

## Informe Trimestral Fondos de Inversión 31 de Marzo de 2009

Cartera Variable FI, es un Fondo de renta variable cuyo objetivo se centra en aprovechar la posible revalorización del mercado bursátil nacional.

La evolución del valor liquidativo dependerá fundamentalmente del comportamiento del mercado bursátil doméstico y, en menor medida, del mercado bursátil de las principales plazas europeas.

### IDENTIFICACION del Fondo

Denominación	CARTERA VARIABLE, FI num. reg. CNMV 1678	<b>Datos de la Sociedad Gestora</b>	
Tipo de Fondo	F.I.	Denominación	GESTIFONSA SGIC num. reg. CNMV: 126
Vocación del Fondo	Renta Variable Nacional	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	12/11/1998	<b>Datos del Depositario</b>	
Categoría	Fondo de ACUMULACION	Denominación	BANCO CAMINOS num. reg. CNMV: 102
Auditor	AH AUDITORES 1986.	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)	5.848	6.792	Comisión anual gestión	2,00	PATRIMONIO
Número de participaciones	2.406,91	2.424,23	Comisión anual depositario	0,15	PATRIMONIO
Valor liquidativo de la participación en euros	2.429,77	2.801,85	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	MUY ALTA	-13,28	2,64	5.848	312
4º Trimestre 08	MUY ALTA	-14,25	14,28	6.792	331
3er Trimestre 08	MUY ALTA	-7,82	0,55	8.547	343
2º Trimestre 08	MUY ALTA	-8,32	0,56	9.806	366
Acumulado año 09	MUY ALTA	-13,28	2,64	5.848	312
Año 2008	MUY ALTA	-36,39	11,87	6.792	331
Año 2007	MUY ALTA	10,07	2,19	15.218	398
Año 2006	MUY ALTA	30,30	2,22	12.297	371
Año 2005	MUY ALTA	14,23	2,23	11.366	368
Año 2004	ALTA	15,89	2,23	11.239	367

### Estado de VARIACION PATRIMONIAL

Datos en Miles de Euros	Trimestre Actual	Acumulado Anual
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	6.792	6.792
± SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS	226	226
- BENEFICIOS NETOS DISTRIBUIDOS	0	0
± RENDIMIENTOS NETOS	1.571	1.571
+ RENDIMIENTOS	1.605	1.605
+ Intereses y Dividendos	6	6
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	2.118	2.118
± Resultado en Derivados	-519	-519
± Otros Rendimientos	0	0
- GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE Y SERVICIOS EXTERIORES	34	34
- Comisión de Gestión	31	31
- Comisión de Depósito	2	2
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos por gestión corriente	1	1
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b>	<b>5.848</b>	<b>5.848</b>

### 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	575	19/06/2009	MEFF RV	346	346	ACCS. BBVA
FT. BSCH	760	19/06/2009	MEFF RV	403	403	ACCS. BSCH
FT. IBERDROLA	410	19/06/2009	MEFF RV	217	217	ACCS. IBERDROLA
FT. IBEX	3	17/04/2009	MEFF RV	234	234	INDICE IBEX-35
FT. REPSOL	75	19/06/2009	MEFF RV	98	98	ACCS. REPSOL
FT. TELEFONICA	187	19/06/2009	MEFF RV	272	272	ACCS. TELEFÓNICA
Total compras a plazo y de futuros	2.010			1.570	1.570	
Total Compromisos	2.010			1.570	1.570	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>2.010</b>			<b>1.570</b>	<b>1.570</b>	

### 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 operativa como cobertura en Futuro Ibex-35 ha supuesto un resultado de 170.640 euros, esto significa una rentabilidad del 2,75% sobre el patrimonio medio del trimestre. El porcentaje medio de cartera cubierto con derivados en el periodo ha sido del 26,21% y el resultado obtenido por ésta ha sido de -136.519 euros, lo que supone una rentabilidad de -2,20% sobre el patrimonio medio del trimestre. Por tanto el resultado conjunto de la operación cubierta es de 34.121 euros, es decir una rentabilidad de 0,55% 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.
- Participaciones Preferentes- R.F. Perpetua: Valor de Mercado.
- Renta Variable: Valor Mercado.

El peso de la cartera de contado de Renta Variable a cierre de trimestre es del 53,27% sobre el patrimonio, porcentaje que se sitúa en el 80,67% si

consideramos la posición en derivados.

El peso de la cartera de Renta Fija más la liquidez se sitúa en el 35,77%.

La rentabilidad neta acumulada en el año es del -13,28% y en el trimestre del -13,28%.

Banco Caminos, S.A., Entidad Depositaria de CARTERA VARIABLE, FI, mantiene en la actualidad una participación directa del 99,90% en el accionariado de la Gestora, siendo su participación indirecta del 0,10%.

La Depositaria y la Gestora funcionan con absoluta independencia y autonomía, tal y como especifica el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativas vigentes en esta materia, no habiendo ningún tipo de injerencia entre ellas.

La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Para ello la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Institución y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

### HECHOS RELEVANTES

Importe de las operaciones de adquisición y venta de valores en las que el depositario es parte: (Datos en Miles de Euros)

- Total compras: 50.809,00      - Total ventas: 50.105,00      - Total intermediarios: 100.914,00

No se ha producido ningún hecho relevante durante este trimestre de los referidos en la legislación vigente de Instituciones de Inversión Colectiva. La liquidez obligatoria entre el 31/12/08 y el 31/03/09 que debe mantener CARTERA VARIABLE F.I. ha sido remunerada al 2,53% nominal.

