

Gestora	GESTIFONSA SGIIC	Depositario	BANCO CAMINOS
Grupo Gestora	GRUPO BANCO CAMINOS	Grupo Depositario	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, 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

La rentabilidad obtenida en este trimestre ha sido del 3,484% (6,738% anual), 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 el sector financiero y utilities para la renta fija privada. La rentabilidad anual obtenida por Dinfondo (6,74%) ha sido superior a la media ponderada publicada por INVERCO para los fondos de Renta Fija Mixta Euro en el mes de septiembre (5,81%), lo que es muy meritorio considerando la escasa exposición a renta variable que ha tenido el fondo durante el año en curso.

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. También se ha operado con futuros del Bund con la finalidad de gestionar más eficazmente 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 participaciones	7.788,37	7.560,86
Nº de partícipes	157	154
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	5.289	679,0297
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	0,32	0,93	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,03	0,07	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,65	0,19	1,27	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	0,92	1,45	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	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
Rentabilidad	6,73	3,48	3,09	0,15	-0,39	-2,31	3,42	3,88	3,00

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	05/08/2009	-0,57	14/01/2009	-0,82	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16/07/2009	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	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo	1,78	1,30	1,55	2,30	3,60	2,70	1,15	1,11	1,18

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
Volatilidad(ii) de:									
Ibex-35	26,77	19,14	25,10	33,62	61,21	39,87	16,27	13,46	13,16
Letra Tesoro 1 año	2,36	2,48	1,96	2,77	2,79	1,35	0,77	0,73	0,69
10% IBEX35 + 90% AFI LETRAS 1A	3,31	3,23	3,06	4,12	6,43	4,16	1,77	1,49	1,45
VaR histórico(iii)	-1,26	-1,26	-1,26	-1,26	-1,26	-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.

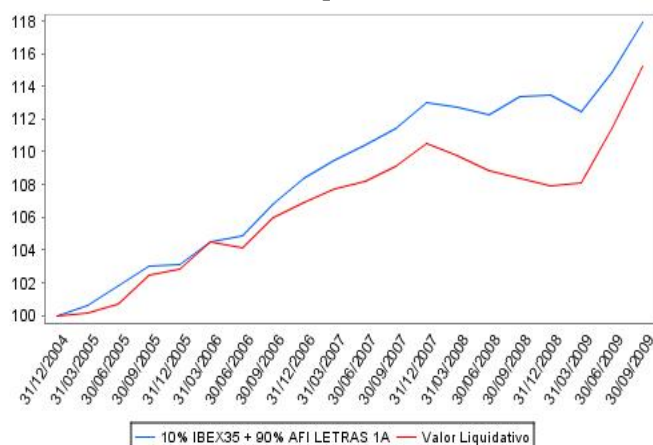
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos(iv) Ratio total de gastos sintético(v)	1,12	0,38	0,37	0,37	0,48	1,47	1,35	1,35	1,35

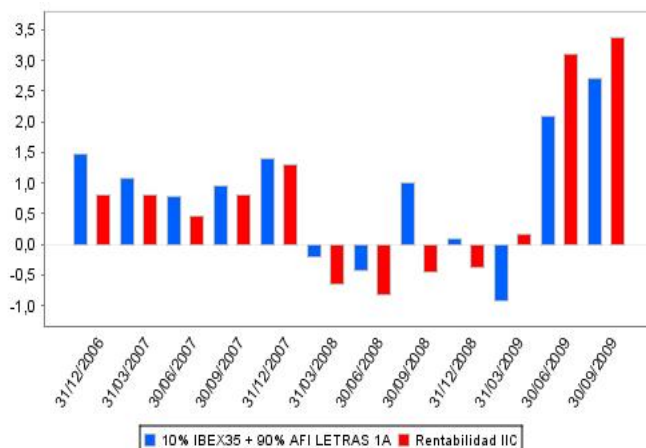
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

(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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	60.070	885	2,87
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.047	561	4,35
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	8.494	219	2,66
Total fondos	87.611	1665	3,17

