

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositorio	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS	Grupo Depositorio	GRUPO BANCO CAMINOS
Auditor	ERNST & YOUNG	Rating depositario	n.d.

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, 3ª PLANTA, 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 FONDO

Fecha de registro: 01/08/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: Medio - Bajo

Descripción general

Din fondo ha obtenido una rentabilidad en este primer semestre del 3,254%, cumpliendo y superando los objetivos previstos en el Folleto. Dicha rentabilidad se ha obtenido a través de la inversión en activos tanto de renta fija como variable del área euro, no superando en ningún momento los límites del mínimo del 90% del patrimonio invertido en renta fija y del máximo del 10% del patrimonio en renta variable, tal y como se especifica en la política de inversión del fondo. La distribución sectorial de la renta variable se ha ajustado para seguir la del índice de referencia, IBEX 35. En renta fija la estrategia adoptada en el semestre se ha centrado principalmente en el sector público y, en renta fija privada, en los sectores financiero y utilities.

Operativa en instrumentos derivados

Se han contratado futuros del Ibex 35 y sobre las acciones más representativas de dicho índice (Telefónica, BBVA, Banco Santander, Iberdrola, Repsol) con el fin de gestionar de una manera más eficaz la cartera de contado en el caso de los derivados sobre acciones y como cobertura en el caso de los futuros sobre el índice selectivo español.

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 participaciones	7.560,86	8.053,00
Nº de partícipes	154	166
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6,00	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	4.966	656,8631
2008	5.123	636,1608
2007	7.458	651,2507
2006	7.676	629,7056

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,62	0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05	0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,81	0,00	0,81	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	3,43	1,61	3,54

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
Rentabilidad	3,25	3,09	0,16	-0,39	-0,46	-2,32	3,42	3,89	3,00

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	05/06/2009	-0,57	14/01/2009	-0,82	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,33	30/04/2009	0,43	09/01/2009	0,61	19/09/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	3er Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	1,85	2,76	3,59	3,16	2,70	1,15	1,11	1,18
Ibex-35	29,78	25,09	33,18	61,20	34,16	39,93	16,22	13,47	13,15
Letra Tesoro 1 año	2,38	1,95	2,77	2,78	1,26	1,35	0,76	0,73	0,68
10% IBEX35 + 90% AFI LETRAS 1A	3,65	3,06	4,12	6,43	3,52	4,16	1,77	1,49	1,45
VaR histórico(iii)	-1,26	-1,26	-1,26	-1,26	-1,24	-1,26	-0,45	-0,46	-0,16

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 período de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

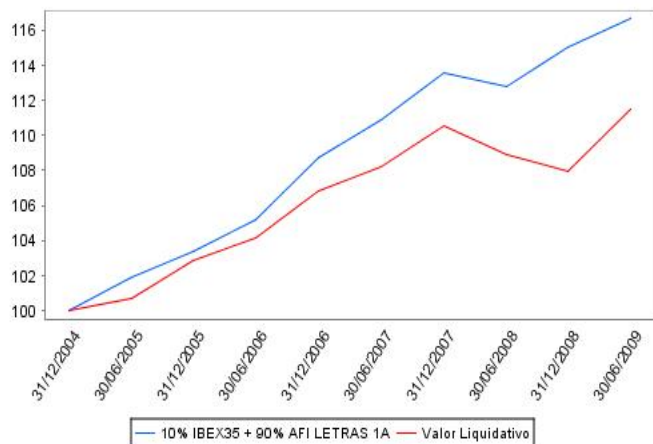
	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	3er Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	3er Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos(iv)	0,74	0,37	0,37	0,48	0,34	1,47	1,35	1,35	1,35
Ratio total de gastos sintético(v)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

