado, estos tes tienes meses se han canceletrado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel ejobal. La mejoria generalizada que hemos teridos en los principales indicadores de continuca, tardo a rivel consumidado de los diversos Bancos Centrales en on repetir los errores de los años de las delegados de los diversos Bancos Centrales en on repetir los errores de los delegados de los diversos Bancos Centrales en on repetir los errores de los ades de los adevisos de responsable y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de los diversos Bancos Centrales en on repetir los errores de los adevisos de responsable y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de la gran depresión de los des diversos de sentinados que que los delegados de confinencia de la gran depresión de los adevisos de responsable y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de la gran perioda		ventas de RF, Instrur						
Tras un comienzo de año con fluertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales indicadores de conflanza, tardo a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la conflanzas sobre el resultado que puedan de los grandes el conflanzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terspetio con una clara mejoria de los activos de risego, bonos corporativos y mercados bursaltiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y como de los 90. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el la miliado de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento al a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la conflanza, tanto a nivel consumidor ogranas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido do los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han percados han especial de los diversos Bancos Centrales en no repetic los en marcha, esp		e. El importe de las a						
Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales indicadores de confianza, tarto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la confianzas sobre el resultado que puedan de los grandes el confianzas activas de confianzas activas de confianzas activas de confianzas activas de productivas de caracterios es estimativos de sergo, bonso corporativos y mercados barte respectados en en ECUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han tereplacido con una citar mejoria de los activos de resigno, bonso corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremente en las expectativas de inflación y considerados de la confideración de las expectativas de creamidad el confiderados de las destructores de las activas de creamidad el confiderados de las expectativas de creamidad el confiderados de las devidas que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con un aciara mejoria de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han especialdos de los diversos Bancos Centrales en no repetica las estadas d								
Tras un comienzo de año con fluertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales indicadores de conflanza, tardo a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la conflanzas sobre el resultado que puedan de los grandes el conflanzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terspetio con una clara mejoria de los activos de risego, bonos corporativos y mercados bursaltiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y como de los 90. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el la miliado de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento al a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la conflanza, tanto a nivel consumidor ogranas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido do los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han percados han especial de los diversos Bancos Centrales en no repetic los en marcha, esp								
Tras un comienzo de año con fluertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales indicadores de conflanza, tardo a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la conflanzas sobre el resultado que puedan de los grandes el conflanzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terspetio con una clara mejoria de los activos de risego, bonos corporativos y mercados bursaltiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y como de los 90. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el la miliado de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento al a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la conflanza, tanto a nivel consumidor ogranas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido do los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han percados han especial de los diversos Bancos Centrales en no repetic los en marcha, esp								
Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales indicadores de confianza, tarto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la confianzas sobre el resultado que puedan de los grandes el confianzas activas de confianzas activas de confianzas activas de confianzas activas de productivas de caracterios es estimativos de sergo, bonso corporativos y mercados barte respectados en en ECUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han tereplacido con una citar mejoria de los activos de resigno, bonso corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremente en las expectativas de inflación y considerados de la confideración de las expectativas de creamidad el confiderados de las destructores de las activas de creamidad el confiderados de las expectativas de creamidad el confiderados de las devidas que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con un aciara mejoria de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han especialdos de los diversos Bancos Centrales en no repetica las estadas d								
Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tardo a nivel consumidor como empresanta, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la confianzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 de la dapón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento per en encados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, con un incremento en las expectativas de inflación y como de la como de la como de la como comienza de años 50 dela sobre el el cambio de sobre el la caracterizado por una renovadar excuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela sobre el la religión de la gran depresión de los años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda penda de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la caracterizado por una renovada recuperación de las consumidor como empresa de ayuda que los diferentes en oriente la como caracterizado por una renovada recuperación de las durad que los deferentes en o repetico en carac								
Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tardo a nivel consumidor como empresanta, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la confianzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 de la dapón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento per en encados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, con un incremento en las expectativas de inflación y como de la como de la como de la como comienza de años 50 dela sobre el el cambio de sobre el la caracterizado por una renovadar excuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela sobre el la religión de la gran depresión de los años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda penda de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la caracterizado por una renovada recuperación de las consumidor como empresa de ayuda que los diferentes en oriente la como caracterizado por una renovada recuperación de las durad que los deferentes en o repetico en carac								
Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tardo a nivel consumidor como empresanta, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la confianzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 de la dapón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento per en encados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, con un incremento en las expectativas de inflación y como de la como de la como de la como comienza de años 50 dela sobre el el cambio de sobre el la caracterizado por una renovadar excuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela sobre el la religión de la gran depresión de los años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda penda de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la caracterizado por una renovada recuperación de las consumidor como empresa de ayuda que los diferentes en oriente la como caracterizado por una renovada recuperación de las durad que los deferentes en o repetico en carac								
Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tardo a nivel consumidor como empresanta, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la confianzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 de la dapón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento per en encados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terepardo con una ciara mejoria de los años 90. Ante este cambio de sentimiento, con un incremento en las expectativas de inflación y como de la como de la como de la como comienza de años 50 dela sobre el el cambio de sobre el la caracterizado por una renovadar excuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela sobre el la religión de la gran depresión de los años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la religión de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda penda de la caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecemiente años 50 dela dela pueda de la caracterizado por una renovada recuperación de las consumidor como empresa de ayuda que los diferentes en oriente la como caracterizado por una renovada recuperación de las durad que los deferentes en o repetico en carac								
Tras un comienzo de año con fluertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales indicadores de conflanza, tardo a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la conflanzas sobre el resultado que puedan de los grandes el conflanzas sobre el resultado que puedan de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han terspetio con una clara mejoria de los activos de risego, bonos corporativos y mercados bursaltiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y como de los 90. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el la miliado de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento al a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la conflanza, tanto a nivel consumidor ogranas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido do los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han percados han especial de los diversos Bancos Centrales en no repetic los en marcha, esp								
de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimiento a nivel plobal. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indiadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzas sobre el resultado que puedan de los programas de apunda que los diferentes gobiernos para pueso en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mencados han respendido con una clara mejoria de los advisos de risego, bonos corporativos y mercados bursálities principalmente, con un incremento en las expectativas de inflicialor y con un debitamento de bela mentale de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos el tentre de la debitamento de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos el tentre de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado que puedan tener for por en empresario de la que los diferentes gobiernos han pueste on marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad que horda en entre de los años 30 y del adapón de los 90. Ante cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una delar amejoria de los activos de resigno, bonos corporativos y mercados han respondido de la gran depresión de los antendos de sentimiento, los mercados han respondido de sinflucion y con un debitamento del dolar. Tras un comienzo de año con fluertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia active una repetición a nivel económic de la gran depresión de los ados 30 del siglo pasado, estos fres últimos meses se han caracterizado por una movada recuperación de las deprendicados de la gran depresión de los ados 30 del siglo pasado, estos fres últimos meses se han caracterizado por una								
expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos teriodo en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresania, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influit rambeh la confianza sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japon de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han especiados de influidor, y con un debilitamiento del dolar. Ante este cambio de sentimiento, los mercados tante especiados de influidor, y con un debilitamiento del dolar. En de gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos teriod en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir tambien la confianza sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes sobieman ha puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su imporie, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la di Apon de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respectados con una ciara mejoria de los años. Donos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilamiento del dolar. Tras un comienzo de año con lustres dadas sobre el futuros meses se han caracterizado por una enovada recuperación de la del a gran depresión el los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de la del la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los entre de los diversos de riesgo			9. Anexo explicativo del informe periódico					
tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiamente en ELUU y Chria por su importe, adomás de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japon de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con manda de los años. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con manda de los años. Transitares principalmente, con un debitamento del dolar. Transitares principalmentes del dolar. Transitares principalmentes del son de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimienten a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel económic de los gran dispresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de recimienten a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel económic de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de se aputa que los diferentes sopieman puesto en marcha, especialmente en EEUU y Chria por su importe, ademisa de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respendido con una clara mejoria de los años de los diversos Bancos de las del para de los años 30 y la del judo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una enovada recuperación de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de la constitución de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa	, y en conse	cuencia s	sobre u	na repetii	ición a nivel econón
capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anois du y de autivos de riesgo. Denos corporativos y mercados brurafilles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y com inflación y como de la confidencia de la gran depresión de los ados con letteres dicidas sobre el futuro del sitience se entre consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los ados sobre el futuro del sitience de subjecto de la gran depresión de los ados sobre el futuro del sitience de subjecto por una reconómica de la gran depresión de los acelam mundial, es buera a ello. En ello ha podicio influir también la confianza, tanto a nivel consumidor comunidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha condicionadores de conficionadores de conficionad			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han cu- ta de la districtor de concretada a obre de habel a preintra ceneralizada que bemos tenido en	racterizado p	oor una r	enovad dores d	a recupe le confiar	eración de las nza, tanto a nivel
bursalties principalmente, con un incremento en las expectativas de minischo your disubitante menacional achre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 50 del siglo pasado, estos trea disupitante de la gran depresión de los años 50 del siglo pasado, estos trea disupitante de la cuaracterizado por una movadar ecoparación del se expectativas de crecimiento a nivel gobal de la expectativa de crecimiento a nivel gobal de la expectativa de la cuaracterizado por una movadar ecoparación del se expectativas de crecimiento a nivel gobal de la expectación de la capacidad combio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursalties principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debitamento del dolar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia actre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos fres últimos meses se han cuaracterizado por una movadar ecuparación de las experiente del consecuencia de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos fres últimos meses se han cuaracterizado por una movadar ecuparación de las experiente de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos fres últimos meses se han cuaracterizado por una movadar ecuparación de las consecuencias de la consecuencia del consecuenci			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenetarizada que hemos tende o consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido tener los norogramos de audica que los diferendes opcienos han puesto en marcha.	racterizado p los principale fluir también ialmente en	oor una r es indica la confia EEUU y	enovad dores d anzsa s	a recupe le confiar obre el re	eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda
de la gran depresión de los anos 30 del siglo pasado, estos fresi tutinos insides et la der el rico principales indicadores de confianza, tanto a nivel expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hernos en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresanta, a escala mundial, es buena para electro en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centimento, los defenentes especialmente con marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centimento, los cercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riespo, bonos corporativos y mercados bursálties principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debitamento del dolar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una moveata recuperación de las expectativas de recimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendró on los primeiras actore el resultado que puedan consumidor como empresantal, a escala mundial, es buena para ello. En el ha padocelamente en EEUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los erro com un catra mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados Ante este cambic de sentimiento, los mercados han respetición se fundado de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados Ante este cambic de sentimiento, los mercados han terpeto del inflación y con un debitamento del dolar. Tras un comienzo de a estimiente, los mercados han terpeto del inflación y con un debitamente del dolar. Tras un comienzo de adminiento, con un incremento en las eliquados del inflación y con un debitamento del dolar. Tras un comienzo de adminiento del pasado, estos tes últimos mese			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativados de crecimiento a nivel global. La mejoria generatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido per los programas de ayuda que los diferentes gobiernos ha nujesto en marcha capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores des años 30 y la en marcha de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores des años 30 y la mellor de los diversos de marcha en no repetir los errores de saños 30 y la mellor de los diversos de marcha en no repetir los errores de canada por la companya de la companya de la companya de la companya de la companya de la companya de la companya de la companya	racterizado p los principale fluir también ialmente en de Japón de los activos o	oor una r es indica la confia EEUU y los 90. de riesgo	enovad dores d anzsa s China p	a recupe le confiar obre el re oor su im	eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda iporte, además de la
consumidor como empresanal, a escala minorial, es Deleta pale disci, en marcha, espocialmente en EEUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Barros Certificales en la composición de los diversos Barros Certificales en la capacidad de los diversos Barros Certificales en los espondidos on una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursálties principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dolar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una reposición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos fres últimos meses se han caracterizado por una renovada recupención de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos fres últimos meses se han caracterizado por una renovada recupención de la expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tende on los principales configurados sobre el resultado que puedan consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para elo. En elo ha poddo initiamente en EEUU y China por su importe, ademas de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de 30 y la de Japaño de los 90. Ante este cambido de sentimiento, los mercados hat respectados de inflación y con un debilitamiente del dolar. Tras un comienzo de al entrados ha respectados de inflación y con un debilitamiente del dolar. Tras un comienzo de adminente, con un incremento en las electros de insego, bonos corporativos y mercados has temperativos de crecimiento del dolar. Tras un comienzo de adminente, los entrados has respectados de inflación y con un debilitamiente del dolar. Tras un comienzo de adminente, con un incremento en las electros de las delas del parados, este últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las dela gran depresión de los años 90 delas. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales inflacidades			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han co expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido is tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, espei capacidad de los diversos Bancoo Sentrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante esto cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejorir de bursálites principalmente, com incremento en las expectativas de inflaction y con un de	racterizado p los principale fluir también ialmente en de Japón de los activos o pilitamiento o	oor una r es indica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dólar.	enovad dores d anzsa s China p , bonos	a recupe le confiar obre el re oor su im corpora	eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda iporte, además de la tivos y mercados ición a nivel econón
tener los programas de ayuda que los dierenes placernos la placer o los años 30 y la de Japón de los 90. capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores e los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incermento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dolar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del sigle pasado, este tenturo del sistemas en han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. Emploria generalizada que hemos terido nos principales indicadores de confianza, tanto a nivel expectativas de crecimiento a nivel global que puedan consumidor como empresarial, a essecial que de la que de la productiva de la confianza sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que as guide que puedan consumidor como empresarial, a essecialmente en porte petido en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, ademias de la capacidad de los diversos Barnos de servicios en como en presentado en la capacidad de los diversos Barnos en entre de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de aeutricio en norma en entre de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han respondido de los diferentes de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han respondidos de los diferentes de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados han respondido de los diferentes de los activos de resgo, bonos corporativos y mercados			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenaratizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido si tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiadad del con de estra mejoriada que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiadad del con de estrimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursalities principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci.	racterizado p los principale fluir también ialmente en de Japón de los activos o pilitamiento o , y en conse racterizado	oor una r es indica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad	a recupe le confiai obre el re or su im corpora na repeti la confiai	eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados ición a nivel económ eración de las nza tanto a nivel