* 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	5.237	99,02	4.869	98,03
* Cartera interior	3.152	59,60	4.008	80,69
* Cartera exterior	2.013	38,06	805	16,21
* Intereses de la cartera de inversión	72	1,36	56	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	0,95	68	1,37
(+/-) RESTO	2	0,04	30	0,60
TOTAL PATRIMONIO	5.289	100,00	4.967	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)	4.966	4.868	5.123	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	2,98	-1,04	-3,20	-3,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	3,31	3,05	6,50	0,78
(+ Rendimientos de gestión)	3,71	3,43	8,90	-1,48
+ Intereses	0,79	0,76	2,36	0,07
+ Dividendos	0,04	0,13	0,17	-0,66
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,58	2,27	2,24	0,18
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	0,67	-1,30	-0,37
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,40	-0,79	-0,70
+- 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	0,01	0,00	6,22	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-2,40	2,26
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	0,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-0,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-1,29	2,12
(+ 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)	5.289	4.966	5.289	

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	%
XS0419170591 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 3,	EUR	50	0,95	50	1,01

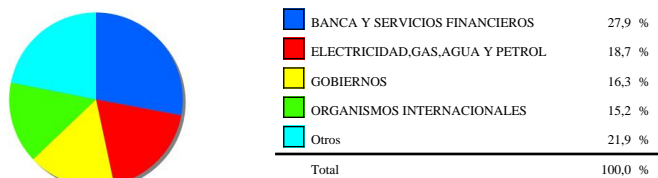
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095903 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 4,	EUR	155	2,94	152	3,05
ES0000101362 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,051 2013-	EUR	52	0,98	50	1,01
XS0414704451 - Obligaciones GENERALITAT VALENCIANA 3,	EUR	207	3,91	200	4,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		464	8,78	452	9,10
XS0170558877 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	0	0,00	201	4,05
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,	EUR	0	0,00	86	1,74
ES0313679443 - Bonos BANKINTER 1,201 2012-06-21	EUR	97	1,83	96	1,92
ES0313679427 - Obligaciones BANKINTER 1,256 2010-11-18	EUR	99	1,88	97	1,96
ES0313980023 - Obligaciones BANCO VALENCIA 1,051 2012-02-23	EUR	45	0,85	0	0,00
XS0366105145 - Bonos LA CAIXA DE BARCELONA 3,500 2011-06-19	EUR	153	2,90	147	2,96
ES0214950109 - Obligaciones CAJA MADRID 2,000 2011-03-02	EUR	153	2,90	151	3,05
XS0303655772 - Obligaciones CAM CAJA AHORROS	EUR	88	1,66	0	0,00
ES0214950166 - Obligaciones CAJA MADRID 1,249 2016-10-17	EUR	80	1,51	0	0,00
ES0314950454 - Obligaciones CAJA MADRID 3,125 2012-02-20	EUR	102	1,93	101	2,04
ES0314950348 - Bonos CAJA MADRID 5,125 2011-04-11	EUR	155	2,93	154	3,09
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 2031-	EUR	0	0,00	84	1,69
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	0	0,00	385	7,74
ES0330991003 - Bonos ENDESA 1,236 2012-07-05	EUR	0	0,00	193	3,89
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS,SGF TSA 4,	EUR	209	3,96	201	4,04
XS0176347044 - Obligaciones Red Electrica de Espana 4,750 2013	EUR	211	3,99	210	4,22
XS0287416423 - Obligaciones REPSOL YPF 0,558 2012-02-16	EUR	199	3,76	192	3,86
ES0307779001 - Obligaciones BSCH 7,300 2012-10-04	EUR	0	0,00	164	3,30
XS0241945236 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 3,750 201	EUR	103	1,94	0	0,00
XS0410258833 - Obligaciones TELEFONICA 5,431 2014-02-03	EUR	54	1,02	53	1,07
XS0181571364 - Obligaciones UNION FENOSA 5,000 2010-12-09	EUR	0	0,00	208	4,18
ES0244520138 - Obligaciones IBERDROLA 3,375 2010-12-15	EUR	114	2,15	114	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.862	35,21	2.837	57,10
XS0258938165 - Obligaciones IBERDROLA 5,294 2010-06-28	EUR	150	2,84	149	3,01
XS0261634637 - Bonos TELEFONICA 1,309 2010-01-25	EUR	100	1,89	100	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		250	4,73	249	5,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.576	48,72	3.538	71,22
ES0000012791 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,000 2009-07-	EUR	0	0,00	255	5,13
ES0000012098 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,600 2009-10-	EUR	489	9,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		489	9,25	255	5,13
TOTAL RENTA FIJA		3.065	57,97	3.793	76,35
ES0167050915 - Acciones ACS Actividades Cons y Serv	EUR	14	0,27	14	0,29
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	7	0,13
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	12	0,23	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	0	0,00	32	0,64
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	11	0,21	11	0,22
ES0139140018 - Acciones Grupo Inmocaral SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0118900010 - Acciones Cintra Concesiones de Infraest	EUR	4	0,08	9	0,18
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP	EUR	0	0,00	10	0,20
ES0124204019 - Acciones CORPORACION DERMOESTETICA	EUR	5	0,10	13	0,26
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	14	0,27	4	0,07
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	8	0,15
ES0143416115 - Acciones Gamesa Corp Tecnologica SA	EUR	0	0,00	7	0,14
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	7	0,13	18	0,36
ES0147200036 - Acciones IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	6	0,12
ES0147645016 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	33	0,66
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	8	0,16
ES0148396015 - Acciones Inditex SA	EUR	0	0,00	17	0,34
ES0113790531 - Acciones BANCO POPULAR	EUR	0	0,00	12	0,25
ES0173093115 - Acciones Red Electrica de Espana	EUR	0	0,00	8	0,16
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	19	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		86	1,64	218	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE		86	1,64	218	4,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.151	59,61	4.011	80,70
XS0170558877 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	204	3,85	0	0,00
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,	EUR	90	1,71	0	0,00
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 2031-	EUR	90	1,70	0	0,00
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	397	7,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010163543 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 3,500 2015-04-25	EUR	260	4,92	0	0,00
IE00B3KWYS29 - Obligaciones IRISH GOVT 4,000 2014-01-15	EUR	104	1,96	100	2,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.145	21,66	100	2,01
DE000A0T1GC4 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,	EUR	137	2,58	135	2,72
XS0412982604 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 3,125 2011-10-2	EUR	154	2,91	153	3,07
XS0445463887 - Obligaciones EADS 4,625 2016-08-12	EUR	101	1,92	0	0,00
FR0010800540 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2024-0	EUR	50	0,94	0	0,00
XS0426126180 - Bonos PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	108	2,04	105	2,12
PTRELAOM0000 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 6,	EUR	111	2,10	108	2,18
XS0347908096 - Obligaciones E.ON AG 5,528 2023-02-21	EUR	107	2,03	104	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		768	14,52	605	12,19
XS0102406898 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,000 2010-01-	EUR	100	1,89	100	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,89	100	2,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.013	38,07	805	16,21
TOTAL RENTA FIJA		2.013	38,07	805	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.013	38,07	805	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.164	97,68	4.816	96,91

