

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS	Grupo Depositario	GRUPO BANCO CAMINOS
Auditor	J.V.R. Y ASOCIADOS AUDITORES S.L.	Rating depositario	n.d.

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancocaminos.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico atencionalcliente@bancocaminos.es

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 SICAV

Fecha de registro: 25/06/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

CENTAURUS 2002 SICAV ha obtenido una rentabilidad del -1,09% en este semestre. La estrategia de gestión se ha centrado en tratar de preservar el patrimonio frente a la búsqueda de altas rentabilidades, en un entorno bursátil extremadamente complicado. La Sicav se ha caracterizado por tener un sesgo defensivo y por ello se han preferido valores de los sectores energético, eléctrico y telecomunicaciones. El porcentaje en Bolsa no han superado el 40% del patrimonio y en muchos momentos ha sido prácticamente cero. La inversión en renta fija se ha centrado en el área euro, con duraciones entre dos y tres años, y se ha procurado aprovechar los elevados diferenciales de crédito para comprar emisiones con vencimientos entre tres y cinco años.

Operativa en instrumentos derivados

Centaurus 2002 ha adquirido futuros sobre el índice IBEX 35 con la finalidad de cobertura de riesgo y sobre acciones de Telefónica y BSCH para gestionar de forma más eficaz la cartera.

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. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.949.579,00	2.084.760,00
Nº de accionistas	592	603
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	12.061	6,1865	5,7424	6,3144
2008	13.040	6,2549	5,6874	8,0740
2007	22.139	8,0745	7,7069	8,1630
2006	18.266	7,7214	7,0262	7,7720

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	6,85	6,92	6,85	17,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	4,17	1,68	4,15

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	3er Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
-1,09	3,46	-4,40	-7,76	-6,95	-22,53	4,57	9,10	4,20

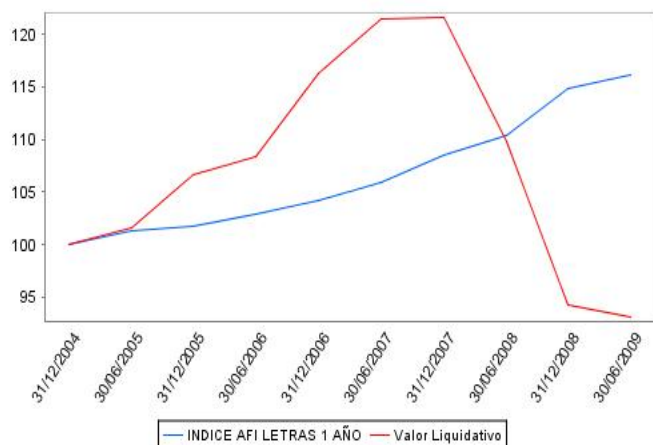
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	3er Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos(i) Ratio total de gastos sintético(ii)	0,72	0,36	0,35	0,40	0,35	1,43	1,71	1,89	1,40

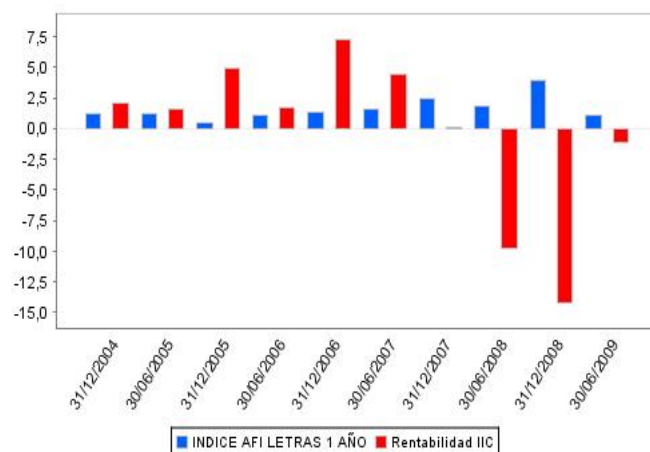
⁽ⁱ⁾ Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