Ante este cambio de sentimento, los mercados tant responducion y con un deblitamiento del dolar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, este voltimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. Tenido de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, este voltimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. Tenido de la consumidar como empresarial, a escele fundad de la consumidar consumidar consumidar como empresarial, a escele fundad de la consumidad d			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han c. expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenaralizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i stener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Cerniteses ha repondido con una clara mejoria de bursatilles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han c. expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos lendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido is consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido is	racterizado pos principale fluir también ialmente en les Japón de los activos o bilitamiento o , y en conse racterizado pos principale fluir también ialmente en les principales de la consecuencia del consecuencia de la consecuencia del	oor una res indica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia cor una res indica la confia	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d	a recupe le confiar obre el re oor su im corpora na repeti a recupe le confiar	aración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados ición a nivel econón aración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda
Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el efuturo del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic de la gran depressión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos mesas se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejor generalizada que hemos terido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresantal, a escala midial es buera ana los. En ello ha podicio influir también la confianza sobre el resultado que pedan tener los programas de a syuda que jos de demensa gobrenos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, ademias de la capacidad de los diversos Barroso. Caracteris en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambido de sentimiento, nor mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados Ante este cambido de sentimiento, nor un entre de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados han respondido con un delitador una respetición a nivel acconómico de los comienzos de los contenzas, tanto a nivel giban contenza de la capacida de la gran depressión de los ativos 30 del sistemas financieros global, y en consecuencia sobre en susuado que puedan de la gran depressión de los ativos 30 del sistemas en han caracterizado por una removada ecuperación de las de la gran depressión de los ativos 30 del sistemas en han caracterizado por una removada ecuperación de las de la gran depressión de los ativos 30 del sistemas en las caracteristas de cercimientos a nivel global. La mejoria generalizada que hemos terido en los principales indica de confianza, tanto a rivel global.			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria agenetizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, espec capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y al Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, espec	racterizado pos principale fluir también ialmente en de Japón de los activos o bilitamiento o , y en conse racterizado po sprincipale fluir también ialmente en la la principale la la principale fluir también ialmente en la la principale la pr	oor una res indica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia por una res indica la confia EEUU y	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p	a recupe le confiai obre el re oor su im corpora na repeti la recupe le confiai obre el re oor su im	eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados ición a nivel econón eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la porte, además de la
de la gran depresión de los anos 30 dei sigo funda generalizada que hemos terido en los principales indicadores de confianza, tanto a rivei expectativas de crecimiento a rivei global. La media, es buena para elo. En ello ha podicio influir también la confianzas sobre el resultado que podan consumidor como empresanda, a escala mondia, es buena para elo. En ello ha podicio influir también la confianza sobre el resultado que podan tener los programas de subtra el consumidor de la capacidad de los diversos Bancos. Certificados poblemos han puesto en marcha, especialmente en EEU y China por su importe, ademias de la capacidad de los diversos Bancos. Certificados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados Ante este cambió de sentimiento, cumercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados. Ante este cambió de sentimiento, con cuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic. Tras un comienzo de alos sistos 30 del siglo pasado, estos tres últimos mesos se han caracterizado por una removada ecuperación de las de la gran depresión de los actos 30 del siglo pasado, estos tres últimos mesos se han caracterizado por una removida ecuperación de las de la gran depresión de los actos 30 del solo pasado, estos tres últimos mesos se han caracterizado por una removida ecuperación de las del agran depresión de los actos se en la caracterizado por una removida ecuperación de las del agran depresión del confianza, tanto a rivel global. La mejoria generalizada que hemos teridos nos principales indicadores de confianza, tanto a rivel global. La mejoria generalizada que hemos teridos nos principales indicadores de confianza, tanto a rivel global.			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han co expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenaráticad que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, escala mundial, es buena para ello. En años 20 y la Antre esto cambio de sentimiento horizante en on respeti fos errores de los años 20 y la Antre esto cambio de sentimiento horizantendo en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años. 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundia, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, sepe-capacidad del los diversos Bancos Centrales en no respetir los errores de los años 30 y la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no respetir los errores de los años 30 y la	racterizado pos principale fluir también almente en de Japón de los activos o ilitamiento o y en conservado pos principale fluir también almente en de Japón de los activos o la conservado pos conservados principales activos o la conservación de la conservación	oor una res indica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia cor una res indica la confia EEUU y los 90.	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p	a recupe le confiai obre el re oor su im corpora na repeti la recupe le confiai obre el re oor su im	eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados ición a nivel econón eración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la porte, además de la
expectativas de crécimento a river goula. Les buena para elo. En ello ha podici milut ambién la confianza sobre el resultato due podre consumidor como empresantal, a escalar mundial, es buena para elo. En el lo ha podici milut ambién la confianza sobre el resultato due podre tener los programas de ajuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en e EEUI y China por su importe, ademais de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años. 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambió de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflacción y con global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic. Tras un comienzo de las de la gran despresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las de la gran despresado el los años 30 del siglo pasado, este de la gran a del confianza sobre el resultado que puedan de la gran de la gran de la confianza sobre el resultado que puedan del proposito del pr			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han c. expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenaratizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i stener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos bautes podentes podentes para ello. En ello ha podido i burarálles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han c. expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos tendo e consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en masos do fanda de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no reportado con una clara mejor de Antre este cambio de sentimiento, los mescados de necesidos con una clara mejor de Autre este cambio de sentimiento, com mescados con un actual en actual de bursálles principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de fuerte de non incremento en las expectativas de inflación y con un de fuerte de con un actual en actual.	racterizado pos principale fluir también ialmente en de Japón de los activos co juitamiento co y en conse racterizado po los principale fluir también ialmente en de Japón de los activos co juitamiento co con interpreta por conserva por c	oor una res indica la confie EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia oor una res indica la confie EEUU y los 90. de riesgo del dolar.	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p	a recupe le confiai obre el ri oor su im le corpora na repeti a recupe le confiai obre el ri oor su im le corpora corpora	arración de las nuza, tanto a nivel esultado que pueda sporte, además de la titvos y mercados ición a nivel económ aración de las nuza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titvos y mercados
