

Informe Trimestral Fondos de Inversión

31 de Marzo de 2009

Caminos Bolsa Europea, FI es un Fondo de Renta Variable Euro que invierte su patrimonio principalmente en activos de Renta Variable pertenecientes al Índice Europeo Eurostoxx-50. Al menos el 75% del patrimonio del fondo estará invertido en activos de renta variable. Los activos estarán denominados principalmente en monedas euro, con un máximo del 30% en monedas no euro.

IDENTIFICACION del Fondo

Denominación	CAMINOS BOLSA EUROPEA, FI num. reg. CNMV 2327	Datos de la Sociedad Gestora	
Tipo de Fondo	F.I.	Denominación	GESTIFONSA SGIC num. reg. CNMV: 126
Vocación del Fondo	Renta Variable Euro.	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	28/12/2000	Datos del Depositario	
Categoría	Fondo de ACUMULACION	Denominación	BANCO CAMINOS num. reg. CNMV: 102
Auditor	J.V.R. Y ASOC. AUDITORES	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)	1.813	2.132	Comisión anual gestión	2,00	PATRIMONIO
Número de participaciones	614.756,14	623.345,50	Comisión anual depositario	0,15	PATRIMONIO
Valor liquidativo de la participación en euros	2,95	3,42	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	-13,77	0,74	1.813	139
4º Trimestre 08	MUY ALTA	-13,12	14,88	2.132	145
3er Trimestre 08	MUY ALTA	-9,24	0,62	2.417	145
2º Trimestre 08	MUY ALTA	-5,27	0,98	2.689	149
Acumulado año 09	MUY ALTA	-13,77	0,74	1.813	139
Año 2008	MUY ALTA	-37,97	14,07	2.132	145
Año 2007	MUY ALTA	7,48	2,67	3.501	155
Año 2006	ALTA	1,64	2,81	3.121	148
Año 2005	ALTA	5,35	2,90	3.318	179
Año 2004	ALTA	1,38	2,72	3.490	213

Estado de VARIACION PATRIMONIAL

Datos en Miles de Euros	Trimestre Actual	Acumulado Anual
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	2.132	2.132
± SUSCRIPCIONES / REEMBOLSOS	0	0
- BENEFICIOS NETOS DISTRIBUIDOS	0	0
± RENDIMIENTOS NETOS	1.052	1.052
+ RENDIMIENTOS	1.063	1.063
+ Intereses y Dividendos	2	2
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	1.110	1.110
± Resultado en Derivados	-49	-49
± Otros Rendimientos	0	0
- GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE Y SERVICIOS EXTERIORES	11	11
- Comisión de Gestión	9	9
- Comisión de Depósito	1	1
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos por gestión corriente	1	1
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	1.813	1.813

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	25	19/06/2009	MEFF RV	15	15	ACCS. BBVA
FT. BSCH	74	19/06/2009	MEFF RV	39	39	ACCS. BSCH
FT. IBERDROLA	40	19/06/2009	MEFF RV	21	21	ACCS. IBERDROLA
FT. REPSOL	8	19/06/2009	MEFF RV	10	10	ACCS. REPSOL
FT. TELEFONICA	39	19/06/2009	MEFF RV	57	57	ACCS. TELEFÓNICA
Total compras a plazo y de futuros	186			142	142	
FT. IBEX	2	17/04/2009	MEFF RV	156	156	INDICE IBEX-35
Total ventas a plazo y de futuros	2			156	156	
Total Compromisos	188			298	298	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	188			298	298	

POLITICA DE GESTION DEL RIESGO

Durante el trimestre, la Institución ha operado con Ft. (Eurostoxx-50 Mzo. 09, Ibox-35 Febrero 09, Ibox-35 Marzo 09, Ibox-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 Eurostoxx-50 ha supuesto un resultado de 6.160 euros, esto significa una rentabilidad del 0,32% sobre el patrimonio medio del trimestre. El porcentaje medio de cartera cubierto con derivados en el periodo ha sido del 6,65% y el resultado obtenido por ésta ha sido de -5.908 euros, lo que supone una rentabilidad de -0,31% sobre el patrimonio medio del trimestre. Por tanto el resultado conjunto de la operación cubierta es de 252 euros, es decir una rentabilidad de 0,01% sobre el patrimonio medio del trimestre.