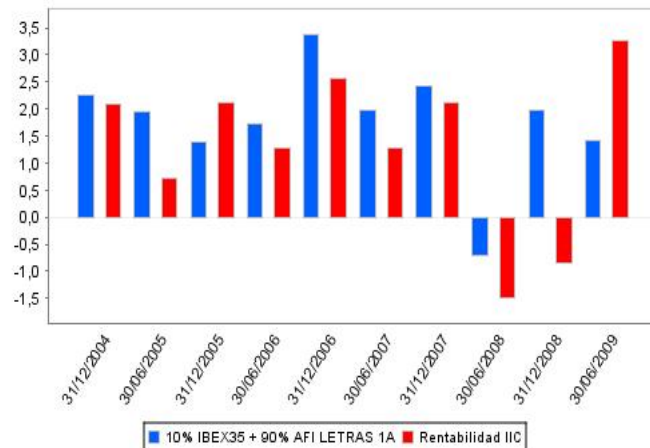
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

(v) En el caso de fondos/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



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	61.184	771	1,53
Renta Fija Euro	36.871	681	4,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.787	533	2,63
Renta Fija Mixta Internacional	2.605	93	7,72
Renta Variable Mixta Euro	2.204	123	3,19
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	9.780	548	2,57
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.785	323	2,34
Total fondos	140.216	3072	2,69

* 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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.869	98,03	4.921	96,06
* Cartera interior	4.008	80,69	4.230	82,57
* Cartera exterior	805	16,21	627	12,24
* Intereses de la cartera de inversión	56	1,13	64	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68	1,37	155	3,03
(+/-) RESTO	30	0,60	47	0,92
TOTAL PATRIMONIO	4.967	100,00	5.123	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)	5.123	6.307	5.123	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,31	-37,59	-6,31	-0,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	3,17	-2,71	3,17	161,92
(+) Rendimientos de gestión	5,18	-0,93	5,18	158,85
+ Intereses	1,57	5,02	1,57	-0,73
+ Dividendos	0,13	0,22	0,13	-0,49
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-2,57	-0,40	-0,86
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,72	-2,04	-1,72	-0,27
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,68	-1,59	-0,68	-0,63
+ 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	6,28	0,03	6,28	161,83
(-) Gastos repercutidos	-2,01	-1,78	-2,01	3,07
- Comisión de gestión	-0,62	-1,37	-0,62	-0,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,11	-0,05	-0,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,13	-0,07	-0,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-1,27	-0,17	-1,27	5,40
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.966	5.123	4.966	

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	%
ES0000012098 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,750 201	EUR	0	0,00	82	1,61
ES0000012866 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,200 201	EUR	0	0,00	96	1,87
XS0419170591 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 3,	EUR	50	1,01	0	0,00
ES0000095903 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 4,	EUR	152	3,05	0	0,00
ES0000101362 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,051 2013-	EUR	50	1,01	0	0,00
ES00000120G4 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,	EUR	0	0,00	9	0,17
ES00000121H0 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,	EUR	0	0,00	157	3,06
XS0414704451 - Obligaciones GENERALITAT VALENCIANA 3,	EUR	200	4,03	0	0,00
ES0000011660 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 6,150 201	EUR	0	0,00	83	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		452	9,10	427	8,33
ES0L00903200 - Letras SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,406 2009-03-20	EUR	0	0,00	199	3,89
ES0000012064 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,150 200	EUR	0	0,00	50	0,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	249	4,86
ES0314148000 - Obligaciones BBVA 0,989 2050-10-17	EUR	0	0,00	11	0,21
XS0170558877 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	201	4,05	199	3,89
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,	EUR	86	1,74	83	1,61