tener los programas de alyude que los uteribudes en no repetir los errores de los años. 30 y la de Japón de los 90. capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años. 30 y la de Japón de los 90. Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incermento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dolar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económic. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económica. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financieros de los decidos de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, este se tentro del sistema de la productiva de la gran de la comienza de la configuración de las del la gran depresión del las medios de los quantes del la gran depresión del se entre del productivo del sistema del productivo			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han co expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenarática que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i sener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Centrales en no regelhi los entrores de los años (20 y la composita de la compositamente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundia, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especapacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetri los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han resportido con una calar mejoria de bursátiles principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa.	racterizado pos principale fluir también ialmente en de Japón de dos activos o bilitamiento o , y en conse racterizado pos principale fluir también fluir también los activos o colitamiento co con conse racterizado pos y en conse racterizado pos y en conse racterizado pos pos principales fluir también los activos o colitamiento co y en conse racterizado pos racterizado pos pos principales pos pos pos pos pos pos pos po	oor una resindica la confie EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia cor una resindica la confie EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia cor una resindica cuencia cor una responsa la confie EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia cor una resindica cuencia cor una resindica del dolar.	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad	a recupe le confial obre el re oor su im le corpora na repeti a recupe le confial obre el re oor su im le corpora na repeti a recupe le corpora	vración de las ruza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la tivos y mercados cición a nivel econón rración de las nua, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados ición a nivel econón rración de las rea a nivel econón reación de las reacions a nivel econón reación de las reacions a nivel econón reación de las reacions esta
Ante este cambio de sentimente, las metcades. Tras un comisora de la cambio del la cambio de la cambio de la cambio del			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han co expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenarlada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i siener los programas de ayuda que los diferentes en no regelhi los enrores de nello ha podido i senare los programas de ayuda que los diferentes en no regelhi los enrores de la caracteria de la caracte	racterizado i los principals fuluir tambiém latimente en de Japón de los activos o lititamiento co silitamiento en de Japón de dos principals fuluir tambiém alimente en de Japón de dos activos o silitamiento o , y en conse racterizado p los principals fuluir tambiém dos principals processos practerizado p los principals fuluir tambiém dos principals processo	por una resindica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia res indica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia cor una resindica la confia cuencia cor una resindica la confia Ea confia Ea confia Ea confia Ea confia Ea confia Ea confia es indica la confia es indica la confia es indica la confia es indica es indica es confia es co	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s china p , bonos	a recupe le confiai obre el re oor su im corpora na repeti la recupe le confiai obre el re oor su im corpora na repeti la recupe le confiai obre el re oor su im corpora	vración de las ruza, tanto a nivel esultado que pueda poporte, además de la titivos y mercados cición a nivel económ ración de las ruza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados sición a nivel económ ración de las ruza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados sición a nivel económ ración de las ruza, tanto a nivel esultado.
bursálites principalmente, con un indefinidad en el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre un republica del con leutero del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre un republica de la composicia del conferencia del conf			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatzida que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido si tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puese nos elso años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursafilles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podes tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos le encres de los años 30 y la de la gran de de los diversos Banton, los mercados han respondido con una clara mejoria de hurafilles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de burafilles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses es han ce expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria genera acte. En ello ha podido el consumidor como empresarial, a escala mundia. Al mejoria general acte. En el la pouse de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han consumidor como empresarial, a escala mundia. Al mejoria general acte. En el la pose de se expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria general acte. En el la podica especiativas de crecimiento a nivel global. La mejoria general acte. En el la la podica de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se la har ce expectativas de cre	racterizado i los principale fullir también latimente en de Japón de los activos si litimento c. y en conse racterizado po los principale fullir también almente en de Japón de Jos activos si silitamiento c. y en conse y en conse y en conse y en conse y en conse de Japón de Japón de fullir también almente en de Japón de Japón de Jos activos so principale (fullir también almente en de Japón de Japón de Japón de Japón de Japón d	por una residia de la confia EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia por una resindica la confia EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia cor una residia do cuencia cor una residia del dólar. cuencia cor una residia del dólar. La confia EEUU y y	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u dores d anzsa s China p	a recupe le confial obre el re oor su im corpora na repeti a recupe le confial obre el re oor su im corpora na repeti a recupe le confial obre el re oor su im corpora	vración de las nuza, tanto a nivel esultado que pueda poporte, además de la titivos y mercados icición a nivel económico de las nuza, tanto a nivel esultado que pueda poporte, además de la titivos y mercados cición a nivel económico de las nuclea de las nuel económicos de las nucleas de la titivos y mercados en las nucleas de la titivos y mercados en las nucleas de las nucleas d