La operativa como cobertura en Futuro Ibox-35 ha supuesto un resultado de -3.350 euros, esto significa una rentabilidad del -0,18% sobre el patrimonio medio del trimestre. El porcentaje medio de cartera cubierto con derivados en el periodo ha sido del 100%, y el resultado obtenido por ésta ha sido de 1.360 euros, lo que supone una rentabilidad de 0,07% sobre el patrimonio medio del trimestre. Por tanto el resultado conjunto de la operación cubierta es de -1.990 euros, es decir una rentabilidad de -0,11% 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:

Valor y Emisor	Trimestre Actual	% S/Total Cartera	Trimestre Anterior	% S/Total Cartera
ACCS. DEUTSCHE BANK	21	1,35 %	19	1,00 %
ACCS. DEUTSCHE BOERSE	14	0,90 %	15	0,79 %
ACCS. DEUTSCHE TELEKOM	47	3,02 %	54	2,84 %
ACCS. E. ON	60	3,85 %	81	4,27 %
ACCS. ENEL	21	1,35 %	26	1,37 %
ACCS. ENI	57	3,66 %	65	3,42 %
ACCS. FRANCE TELECOM	60	3,85 %	70	3,69 %
ACCS. GAZ DE FRANCE	38	2,44 %	52	2,74 %
ACCS. GENERALI SPA	26	1,67 %	40	2,11 %
ACCS. ING GROEP	12	0,77 %	21	1,11 %
ACCS. INTESA SAN PAOLO	26	1,67 %	32	1,69 %
ACCS. K. PHILIPS	18	1,16 %	22	1,16 %
ACCS. LOREAL	21	1,35 %	25	1,32 %
ACCS. LVMH	14	0,90 %	14	0,74 %
ACCS. MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	32	2,05 %	39	2,05 %
ACCS. NOKIA	46	2,95 %	57	3,00 %
ACCS. RENAULT	5	0,32 %	6	0,32 %
ACCS. RWE	40	2,57 %	48	2,53 %
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	65	4,17 %	70	3,69 %
ACCS. SAP	32	2,05 %	30	1,58 %
ACCS. SCHNEIDER ELECTRIC	18	1,16 %	19	1,00 %
ACCS. SIEMENS	57	3,66 %	70	3,69 %
ACCS. SOCIETE GENERALE	15	0,96 %	18	0,95 %
ACCS. SUEZ ENVIRONNEMENT	4	0,26 %	5	0,26 %
ACCS. TELECOM ITALIA	14	0,90 %	17	0,90 %
ACCS. TOTAL FINA	122	7,83 %	127	6,69 %
ACCS. UNICREDITO	24	1,54 %	34	1,79 %
ACCS. UNILEVER	33	2,12 %	39	2,05 %
ACCS. VINCI	20	1,28 %	21	1,11 %
ACCS. VIVENDI	30	1,93 %	35	1,84 %
ACCS. VOLKSWAGEN	39	2,50 %	43	2,26 %
Total RENTA VARIABLE	1.340	86,01 %	1.598	84,15 %
Total CARTERA EXTERIOR	1.340	86,01 %	1.598	84,15 %
TOTAL CARTERA	1.558	100 %	1.899	100 %

Distribución del PATRIMONIO

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	% s/ Patrimonio
Cartera Valor efectivo	1.558	1.899	85,93 %
- Total Cartera al coste	2.916	3.006	160,84 %
- Total Intereses	-1	1	-0,06 %
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-1.357	-1.108	-74,85 %
Liquidez	199	248	10,98 %
Deudores	64	95	3,53 %
Acreedores	8	110	0,44 %
Efecto impositivo sobre Plusvalías	0	0	0,00 %
Lucro cesante	0	0	0,00 %
Total Patrimonio	1.813	2.132	100,00 %