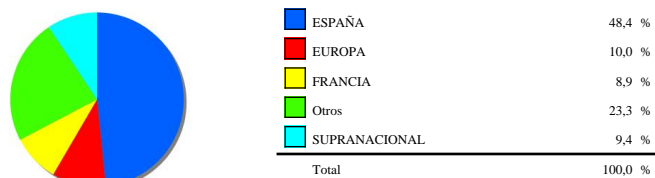
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

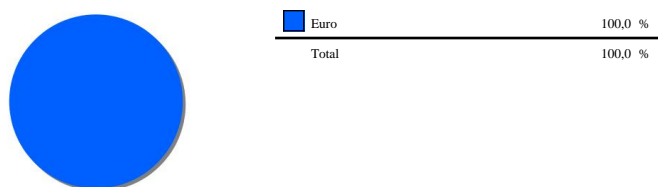
Sector Económico



Países



Divisas



Tipo de Valor



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 1.748.483,30 euros, lo que supone un 34,12% del 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 1.779.121,66 euros, lo que equivale al 34,71% del patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Tanto Gestifonsa, Entidad Gestora del Fondo, como Banco Caminos, Entidad Depositaria, forman parte del Grupo Banco Caminos. Durante el semestre, se ha realizado con el depositario la operativa de repo a día por un importe de 16.292.410,89 euros. La IIC ha pagado al depositario, Banco Caminos, comisiones por la compraventa de valores por un importe de 141,03 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Estos tres últimos meses se han caracterizado por las fuertes subidas registradas en todos los índices. La volatilidad se ha reducido en este último trimestre, tal y como viene pasando desde Noviembre de 2008, aunque aún continúa en niveles elevados. El índice VIX de volatilidad se situó en el 34.29% de media trimestral.

Las bolsas han registrado fuertes alzas. Especialmente significativa la revalorización del IBEX 35, por el buen comportamiento de los valores que más ponderan en el selectivo. Los índices mundiales han subido en el trimestre entre el 15% y el 20%, y nuestro índice está entre los mejores.