de la gran deprisorior un esperante de la compania del la compania de la compania del			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han c. expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i stener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapandidad de los diversos Bancos com mencados han respondido com una clara mejoria de bururatillas principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han c. expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos tendo e consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, sigue capacidad de los diversos Bancos Centrales en no respeti fos erros marcha, se cala bursatillas principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de bursatillas principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres futimos meses ses han c. expectativas de inflación y con un de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han c. expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendos en las expectativas de inflación y con un de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han a consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podes la fenera del como como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podes la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no respetir del con una calara mejoria de la capacidad de los diversos Bancos C	riacterizado i los principals fuluir tambiém latimente en de Japón de los activos solitamiento co y en conses racterizado po los principals fuluir tambiém latimente en de Japón de los activos solitamiento co justificamiento br>co justificamiento co co co co co co co co co c	por una r as indica la confi EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia oor una r es indica la confi EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia la confi cuencia oor una r es indica la confi EEUU y los 90. de riesgo del dolar. cuencia oor una r es indica la confi EEUU y los 90. de riesgo	enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p , bonos sobre u enovad dores d anzsa s China p , bonos	a recupe e confiai obre el re oor su im corpora na repeti a recupe e confiai obre el re oor su im corpora na repeti a recupe le confiai obre el re oor su im corpora	vración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados icicin a nivel económ ración de las nel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados icicin a nivel económ ración de las nza, tanto a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados tición a nivel esultado que pueda porte, además de la titivos y mercados titivos y mercados tititivos y mercados titivos y mercados titivos titivos titivos
			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero gioba de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han co expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i stener los programas de ayuda que los diferentes en hor esperia los erroutes en marcha, especial de los diversos Bancos Centrales en no regelar los erroutes en marcha, especial de los diversos Bancos Centrales en no regelar los erroutes en la cara nejoria de bursalitas principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundia, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Centrales en no respetir los errores de los años 30 del siglo pasado, estos tres ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especial de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres de inflación (cor un de de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendos de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tendos de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos tendos en consumidor como empresarial, a escala mundia, es buena para ello. En	riacterizado i los principal fluir tambiém latinente en de Japón de los activos o ilitamiento o , y en conse racterizado po los principal fluir tambiém alimente en de Japón de los activos o justamiento o , y en conse racterizado po se principal fluir tambiém alimente en de Japón de dos activos o ilitamiento o , y en conse racterizado pos principal fluir tambiém alimente en de Japón de los activos o sistema por sistema sistema por sistema sis	oor una residente de la confise EEUU y los 90. Je riesgo del dólar. cuencia cor una resindica la confise EEUU y los 90. Je riesgo del dólar. cuencia cor una resindica la confise EEUU y los 90. Je riesgo del dólar. Je cuencia cor una resindica la confise EEUU y los 90. Je riesgo del dólar. cuencia	enovad dores d anzsa s anzsa s anzsa s anzsa s achina r, bonos sobre u enovad dores d anzsa s China r, bonos sobre u anzsa s China r, bonos sobre u so	a recupe le confiai obre el ri oor su im corpora na repeti a recupe le confiai obre el ri oor su im corpora na repeti a recupe le confiai obre el ri oor su im corpora na repeti a recupe le confiai obre el ri oor su im corpora	vración de las ruza, tanto a nivel esutitado que pueda porte, además de la titivos y mercados sición a nivel económ ración de las ruel esutitado que pueda porte, además de la titivos y mercados sición a nivel económ ración de las ruza, tanto a nivel esutitado que pueda porte, además de la titivos y mercados sición a nivel económ se esta titivos y mercados sición a nivel económ como de las rue, a tanto a nivel esutitado que pueda sición a nivel económ como de las rue, a tanto a nivel escutidado que pueda sición a nivel económ como de las rue, a tanto a nivel escutidado porte, además de la titivos y mercados sición a nivel económ como de las ruel porte, además de la titivo y mercados sición a nivel económ como de las ruel porte, además de la titivo y mercados sición a nivel económ como de las ruel porte, además de la titivo y mercados sición a nivel económ como de las ruel porte, además de la ruel porte, además de ruel porte, además de ruel porte, además de ruel porte.
tener ros programas de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la de sepon de capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la desención de los diversos la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la desención de los diversos la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los anos su y la desención de los diversos la capacidad de			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podici o tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Antre esto cambio de sentimiento, los mentros en las expectativas de inflación y con un de bursalities pomieros de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años. 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria peneralizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundia, es buena para ello. En ello ha podici o tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, sepe capacidad del los diversos Bancos Centrales en no respetri los errores de los años 30 y la Antre este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursalites principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de bursalites principalmente, com un incremento en las expectativas de inflación y con un de expectativas de crecimientarial, a escala mundia, es buena para ello. En ello ha podici o expectativas de crecimiente años del el agran depresión de los años 30 del eligo pasado, estos tres últimos meses se han ci de la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en no respetir los entres de los años de la podici de la mejoria de los diversos Bancos Centrales en no respetir los entres ellos. En ello ha podici o comunidor comunidor comunidor comunidado com una cambio de los diversos Bancos Centrales en no respetir los errores de los años 30 del sigo plasal. La mejoria generalizada que hemos tendos en expectativas de los di	racterizado i los principales (fluir también alimente en de Japón de dos activos consistementos justificamento en y en conse- racterizado pos principal fluir también del Japón de dos activos con justificamento y en conse- racterizado po so principal fluir también justificamento y en conse- racterizado so silitamiento do Japón de dos activos con justificamento en do Japón de dos activos con justificamento en do Japón de dos activos con justificamento en do Japón de dos activos con justificamento por por por por por por por po	oor una residente de la confise EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia cor una resindica de riesgo del dólar. cuencia cor una resindica la confise EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia de riesgo del dólar. cuencia de riesgo del dólar. cuencia cor una resindica la confise EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia cor una resindica la confise EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia cor una resindica la confise es indica la confise es indica la cor una resindica es indica cor una resindica es indica es indi	enovad dores d annas a sobre u enovad d annas a sob	a recupe le confiant le confiant le confiant le corpora le confiant le confia	rración de las ruza, tanto a nivel de sesultado que pueda lición a nivel económ ración de las nivel económ ración de las nivel económ ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración r
