

Informe Trimestral Fondos de Inversión

31 de Marzo de 2009

Dinfondo es un Fondo de renta fija mixta que diversifica su patrimonio en renta fija, principalmente Deuda Pública, Bonos europeos denominados en euros y partidas de renta fija privada y renta variable, mayoritariamente española.

El peso de la renta variable sobre el patrimonio del fondo podrá alcanzar un nivel máximo del 10%.

La evolución del fondo vendrá condicionada por el rendimiento de los activos de renta fija que forman parte de la cartera del fondo, los tipos de interés en los tramos medio y corto de la curva y el comportamiento del Ibex-35.

IDENTIFICACION del Fondo

Denominación	DINFONDO, FI num. reg. CNMV 261	Datos de la Sociedad Gestora	
Tipo de Fondo	F.I.	Denominación	GESTIFONSA SGIIC num. reg. CNMV: 126
Vocación del Fondo	Mixto Renta Fija	Domicilio	CL ALMAGRO, 8 5ª PLANTA 28010 MADRID
Finalidad de la operativa en derivados	Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.	Grupo Financiero	Banco Caminos, S.A.
Fecha de Constitución	01/07/1991	Datos del Depositario	
Categoría	Fondo de ACUMULACION	Denominación	BANCO CAMINOS num. reg. CNMV: 102
Auditor	Ernst & Young	Domicilio	CL ALMAGRO, 8 28010 MADRID
Inversión mínima inicial	6,00 euros.	Grupo Financiero	Banco Caminos, S.A.
Personas que asumen la responsabilidad del informe	Fernando García de la Serrana Villalobos		

DATOS ECONOMICOS

Datos generales (al cierre del trimestre)

Datos Generales	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Comisiones aplicadas	%	Base de cálculo
Patrimonio (en miles de euros)	4.868	5.123	Comisión anual gestión	1,25	PATRIMONIO
Número de participaciones	7.639,52	8.053,00	Comisión anual depositario	0,10	PATRIMONIO
Valor liquidativo de la participación en euros	637,17	636,16	Comisión de suscripción	0,00	Importe suscripción
			Comisión de reembolso	0,00	Importe reembolso

COMPORTAMIENTO del Fondo

Período	Volatilidad Histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio (miles euros)	Número de Partícipes
Trimestre actual	MEDIA	0,16	1,62	4.868	157
4º Trimestre 08	MEDIA	-0,39	0,55	5.123	166
3er Trimestre 08	MEDIA	-0,46	0,37	6.012	180
2º Trimestre 08	MEDIA	-0,82	0,37	6.307	189
Acumulado año 09	MEDIA	0,16	1,62	4.868	157
Año 2008	MEDIA	-2,32	1,63	5.123	166
Año 2007	MEDIA	3,42	1,44	7.458	210
Año 2006	MEDIA	3,89	1,43	7.676	231
Año 2005	MEDIA	2,86	1,43	8.869	261
Año 2004	MEDIA	3,00	1,42	11.529	327

Estado de VARIACION PATRIMONIAL

Datos en Miles de Euros	Trimestre Actual	Acumulado Anual
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	5.123	5.123
± SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS	2	2
- BENEFICIOS NETOS DISTRIBUIDOS	0	0
± RENDIMIENTOS NETOS	277	277
+ RENDIMIENTOS	295	295
+ Intereses y Dividendos	1	1
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	311	311
± Resultado en Derivados	-17	-17
± Otros Rendimientos	0	0
- GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE Y SERVICIOS EXTERIORES	18	18
- Comisión de Gestión	15	15
- Comisión de Depósito	1	1
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos por gestión corriente	2	2
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	4.868	4.868

Posiciones Abiertas en INSTRUMENTOS DERIVADOS

(Datos en Miles de Euros)

Contratos	Número Contratos	Fecha de Vencimiento	Mercado	Valor Mercado	Importe Nominal comprometido	Subyacente
FT. BBVA	20	19/06/2009	MEFF RV	12	12	ACCS. BBVA
FT. BSCH	60	19/06/2009	MEFF RV	32	32	ACCS. BSCH
FT. IBERDROLA	81	19/06/2009	MEFF RV	43	43	ACCS. IBERDROLA
FT. REPSOL	10	19/06/2009	MEFF RV	13	13	ACCS. REPSOL
FT. TELEFONICA	21	19/06/2009	MEFF RV	31	31	ACCS. TELEFÓNICA
Total compras a plazo y de futuros	192			131	131	
FT. IBEX	3	17/04/2009	MEFF RV	234	234	INDICE IBEX-35
Total ventas a plazo y de futuros	3			234	234	
Total Compromisos	195			365	365	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	195			365	365	

POLITICA DE GESTION DEL RIESGO

Durante el trimestre, la Institución ha operado con Ft. (Ibex-35 Enero 09, Ibex-35 Febrero 09, Ibex-35 Marzo 09, Ibex-35 Abril 09) para ajustar el nivel de inversión a las necesidades del mercado.

La Institución ha mantenido posiciones abiertas en Ft. sobre BBVA, IBERDROLA, REPSOL, BSCH, TELEFÓNICA con el fin de complementar la inversión de contado en estos valores.

RIESGO DE CONTRAPARTE

RIESGO DE MERCADO

La duración de la cartera de Renta Fija al finalizar el trimestre es de 2,76 años.