⁽ⁱⁱ⁾ En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.148	92,43	8.996	68,99
* Cartera interior	8.770	72,71	7.442	57,07
* Cartera exterior	2.292	19,00	1.478	11,34
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,71	76	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	442	3,66	1.209	9,27
(+/-) RESTO	471	3,91	2.834	21,73
TOTAL PATRIMONIO	12.061	100,00	13.039	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.040	17.797	13.040	
+ Compra/venta de acciones (neto)	-6,82	-28,90	-6,82	-0,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-1,23	-30,10	-1,23	31,68
(+) Rendimientos de gestión	1,39	-28,40	1,39	10,00
+ Intereses	0,92	2,82	0,92	-0,74
+ Dividendos	1,19	2,17	1,19	-0,56
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,37	-2,40	-1,37	-0,54
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,70	-35,11	-4,70	-0,89
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-6,49	3,54	-6,49	-2,44
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	11,84	0,58	11,84	15,17
(-) Gastos repercutidos	-2,62	-1,70	-2,62	21,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-1,43	-0,62	-0,65
- Comisión de depositario	-0,07	-0,17	-0,07	-0,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-0,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,61
- Otros gastos repercutidos	-1,89	-0,06	-1,89	23,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.061	13.040	12.061	

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

3. Inversiones financieras

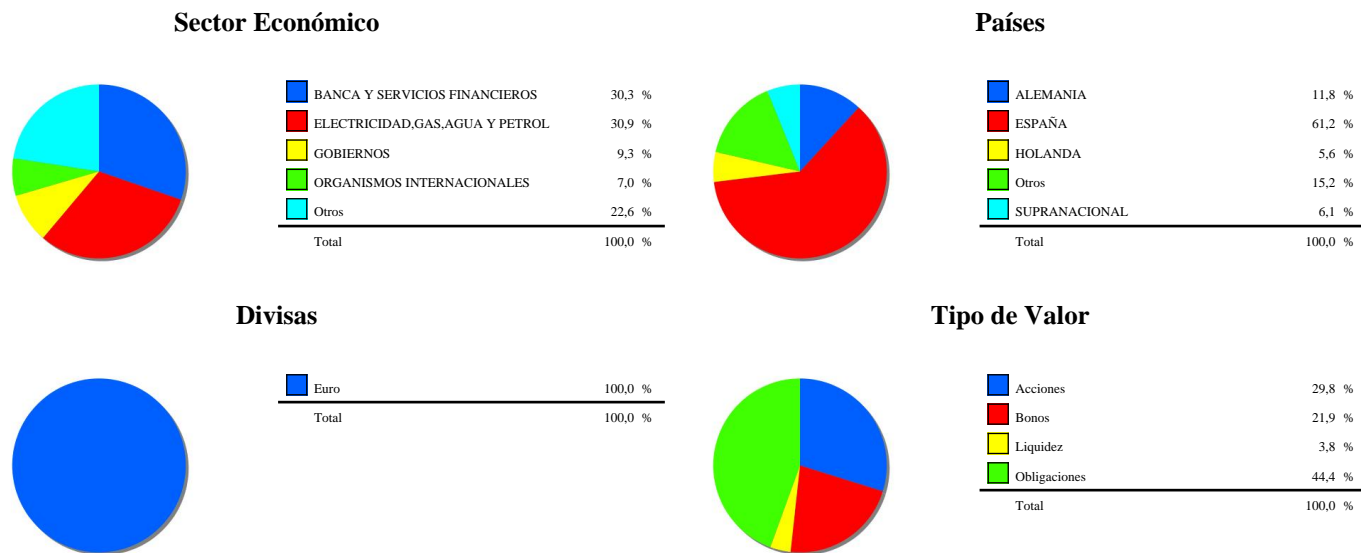
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,750 203	EUR	110	0,91	118	0,90
ES0000012916 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,400 201	EUR	0	0,00	5	0,04
ES0000012783 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,500 201	EUR	0	0,00	66	0,51
ES0000095903 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 4,	EUR	253	2,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		363	3,00	189	1,45
ES0000012239 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,000 201	EUR	36	0,30	0	0,00
ES0000012932 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,200 203	EUR	18	0,15	20	0,15
ES0000011470 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 8,200 200	EUR	0	0,00	48	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54	0,45	68	0,52
ES0313260053 - Obligaciones BSCH 10,000 2011-05-27	EUR	84	0,70	82	0,63
ES0314148000 - Obligaciones BBVA 0,989 2050-10-17	EUR	0	0,00	22	0,17
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,	EUR	96	0,79	92	0,70
ES0313679443 - Bonos BANKINTER 1,201 2012-06-21	EUR	382	3,17	371	2,85
XS0366105145 - Bonos LA CAIXA DE BARCELONA 3,500 2011-06-19	EUR	147	1,22	0	0,00
ES0214950109 - Obligaciones CAJA MADRID 2,000 2011-03-02	EUR	101	0,84	98	0,75
ES0314950454 - Obligaciones CAJA MADRID 3,125 2012-02-20	EUR	202	1,68	0	0,00
DE000A0T1GC4 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,	EUR	0	0,00	206	1,58
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 2031-	EUR	420	3,48	435	3,34
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	288	2,39	280	2,14
ES0330991003 - Bonos ENDESA 1,236 2012-07-05	EUR	432	3,58	289	2,22
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFTSA 4,	EUR	201	1,66	238	1,83
XS0176347044 - Obligaciones Red Electrica de Espana 4,750 2013	EUR	236	1,96	225	1,73
XS0287416423 - Obligaciones REPSOL YPF 0,558 2012-02-16	EUR	434	3,60	0	0,00
ES0307779001 - Obligaciones BSCH 7,300 2012-10-04	EUR	415	3,44	318	2,44
ES0377981024 - Obligaciones TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFTSA 4,	EUR	348	2,88	406	3,11
XS0202649934 - Bonos REPSOL YPF 4,625 2014-10-08	EUR	202	1,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3,988	33,07	3,062	23,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4,405	36,52	3,319	25,46
ES00000120G4 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,100 2009-01-	EUR	0	0,00	539	4,13