			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes potiernos han puesto en marcha, especiapacidad del los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y como de la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en consecutados de inflación y como de la gran depresión de los años 30 y la del consecutado de la gran depresión de los años 30 y la como de	racterizado jos principal fluir también laimente en de Japón de los activos continuados principal fluir también la fluir de la continuado principal fluir también la flu	oor una resindica si ndica se indica se indica la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90.	enovad dores d annas a sobre u enovad d annas a sob	a recupe le confiant le confiant le confiant le corpora le confiant le confia	rración de las ruza, tanto a nivel de sesultado que pueda lición a nivel económ ración de las nivel económ ración de las nivel económ ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración r
			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes potiernos han puesto en marcha, especiapacidad del los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y como de la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en consecutados de inflación y como de la gran depresión de los años 30 y la del consecutado de la gran depresión de los años 30 y la como de	racterizado jos principal fluir también laimente en de Japón de los activos continuados principal fluir también la fluir de la continuado principal fluir también la flu	oor una resindica si ndica se indica se indica la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90.	enovad dores d annas a sobre u enovad d annas a sob	a recupe le confiant le confiant le confiant le corpora le confiant le confia	rración de las ruza, tanto a nivel de sesultado que pueda lición a nivel económ ración de las nivel económ ración de las nivel económ ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración r
			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes potiernos han puesto en marcha, especiapacidad del los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las especiativas de inflación y como de la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en consecutados de inflación y como de la gran depresión de los años 30 y la del para depresión de los años 30 y la mejoria generalizada que hemos tendo en expectativas de crecementaria, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i comunidado para el para de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una calar mejoria de hursátiles principalmente, con un incrementos en las expectativas de inflación y con un de transitio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una clara mejoria de la forma de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria d	racterizado jos principal fluir también laimente en de Japón de los activos continuados principal fluir también la fluir de la continuado principal fluir también la flu	oor una resindica si ndica se indica se indica la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90.	enovad dores d annas a sobre u enovad d annas a sob	a recupe le confiant le confiant le confiant le corpora le confiant le confia	rración de las ruza, tanto a nivel de sesultado que pueda lición a nivel económ ración de las nivel económ ración de las nivel económ ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración r
			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes potiernos han puesto en marcha, especiapacidad del los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las especiativas de inflación y como de la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en consecutados de inflación y como de la gran depresión de los años 30 y la del para depresión de los años 30 y la mejoria generalizada que hemos tendo en expectativas de crecementaria, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i comunidado para el para de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una calar mejoria de hursátiles principalmente, con un incrementos en las expectativas de inflación y con un de transitio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una clara mejoria de la forma de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria d	racterizado jos principal fluir también laimente en de Japón de los activos continuados principal fluir también la fluir de la continuado principal fluir también la flu	oor una resindica si ndica se indica se indica la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia la confii eEEUU y los 90.	enovad dores d annas a sobre u enovad d annas a sob	a recupe le confiant le confiant le confiant le corpora le confiant le confia	rración de las ruza, tanto a nivel de sesultado que pueda lición a nivel económ ración de las nivel económ ración de las nivel económ ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración r
			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes potiernos han puesto en marcha, especiapacidad del los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las especiativas de inflación y como de la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en consecutados de inflación y como de la gran depresión de los años 30 y la del para depresión de los años 30 y la mejoria generalizada que hemos tendo en expectativas de crecementaria, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i comunidado para el para de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una calar mejoria de hursátiles principalmente, con un incrementos en las expectativas de inflación y con un de transitio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una clara mejoria de la forma de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria d	racterizado jos principal fluir también laimente en de Japón de los activos continuados principal fluir también la fluir de la continuado principal fluir también la flu	oor una resindica si ndica se indica se indica se indica (EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia a corfue la confúe EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia a confúe la confúe la confúe del dólar. cuencia a confúe del dólar. cuencia a confúe la con	enovad dores d annas a sobre u enovad d annas a sob	a recupe le confiant le confiant le confiant le corpora le confiant le confia	rración de las ruza, tanto a nivel de sesultado que pueda lición a nivel económ ración de las nivel económ ración de las nivel económ ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración r
			Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apenatizada que hemos tendo en consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i tener los programas de ayuda que los diferentes potiernos han puesto en marcha, especiapacidad del los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las especiativas de inflación y como de la gran depresión de los diversos Bancos Centrales en consecutados de inflación y como de la gran depresión de los años 30 y la del para depresión de los años 30 y la mejoria generalizada que hemos tendo en expectativas de crecementaria, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido i comunidado para el para de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especiapacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un de Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero globa de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una calar mejoria de hursátiles principalmente, con un incrementos en las expectativas de inflación y con un de transitio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoria de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se har ci expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria apendo con una clara mejoria de la forma de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria de la calar mejoria d	racterizado jos principal fluir también laimente en de Japón de los activos continuados principal fluir también la fluir de la continuado principal fluir también la flu	oor una resindica si ndica se indica se indica se indica (EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia a corfue la confúe EEUU y los 90. de riesgo del dólar. cuencia a confúe la confúe la confúe del dólar. cuencia a confúe del dólar. cuencia a confúe la con	enovad dores d annas a sobre u enovad d annas a sob	a recupe le confiant le confiant le confiant le corpora le confiant le confia	rración de las ruza, tanto a nivel de sesultado que pueda lición a nivel económ ración de las nivel económ ración de las nivel económ ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración a nivel económ ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración a nivel económ ración de las ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración ración de las ración r