La operativa como cobertura en Futuro Ibex-35 ha supuesto un resultado de 11.435 euros, esto significa una rentabilidad del 0,23% sobre el patrimonio medio del trimestre. El porcentaje medio de cartera cubierto con derivados en el periodo ha sido del 55,02%, y el resultado obtenido por ésta ha sido de -7.979,47 euros, lo que supone una rentabilidad de -0,16%. Por tanto el resultado conjunto de la operación cubierta es de 3.455,53 euros, es decir una rentabilidad de 0,07% sobre el patrimonio medio del trimestre.

POLITICA DE INVERSION Y OBJETIVO DE GESTION

No se han superado los límites establecidos en el Reglamento de IIC's.

Los criterios de valoración seguidos para la cartera son:

- Deuda Pública: Valor de Mercado.
- Renta Fija Privada: Curva IRS (Interest Rate Swaps).
- Renta Fija con Tipo de Interés Variable o FRN: Euribor 3 y 6 meses.

Valor y Emisor	Trimestre Actual	% S/Total Cartera	Trimestre Anterior	% S/Total Cartera
OBLG. HIDROLA S-13 6,75% 15/12/12	117	2,46 %	113	2,30 %
OBLG. IBERDROLA FLOAT 28/06/10	147	3,10 %	0	0,00 %
OBLG. RED ELECTRICA 4,75% 18/09/13	210	4,42 %	202	4,11 %
OBLG. REPSOL INTL FIN FLOAT 16/02/12	183	3,85 %	0	0,00 %
OBLG. SANTANDER CONV. 7,30% 04/10/12	97	2,04 %	132	2,68 %
OBLG. TELEFONICA 5,431% 03/02/14	52	1,10 %	0	0,00 %
OBLG. U. FENOSA 5,00% 09/12/10	209	4,40 %	0	0,00 %
<u>Total Otros Activos R.F.</u>	3.728	78,52 %	3.584	72,85 %
REPO	363	7,65 %	0	0,00 %
REPO	0	0,00 %	467	9,49 %
<u>Total Adquisición Temporal</u>	363	7,65 %	467	9,49 %
Total RENTA FIJA	4.091	86,16 %	4.051	82,34 %
ACCS. ACERINOX	4	0,08 %	6	0,12 %
ACCS. ACS	12	0,25 %	13	0,26 %
ACCS. B. POPULAR	10	0,21 %	12	0,24 %
ACCS. BANKINTER	0	0,00 %	6	0,12 %
ACCS. BME	26	0,55 %	28	0,57 %
ACCS. BSCH	6	0,13 %	8	0,16 %
ACCS. CINTRA	7	0,15 %	0	0,00 %
ACCS. CORP. DERMOESTÉTICA	9	0,19 %	11	0,22 %
ACCS. CRITERIA CAIXA CORP.	7	0,15 %	8	0,16 %
ACCS. ENAGAS	3	0,06 %	4	0,08 %
ACCS. FLUIDRA	6	0,13 %	6	0,12 %
ACCS. GAMESA	5	0,11 %	6	0,12 %
ACCS. IBERDROLA	16	0,34 %	20	0,41 %
ACCS. IBERDROLA RENOVABLES	31	0,65 %	31	0,63 %
ACCS. IBERIA	6	0,13 %	8	0,16 %
ACCS. INDITEX	15	0,32 %	16	0,33 %
ACCS. INDRA	7	0,15 %	8	0,16 %
ACCS. INM. COLONIAL	1	0,02 %	1	0,02 %
ACCS. RED ELECTRICA	7	0,15 %	9	0,18 %
ACCS. U. FENOSA	38	0,80 %	37	0,75 %
Total RENTA VARIABLE	216	4,55 %	238	4,84 %
Total CARTERA INTERIOR	4.307	90,71 %	4.289	87,17 %
OBLG. DEUTSCHE TELEKOM 5,875% 10/09/14	134	2,82 %	0	0,00 %
OBLG. EON INTL FINANCE 5,528% 21/02/23	102	2,15 %	102	2,07 %
OBLG. IBERDROLA FLOAT 28/06/10	0	0,00 %	145	2,95 %
OBLG. IRISH GOVT. 4,00% 15/01/14	99	2,09 %	0	0,00 %
OBLG. REDES ENERGETICAS 6,375 10/12/2013	106	2,23 %	0	0,00 %
OBLG. REPSOL INTL FIN FLOAT 16/02/12	0	0,00 %	181	3,68 %
OBLG. U. FENOSA 5,00% 09/12/10	0	0,00 %	203	4,13 %
Total RENTA FIJA	441	9,29 %	631	12,83 %
Total CARTERA EXTERIOR	441	9,29 %	631	12,83 %
TOTAL CARTERA	4.748	100 %	4.920	100 %

Distribución del PATRIMONIO

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	% s/ Patrimonio
Cartera Valor efectivo	4.748	4.920	97,53 %
- Total Cartera al coste	4.976	5.106	102,22 %
- Total Intereses	43	63	0,88 %
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-271	-249	-5,57 %
Liquidez	85	155	1,75 %
Deudores	51	68	1,05 %
Acreedores	16	19	0,33 %
Efecto impositivo sobre Plusvalías	0	1	0,00 %
Lucro cesante	0	0	0,00 %
Total Patrimonio	4.868	5.123	100,00 %