ES0000012791 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,000 2009-07-	EUR	910	7,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		910	7,55	539	4,13
TOTAL RENTA FIJA		5,315	44,07	3,858	29,59
ES0105200416 - Acciones Abengoa SA	EUR	24	0,20	18	0,14
ES0167050915 - Acciones ACS Actividades Cons y Serv	EUR	72	0,60	65	0,50
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	26	0,22	23	0,17
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	6	0,05	260	1,99
ES0113679137 - Acciones Bankinter SA	EUR	0	0,00	13	0,10
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	211	1,75	92	0,71
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	338	2,59
ES0113440038 - Acciones BSCH	EUR	7	0,06	8	0,06
ES0139140018 - Acciones Grupo Inmocaral SA	EUR	18	0,15	20	0,16
ES0118900010 - Acciones Cintra Concesiones de Infraest	EUR	88	0,73	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP	EUR	49	0,41	42	0,32
ES0116870314 - Acciones Gas Natural SDG SA	EUR	130	1,08	96	0,74
ES0124204019 - Acciones CORPORACION DERMOESTETICA	EUR	150	1,24	88	0,67
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	85	0,71	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	35	0,29	39	0,30
ES0162601019 - Acciones Grupo Ferroviario SA	EUR	14	0,11	12	0,09
ES0143416115 - Acciones Gamesa Corp Tecnologica SA	EUR	270	2,24	96	0,73
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	260	2,16	425	3,26
ES0147200036 - Acciones IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA	EUR	30	0,25	40	0,30
ES0147645016 - Acciones IBERDROLA	EUR	260	2,16	122	0,94
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	31	0,26	32	0,25
ES0148396015 - Acciones Inditex SA	EUR	85	0,71	78	0,60
ES0124244E34 - Acciones Corp Mapfre SA	EUR	139	1,15	0	0,00
ES0113790531 - Acciones BANCO POPULAR	EUR	62	0,51	61	0,47
ES0173908015 - Acciones REALIA BUSINES S.A.	EUR	44	0,36	39	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093115 - Acciones Red Electrica de Espana	EUR	64	0,53	72	0,55
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	319	2,64	76	0,58
ES0165386014 - Acciones SOLARIA	EUR	70	0,58	67	0,51
ES0182870214 - Acciones Sacyr Vallehermoso SA	EUR	0	0,00	14	0,10
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	242	2,00	396	3,04
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	133	1,10	151	1,16
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	92	0,71
ES0132945017 - Acciones Tubacex SA	EUR	125	1,03	118	0,90
ES0181380710 - Acciones Union Fenosa SA	EUR	0	0,00	479	3,67
ES0184940817 - Acciones Zeltia SA	EUR	405	3,36	116	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.454	28,64	3.588	27,50
TOTAL RENTA VARIABLE		3.454	28,64	3.588	27,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.769	72,71	7.446	57,09
DE000A0AZA37 - Obligaciones KFW 3,750 2014-10-20	EUR	700	5,80	696	5,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		700	5,80	696	5,34
XS0301811070 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,917 2017-05-30	EUR	121	1,00	118	0,91
DE000A0T1GC4 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,	EUR	216	1,79	0	0,00
XS0412982604 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 3,125 2011-10-2	EUR	305	2,53	0	0,00
XS0426126180 - Bonos PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	263	2,18	0	0,00
PTRELAOM0000 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 6,	EUR	270	2,24	0	0,00
XS0287416423 - Obligaciones Repsol YPF SA 0,558 2012-02-16	EUR	0	0,00	265	2,03
XS0347908096 - Obligaciones E.ON AG 5,528 2023-02-21	EUR	417	3,46	398	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.592	13,20	781	5,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.292	19,00	1.477	11,33
TOTAL RENTA FIJA		2.292	19,00	1.477	11,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.292	19,00	1.477	11,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.061	91,71	8.923	68,42