### Composición de la CARTERA A VALOR EFECTIVO

(Datos en Miles de Euros)

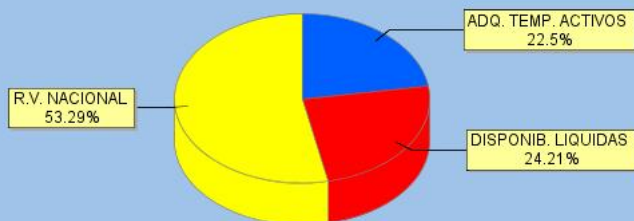
Valor y Emisor	Trimestre Actual	% S/Total Cartera	Trimestre Anterior	% S/Total Cartera
LETRA TESORO 20/03/09	0	0,00 %	299	6,12 %
<u>Total Otros Activos R.F.</u>	0	0,00 %	299	6,12 %
REPO	0	0,00 %	310	6,34 %
REPO	1.316	29,69 %	0	0,00 %
<u>Total Adquisición Temporal</u>	1.316	29,69 %	310	6,34 %
<b>Total RENTA FIJA</b>	<b>1.316</b>	<b>29,69 %</b>	<b>609</b>	<b>12,46 %</b>
ACCS. ABENGOA	15	0,34 %	18	0,37 %
ACCS. ABERTIS	148	3,34 %	159	3,25 %
ACCS. ACCIONA	77	1,74 %	89	1,82 %
ACCS. ACERINOX	66	1,49 %	85	1,74 %
ACCS. ACS	187	4,22 %	196	4,01 %
ACCS. ANTENA 3 TELEVISION	12	0,27 %	17	0,35 %
ACCS. B. POPULAR	95	2,14 %	122	2,50 %
ACCS. B. SABADELL	87	1,96 %	112	2,29 %
ACCS. BANESTO	15	0,34 %	20	0,41 %
ACCS. BANKINTER	0	0,00 %	44	0,90 %
ACCS. BBVA	92	2,08 %	182	3,72 %
ACCS. BME	44	0,99 %	46	0,94 %
ACCS. BSCH	130	2,93 %	236	4,83 %
ACCS. CINTRA	32	0,72 %	50	1,02 %
ACCS. CORP. DERMOESTÉTICA	30	0,68 %	36	0,74 %
ACCS. CORPORACIÓN MAPFRE	41	0,93 %	60	1,23 %
ACCS. CRITERIA CAIXA CORP.	73	1,65 %	83	1,70 %
ACCS. ENAGAS	53	1,20 %	78	1,60 %
ACCS. ENDESA	28	0,63 %	57	1,17 %
ACCS. FCC	35	0,79 %	35	0,72 %
ACCS. FERROVIAL	40	0,90 %	49	1,00 %
ACCS. GAMESA	63	1,42 %	83	1,70 %
ACCS. GAS NATURAL	0	0,00 %	127	2,60 %
ACCS. GAS NATURAL AMPLIACION 27/03/2009	68	1,53 %	0	0,00 %
ACCS. GRIFOLS	49	1,11 %	55	1,13 %
ACCS. IBERDROLA	296	6,68 %	555	11,35 %

Valor y Emisor	Trimestre Actual	% S/Total Cartera	Trimestre Anterior	% S/Total Cartera
ACCS. IBERDROLA RENOVABLES	47	1,06 %	92	1,88 %
ACCS. IBERIA	71	1,60 %	89	1,82 %
ACCS. INDITEX	235	5,30 %	251	5,14 %
ACCS. INDRA	58	1,31 %	65	1,33 %
ACCS. NH HOTELES	8	0,18 %	15	0,31 %
ACCS. RED ELECTRICA	103	2,32 %	126	2,58 %
ACCS. REPSOL	182	4,11 %	211	4,32 %
ACCS. SACYR-VALLEHERMOSO	6	0,14 %	7	0,14 %
ACCS. TECNICAS REUNIDAS	48	1,08 %	37	0,76 %
ACCS. TELECINCO	21	0,47 %	30	0,61 %
ACCS. TELEFÓNICA	240	5,42 %	333	6,81 %
ACCS. U. FENOSA	270	6,09 %	372	7,61 %
ACCS. ZELTIA	51	1,15 %	57	1,17 %
<b>Total RENTA VARIABLE</b>	<b>3.116</b>	<b>70,31 %</b>	<b>4.279</b>	<b>87,54 %</b>
<b>Total CARTERA INTERIOR</b>	<b>4.432</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.888</b>	<b>100,00 %</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>4.432</b>	<b>100 %</b>	<b>4.888</b>	<b>100 %</b>

### Distribución del PATRIMONIO

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	% s/ Patrimonio
Cartera Valor efectivo	4.432	4.888	75,79 %
- Total Cartera al coste	6.599	6.876	112,84 %
- Total Intereses	0	0	0,00 %
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-2.167	-1.988	-37,06 %
Liquidez	776	888	13,27 %
Deudores	659	1.103	11,27 %
Acreedores	19	86	0,32 %
Efecto impositivo sobre Plusvalías	0	1	0,00 %
Lucro cesante	0	0	0,00 %
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5.848</b>	<b>6.792</b>	<b>100,00 %</b>

Patrimonio al 31/03/2009



Patrimonio al 31/12/2008