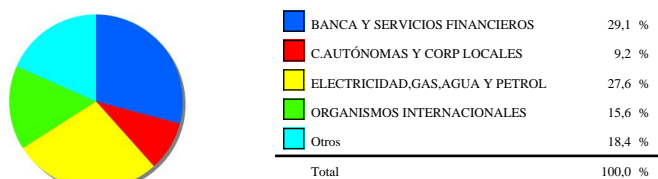
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313679443 - Bonos BANKINTER 1,201 2012-06-21	EUR	96	1,92	93	1,81
ES0313679427 - Obligaciones BANKINTER 1,256 2010-11-18	EUR	97	1,96	97	1,90
XS0366105145 - Bonos LA CAIXA DE BARCELONA 3,500 2011-06-19	EUR	147	2,96	0	0,00
ES0214950109 - Obligaciones CAJA MADRID 2,000 2011-03-02	EUR	151	3,05	147	2,87
ES0314950454 - Obligaciones CAJA MADRID 3,125 2012-02-20	EUR	101	2,04	0	0,00
ES0314950348 - Bonos CAJA MADRID 5,125 2011-04-11	EUR	154	3,09	150	2,93
DE000A0T1GC4 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,	EUR	0	0,00	129	2,52
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 2031-	EUR	84	1,69	87	1,70
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	385	7,74	373	7,28
ES0330991003 - Bonos ENDESA 1,236 2012-07-05	EUR	193	3,89	192	3,74
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFSA 4,	EUR	201	4,04	239	4,67
ES0213580022 - Obligaciones BANCO GUIPUZCOANO 4,200 2014-10-	EUR	0	0,00	53	1,04
XS0176347044 - Obligaciones Red Electrica de Espana 4,750 2013	EUR	210	4,22	200	3,90
XS0287416423 - Obligaciones REPSOL YPF 0,558 2012-02-16	EUR	192	3,86	0	0,00
ES0307779001 - Obligaciones BSCH 7,300 2012-10-04	EUR	164	3,30	125	2,44
XS0261634637 - Bonos Telefonica SA 1,309 2010-01-25	EUR	0	0,00	98	1,91
XS0410258833 - Obligaciones TELEFONICA 5,431 2014-02-03	EUR	53	1,07	0	0,00
XS0181571364 - Obligaciones UNION FENOSA 5,000 2010-12-09	EUR	208	4,18	0	0,00
ES0244520138 - Obligaciones IBERDROLA 3,375 2010-12-15	EUR	114	2,30	112	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.837	57,10	2.388	46,60
ES0314950157 - Obligaciones CAJA MADRID 1,500 2009-03-31	EUR	0	0,00	199	3,89
XS0253436975 - Bonos Gas Natural SDG SA 5,147 2009-05-08	EUR	0	0,00	200	3,90
ES0313580112 - Obligaciones Banco Guipuzcoano SA 5,750 2009-04	EUR	0	0,00	64	1,24
XS0258938165 - Obligaciones IBERDROLA 5,294 2010-06-28	EUR	149	3,01	0	0,00
XS0261634637 - Bonos TELEFONICA 1,309 2010-01-25	EUR	100	2,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		249	5,02	463	9,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.538	71,22	3.527	68,82
ES00000120G4 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,100 2009-01-	EUR	0	0,00	468	9,13
ES0000012791 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,000 2009-07-	EUR	255	5,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		255	5,13	468	9,13
TOTAL RENTA FIJA		3.793	76,35	3.995	77,95
ES0167050915 - Acciones ACS Actividades Cons y Serv	EUR	14	0,29	13	0,25
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	7	0,13	6	0,11
ES0113679137 - Acciones Bankinter SA	EUR	0	0,00	6	0,12
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	32	0,64	28	0,54
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	11	0,22	8	0,16
ES0139140018 - Acciones Grupo Inmocaral SA	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0118900010 - Acciones Cintra Concesiones de Infraest	EUR	9	0,18	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP	EUR	10	0,20	8	0,16
ES0124204019 - Acciones CORPORACION DERMOESTETICA	EUR	13	0,26	11	0,20
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	4	0,07	4	0,08
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	8	0,15	6	0,11
ES0143416115 - Acciones Gamesa Corp Tecnologica SA	EUR	7	0,14	6	0,12
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	18	0,36	20	0,39
ES0147200036 - Acciones IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA	EUR	6	0,12	8	0,15
ES0147645016 - Acciones IBERDROLA	EUR	33	0,66	31	0,60
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	8	0,16	8	0,16
ES0148396015 - Acciones Inditex SA	EUR	17	0,34	16	0,31
ES0113790531 - Acciones BANCO POPULAR	EUR	12	0,25	12	0,24
ES0173093115 - Acciones Red Electrica de Espana	EUR	8	0,16	9	0,18
ES0181380710 - Acciones Union Fenosa SA	EUR	0	0,00	37	0,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		218	4,35	238	4,63
TOTAL RENTA VARIABLE		218	4,35	238	4,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.011	80,70	4.233	82,58
IE00B3KWYS29 - Obligaciones IRISH GOVT 4,000 2014-01-15	EUR	100	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	2,01	0	0,00
DE000A0T1GC4 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,	EUR	135	2,72	0	0,00
XS0412982604 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 3,125 2011-10-2	EUR	153	3,07	0	0,00
XS0258938165 - Obligaciones Iberdrola SA 5,294 2010-06-28	EUR	0	0,00	147	2,88
XS0426126180 - Bonos PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	105	2,12	0	0,00
PTRELAOM0000 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 6,	EUR	108	2,18	0	0,00
XS0287416423 - Obligaciones Repsol YPF SA 0,558 2012-02-16	EUR	0	0,00	177	3,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0181571364 - Obligaciones Union Fenosa SA 5,000 2010-12-09	EUR	0	0,00	203	3,97
XS0347908096 - Obligaciones E.ON AG 5,528 2023-02-21	EUR	104	2,10	100	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	12,19	627	12,24
XS0102406898 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,000 2010-01-	EUR	100	2,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		805	16,21	627	12,24
TOTAL RENTA FIJA		805	16,21	627	12,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		805	16,21	627	12,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.816	96,91	4.860	94,82