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. BSCH	Compra FSANU9P107	362	Inversión
ACCS. TELEFÓNICA	Compra FTEFU9P	776	Inversión
INDICE IBEX-35	Venta FIBXN9	5.344	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.482	
TOTAL OBLIGACIONES		6.482	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.473.979,26 que supone el 20,51 % sobre el patrimonio de la IIC. El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.400.451,23 euros, suponiendo un 44,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.539.044,87 euros, suponiendo un 45,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Tanto la Entidad Gestora de la SICAV -Gestifonsa- como la Entidad Depositaria -Banco Caminos- pertenecen al Grupo Banco Caminos. CENTAURUS 2002 ha satisfecho a Banco Caminos, la Entidad Depositaria, 115,7 euros en comisiones por la operativa de compraventa de valores. La operativa de repo a día se ha realizado con Banco Caminos por un importe total de 107.774.635,55 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Estos primeros seis meses del año se han caracterizado por las fuertes bajadas y subidas registradas en todos los índices. La volatilidad se ha incrementado en los primeros tres meses para relajarse en el último trimestre. Aunque está lejos de los máximos registrados en octubre del año pasado aún continúa en niveles elevados para su media histórica, que se sitúa en el entorno del 21%. El índice VIX de volatilidad se situó en media en el primer trimestre en 47,5% y en el segundo trimestre en el 33%.

Los mercados llegaron a sus máximos a principios del mes de junio, exceptuando el Ibex 35 que continúa marcando nuevos máximos a cierre del primer semestre. El comportamiento de los índices ha sido también muy volátil y diverso, registrado subidas de dos dígitos el índice Tecnológico Americano y el Nikkei, mientras que índices tan importantes como el Dow Jones, Ftse100, Dax y EuroStoxx han tenido rentabilidades negativas. Uno de los mejores índices en Europa ha sido nuevamente el IBEX 35, derivado del buen comportamiento de la banca (BSCH, BBVA). A nivel de empresas destaca el sector construcción (OHL y Sacyr Vallehermoso principalmente). En Estados Unidos la atención está centrada en la entrada en vigor del plan de compra de activos tóxicos a través de vehículos de inversión público-privados. En principio el monto destinado a financiar estos vehículos se cifra en 100 mil millones de USD. También está pendiente de confirmar los requisitos de capital que deben cumplir las entidades compradoras.

En cuanto a los tipos de interés, el discurso de los bancos centrales y el entorno macro continúa siendo compatible con un entorno de tipos de interés bajos en el medio plazo. Además, la debilidad del mercado laboral no favorecerá un cambio en la política monetaria. Continuamos centrando nuestras esperanzas en la medidas no convencionales, a las que ya se ha incorporado también el BCE. Por tanto no se esperan movimientos al alza en los tipos de intervención de los distintos bancos centrales para 2009 ni probablemente

2010. De hecho, el BCE ya no espera tasas de crecimiento positivas en la UME hasta el segundo semestre de 2010. Aunque se cree que el actual ciclo deflacionista será pasajero, no se esperan nuevos movimientos en los tipos de intervención tras la última bajada de un cuarto de punto, manteniendo este nivel del 1%. En cuanto a las medidas no convencionales, se espera que las inyecciones ilimitadas de liquidez en los plazos más largos por parte del BCE ayuden a la reducción de las primas interbancarias así como a la reactivación de la concesión de crédito a la economía real y a la relajación de las condiciones de financiación. Por otra parte se habilita un programa de compra de covered bonds por un importe objetivo de 60 mil millones de euros, tanto en mercado primario como en secundario, que será llevado a cabo por los Bancos Centrales Nacionales. Solo excepcionalmente actuará el BCE. A los activos mencionados se les exige una calidad mínima de AA por al menos una de las tres agencias de rating, estar denominados en EUR, ser emitidos por instituciones de crédito del Área euro y tener un tamaño mínimo de emisión de 500 millones de euros. El mercado interbancario sigue mostrando importantes primas de riesgo. El diferencial depo-repo se relaja en todos los plazos. En concreto el año pasa de 87 p.b. a 64 p.b, sobre todo por la caída continua de la rentabilidad de los depósitos. Concretamente, los tipos Euribor se encuentran a final de trimestre en el 1,09 % a 3 meses, en el 1,31 % a 6 meses y en el 1,50 % a 12 meses.

En cuanto a la evolución del tipo de cambio euro-dólar, el periodo se caracteriza por la estabilidad en la cotización. El tipo de cambio pasa de 1,395 \$/euro hasta 1,405 \$/euro, marcando en el semestre un nivel máximo de 1,434 \$/euro, nivel que no veíamos desde diciembre del año pasado, cuando se produjo la fuerte depreciación que llevó al tipo de cambio a 1,47 \$/euro desde el 1,27 \$/euro anterior.

En cuanto a las materias primas se produce una fuerte apreciación del precio del petróleo, que pasa de 45.50 USD/bbl a 69.30 USD/bbl (+52%). El oro cierra el semestre en niveles superiores al cierre del año anterior (sube 5.05%, situándose en 926.60 \$/OZ desde los 882,05 \$/OZ anteriores.) En la renta fija europea se observa una relajación de la curva de riesgo interbancario en los plazos más cortos, mientras que se desplaza hacia arriba anclada en el dos años en resto de plazos. El swap a 2 años se mantiene a 31 de junio en 1,80% y el 10 años sube ligeramente hasta el 3,61%. Por tanto, la pendiente entre el 2 y el 10 años se apunta ligeramente, pasando de 157 p.b. a 180 p.b. Continúan los amplios diferenciales entre la deuda pública y la renta fija privada en Europa, aunque se relaja el swap spread en todos los plazos. Continúa la fuerte preferencia por los activos de máxima calidad crediticia en este entorno de incertidumbre sobre el ciclo. Las empresas siguen acudiendo al mercado de renta fija privada para buscar financiación. Dichas emisiones tienen una gran acogida entre el público inversor ya que suponen una atractiva alternativa de inversión en estos difíciles momentos para la renta variable. La curva de deuda pública americana se ha apuntado con fuerza a partir del 2 años (+30 p.b), situándose en el 1.11% y el 10 años (+86 p.b) que se sitúa en el 3.53%. En cuanto al riesgo interbancario, la curva americana sigue mostrando la ruptura del mercado (pendiente negativa entre el 1 y 2 años).

En la renta variable la incertidumbre sigue en el mercado. La publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre va a ser un elemento decisivo para anticipar el próximo movimiento de los índices; ello unido a la elevada liquidez existente en los mercados de capitales como consecuencia de los bajos tipos de interés puede hacer de catalizador para las Bolsas para que puedan mantener este incipiente movimiento alcista iniciado a principios del mes de Marzo. Habrá que seguir muy de cerca la evolución de los precios de las viviendas especialmente en Estados Unidos, así como la situación del mercado de trabajo, ya que estos factores están íntimamente relacionados con el origen de la crisis en la economía real y pueden arrojar las primeras señales de recuperación de la misma. En éste entorno de contracción de los beneficios, las empresas de elevada capitalización, liquidez y alta rentabilidad por dividendo podrían comportarse mejor que las de mediana y pequeña capitalización.

-La evolución del patrimonio de la Sicav en el semestre ha pasado de 13.040.040 euros a 12.061.060 euros. -La evolución del número de accionistas de la Sicav ha tenido un descenso de 603 a 592. -La rentabilidad neta de la Sicav ha sido de -1.0942% -El impacto total de los gastos que ha soportado la Sicav tanto directos como indirectos ha sido del 0.72% del patrimonio medio de la Sicav en el semestre. -La rentabilidad neta de la Sicav ha sido inferior a la de la letra del Tesoro a un año (1.112 %).