En Estados Unidos la atención está centrada en el desarrollo de las medidas de ayuda al sector bancario y asegurador con el plan de compra de activos tóxicos a través de vehículos de inversión público-privados. En el panorama actual algunas de estas compañías comienzan sus planes para devolver dichas ayudas recibidas, tratando de cumplir los requisitos que ello supone, ante la estrecha vigilancia de la Fed.

En cuanto a los tipos de interés, el discurso de los bancos centrales y el entorno macro continúa siendo compatible con 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. Entre estas medidas, destacar la aportación al sistema de liquidez a 12 meses.

Por tanto, aunque el actual ciclo deflacionista será pasajero, no se esperan nuevos movimientos en los tipos de intervención, manteniendo el nivel del 1% hasta que terminen las aportaciones de liquidez del BCE. Cabe destacar las inyecciones de liquidez no convencionales del BCE en el plazo de 12 meses de 517.000 millones de euros que han incidido en la reducción de las primas interbancarias, en la relajación de las condiciones de financiación de las grandes compañías, así como en la reactivación de la concesión de crédito a la economía real (aunque en menor medida de lo esperado).

El mercado interbancario sigue mostrando importantes primas de riesgo. El diferencial depo-repo se relaja en todos los plazos y pasa de 64 p.b. a 58 p.b, sobre todo por la caída continua de la rentabilidad de los depósitos. Concretamente, los tipos Euribor se encuentran ya al 0.746 % a 3 meses, al 1,013 % a 6 meses y al 1,23 % a 12 meses.

Las empresas siguen acudiendo al mercado de renta fija privada para buscar financiación con notable éxito a pesar de la reducción de los diferenciales de emisión.

En la evolución del tipo de cambio, el periodo se caracteriza por la fuerte apreciación del euro frente al dólar, lo que favorece la recuperación económica de EEUU al ayudar a sus exportaciones. El Euro pasa de 1,4 \$/? a 1,46 \$/? (+3.45%).

En cuanto a las materias primas se produce una estabilización en el precio del petróleo después de la fuerte apreciación en el anterior trimestre, y cierra en 70.61 USD/barril. Por su parte, el oro acaba con subidas al cierre del trimestre del 3,5%, situándose en 1007,70 \$/OZ.

En la renta variable la publicación de los resultados empresariales del tercer 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 de las Bolsas para mantener el movimiento alcista iniciado el trimestre anterior. En todo caso, es de esperar que en algún momento las Bolsas purguen los excesos de los últimos 6 meses. Estamos aún en un entorno de contracción de los beneficios, por ello las empresas de elevada capitalización, liquidez y alta rentabilidad por dividendo podrían tener un mejor comportamiento en los parquets.

Resumen del comportamiento de Dinfondo en el trimestre:

La evolución del patrimonio ha pasado de 4.966.450 euros a 5.288.534 euros. La evolución de los partícipes del Fondo ha pasado de 154 a 157.

La rentabilidad neta acumulada desde principios de año ha sido del 6.74% (3.48% trimestral).

El impacto total de los gastos que ha soportado el Fondo tanto de forma directa como indirecta ha sido del 0.38% del patrimonio medio en el trimestre (1.12% anual).

La rentabilidad anual acumulada obtenida por DINFONDO (6.74%), ha sido superior a la media ponderada de su categoría Renta Fija Mixta Euro (5.81%), según publica INVERCO para el mes de septiembre.

El fondo ha obtenido una rentabilidad trimestral del (3.48%) casi idéntica a la rentabilidad media de de los Fondos gestionados por la gestora (3.49%). El fondo ha obtenido una rentabilidad anual acumulada (6.74%) casi idéntica a la rentabilidad media anual acumulada de de los Fondos gestionados por la gestora (6.78%).

El Fondo ha obtenido una rentabilidad neta trimestral (3.48%) inferior a la media de su categoría en el seno de la Gestora (4.35%). A nivel anual la diferencia es 6.74% (Dinfondo) contra 7.26% (media de su categoría). Dichas diferencias obedecen a que el porcentaje máximo en renta variable que puede invertir Dinfondo es sólo del 10% de su patrimonio frente al 30% permitido para la otra institución perteneciente a su misma categoría.

Las rentabilidades netas trimestral y anual de Dinfondo (3.48% y 6.74% respectivamente) han sido superiores a las de su benchmark de referencia (2.70% y 3.89% respectivamente) y a las de la letra del tesoro a un año tanto a nivel trimestral como anual (0.94% y 2.06% respectivamente).