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

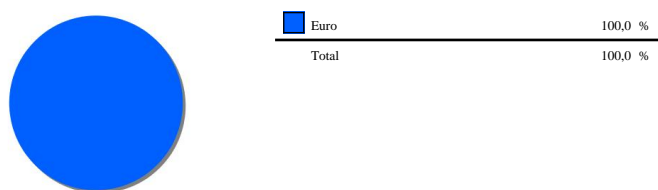
Sector Económico



Países



Divisas



Tipo de Valor



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. BBVA	Compra FBBVU9P	18	Inversión
ACCS. BSCH	Compra FSANU9P107	54	Inversión
ACCS. IBERDROLA	Compra FIBEU9P100	45	Inversión
ACCS. REPSOL	Compra FREPU9P	15	Inversión
ACCS. TELEFÓNICA	Compra FTEFU9P	34	Inversión
INDICE IBEX-35	Venta FIBXN9	292	Cobertura
Total subyacente renta variable		458	
TOTAL OBLIGACIONES		458	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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

EL importe de las operaciones de compra en las que el Depositario ha actuado como vendedor es 1.857.223,89 euros, suponiendo un 37.88% del patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El importe de las operaciones venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.535.764,16 euros, suponiendo un 30.91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Durante el semestre, se ha realizado la operativa de repo a día con la Depostaria por un monto total de 40.424.231,93 euros. La IIC ha pagado 290.04 euros en comisiones a la depositaria por la operativa de compraventa de valores.

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 Ibx 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 del 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 del Fondo en el semestre ha pasado de 5.122.999.99 euros a 4.966.449.65 euros. -La evolución de los partícipes del Fondo ha tenido un descenso de 166 a 154. -La rentabilidad neta del Fondo ha sido de 3.2543% -El impacto total de los gastos que ha soportado el Fondo tanto directos como indirectos ha sido del 0.74% del patrimonio medio del fondo en el semestre. - El fondo ha tenido una rentabilidad neta superior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (2,69%). - El Fondo ha tenido una rentabilidad superior a la media de su categoría en el seno de la Gestora (2.63%). -La rentabilidad neta del fondo ha sido superior a la de su Benchmark de referencia (1.64%) y a la Letra del Tesoro a un año (1.112%).