EJEMPLO 1 PARTE 4 - INFORME SEMESTRAL GENERADO CON MAGIC

FONDO PRUEBA RD

Informe semestral del segundo semestre de 2008

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		Х
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	Х	
c. Reembolso de patrimonio significativo		Х
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		Х
e. Sustitución de la sociedad gestora	Х	
f. Sustitución de la entidad depositaria		Х
g. Cambio de control de la sociedad gestora		Х
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		Х
i. Autorización del proceso de fusión	Х	
j. Otros hechos relevantes		Х

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Después de la entrada en vigor de la circular 1/2009 de la CNMV sobre las vocaciones inversoras, hemos adaptado la vocación inversora del fondo a la nueva Circular, sin que ello suponga modificación alguna de su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		х
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	х	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		х
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	х	
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	х	
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		х
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	х	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		х

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d. El fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un procedimiento de autorización simplificado) de compra / ventas de RF, Instrumentos del Mercado Monetario y Repos de Deuda Pública.
- e. El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director, o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 6,000,000 , suponiendo un 12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d. El fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un procedimiento de autorización simplificado) de compra / ventas de RF, Instrumentos del Mercado Monetario y Repos de Deuda Pública.
- e. El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoría de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dólar.

Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel econômico de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoría generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzas aobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón

Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoría de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dólar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel econômico de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoría generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzsa sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón

Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoría de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dólar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoría generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzsa sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón

de los 90.

Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoría de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dólar.

Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoria generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzsa sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón

Ante este cambio de sentimiento, los mercados han respondido con una clara mejoría de los activos de riesgo, bonos corporativos y mercados bursátiles principalmente, con un incremento en las expectativas de inflación y con un debilitamiento del dólar. Tras un comienzo de año con fuertes dudas sobre el futuro del sistemas financiero global, y en consecuencia sobre una repetición a nivel económico de la gran depresión de los años 30 del siglo pasado, estos tres últimos meses se han caracterizado por una renovada recuperación de las expectativas de crecimiento a nivel global. La mejoría generalizada que hemos tenido en los principales indicadores de confianza, tanto a nivel consumidor como empresarial, a escala mundial, es buena para ello. En ello ha podido influir también la confianzsa sobre el resultado que puedan tener los programas de ayuda que los diferentes gobiernos han puesto en marcha, especialmente en EEUU y China por su importe, además de la capacidad de los diversos Bancos Centrales en no repetir los errores de los años 30 y la de Japón de los 90.

NOMBRE GESTORA, SGIIC

4/4

NOTAS:

