

Gestora GESTIFONSA SGIIC
Grupo Gestora GRUPO BANCO CAMINOS
Auditor AH AUDITORES 1986, S.A.

Depositario BANCO CAMINOS
Grupo Depositario GRUPO BANCO CAMINOS
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: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Foncam ha obtenido una rentabilidad este trimestre del 3,04% (7,64% anual). Dicha rentabilidad anual está por encima de la media obtenida por los fondos homogéneos en cuanto a su plazo de inversión (3,98%), según publica INVERCO para el mes de Septiembre. Dicho porcentaje se ha obtenido a través de la inversión, tanto en renta fija pública como privada del área euro, manteniendo la duración de la cartera dentro de los límites establecidos en su política de inversión, y respetando en todo momento las limitaciones de calidad crediticia estipuladas en su folleto. La estrategia de gestión se ha centrado principalmente en valores de deuda pública y, en renta fija privada, en los sectores financiero y utilities.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo ha adquirido futuros sobre el bono nocional alemán a diez años para gestionar de una manera 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 participaciones	28.117,41	20.972,41
Nº de partícipes	546	457
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	41.011	1.458,5618
2008	13.045	1.355,1023
2007	7.712	1.309,6034
2006	12.050	1.274,1851

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,15	0,45	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 (%)	0,19	0,23	0,74	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,74	1,24	1,21	4,84

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	7,64	3,04	2,59	1,83	1,25	3,47	2,78	1,88	4,70

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07/08/2009	-0,38	02/04/2009	-0,47	25/03/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,33	08/07/2009	0,46	26/03/2009	0,43	19/03/2008

(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	1,63	1,45	1,89	2,23	1,65	1,69	1,11	0,47	0,91
Ibex-35	26,77	19,21	25,10	33,18	61,21	39,87	16,27	13,46	13,16
Letra Tesoro 1 año	2,36	2,48	1,94	2,64	2,19	1,35	0,77	0,71	0,67
VaR histórico(iii)	-0,67	-0,67	-0,67	-0,67	-0,67	-0,67	-0,32	-0,23	-0,01

(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)

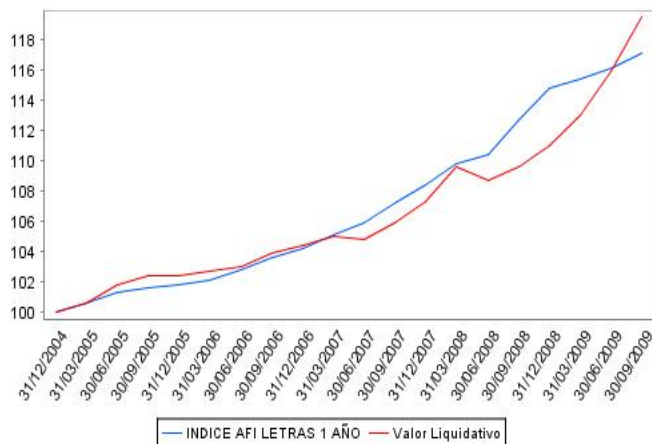
	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	4º Trimestre 2008	2008	2007	2006	2004

	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)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,22	0,75	0,70	0,70	0,70

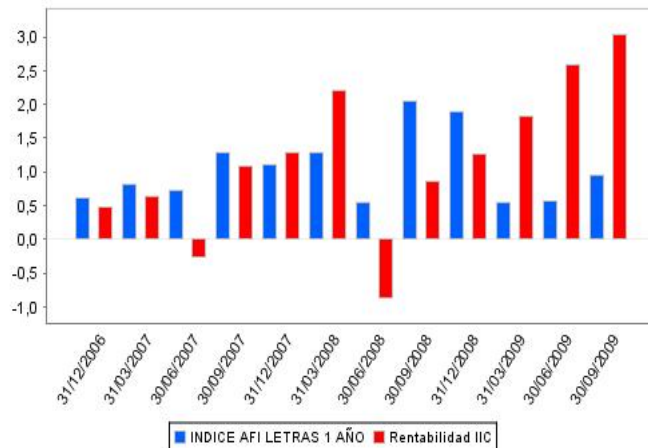
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

(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
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	40.229	98,09	28.883	97,29
* Cartera interior	22.124	53,95	20.992	70,71
* Cartera exterior	17.374	42,36	7.595	25,58
* Intereses de la cartera de inversión	731	1,78	296	1,00
* 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)	822	2,00	802	2,70
(+/-) RESTO	-40	-0,10	3	0,01
TOTAL PATRIMONIO	41.011	100,00	29.688	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)	29.687	19.244	13.045	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	27,35	39,02	97,63	0,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	2,95	2,64	7,69	3,45
(+) Rendimientos de gestión	3,16	2,84	8,63	1,05
+ Intereses	0,85	0,76	2,50	0,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,18	1,69	3,54	0,92
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	0,39	0,74	-0,53
+ 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	1,85	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,94	2,40
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	0,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	0,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,40	0,86
(+) 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)	41.011	29.687	41.011	

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

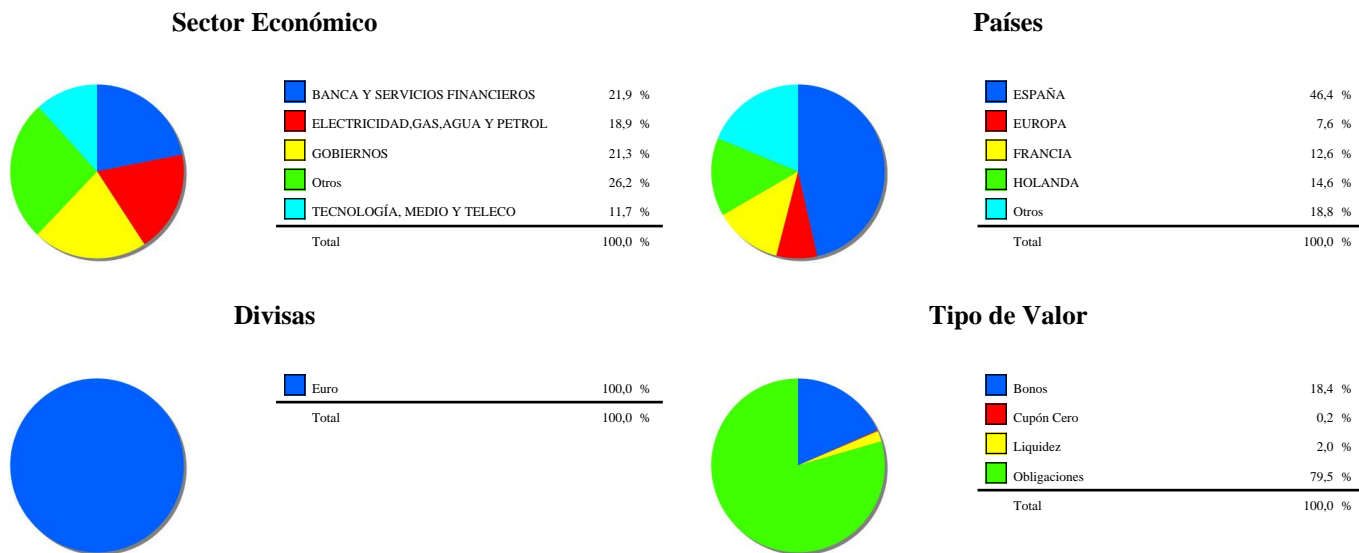
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,750 203	EUR	31	0,07	29	0,10
ES00000120J8 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,800 2017-01-	EUR	10	0,03	0	0,00
ES00000120L4 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,	EUR	669	1,63	663	2,23
ES0000012866 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,200 201	EUR	45	0,11	45	0,15
ES0000012783 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,500 201	EUR	50	0,12	49	0,17
ES0000011595 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 8,700 201	EUR	622	1,52	617	2,08
ES0000012387 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,400 201	EUR	37	0,09	31	0,11
ES0000095903 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 4,	EUR	725	1,77	707	2,38
XS0417901641 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 2,875 20	EUR	561	1,37	556	1,87
ES0000101362 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,051 2013-	EUR	779	1,90	754	2,54
ES0001353137 - Obligaciones COMUNIDAD FORAL NAVARRA 5,	EUR	294	0,72	0	0,00
ES0000012932 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,200 203	EUR	27	0,07	0	0,00
ES00000120N0 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,	EUR	31	0,08	30	0,10
XS0414704451 - Obligaciones GENERALITAT VALENCIANA 3,	EUR	465	1,13	451	1,52
XS0418690201 - Obligaciones GENERALITAT VALENCIANA 4,	EUR	317	0,77	307	1,03
ES0000011868 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 6,000 202	EUR	75	0,18	72	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012791 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,000 201	EUR	127	0,31	449	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.865	11,87	4.760	16,03
ES0000012932 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,200 203	EUR	0	0,00	11	0,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11	0,04
ES0211843091 - Obligaciones AUTO CONCESION ASTUR LEO 3,	EUR	53	0,13	0	0,00
ES0211843083 - Obligaciones AUTOPISTA ASTUR-LEONESA 4,	EUR	270	0,66	243	0,82
ES0211839107 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANTICO CESA 4,	EUR	5	0,01	0	0,00
ES0211837077 - Obligaciones AUTOPISTA VASCO-ARAGON 3,	EUR	144	0,35	0	0,00
ES0313260053 - Obligaciones BSCH 10,000 2011-05-27	EUR	992	2,42	961	3,24
ES0213540018 - Obligaciones BANESTO BANCO EMISIONES 4,	EUR	478	1,16	0	0,00
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,	EUR	0	0,00	267	0,90
ES0313814057 - Obligaciones BANKINTER 1,095 2042-07-16	EUR	720	1,75	0	0,00
ES0313679427 - Obligaciones BANKINTER 1,256 2010-11-18	EUR	398	0,97	390	1,31
ES0313980023 - Obligaciones BANCO VALENCIA 1,051 2012-02-23	EUR	539	1,31	0	0,00
ES0214950141 - Obligaciones CAJA MADRID 4,607 2018-03-01	EUR	365	0,89	335	1,13
ES0214950109 - Obligaciones CAJA MADRID 2,000 2011-03-02	EUR	357	0,87	353	1,19
ES0214950166 - Obligaciones CAJA MADRID 1,249 2016-10-17	EUR	801	1,95	0	0,00
ES0314950454 - Obligaciones CAJA MADRID 3,125 2012-02-20	EUR	409	1,00	405	1,36
ES0314950538 - Obligaciones CAJA MADRID 3,625 2011-06-29	EUR	712	1,74	0	0,00
ES0314950348 - Bonos CAJA MADRID 5,125 2011-04-11	EUR	207	0,51	205	0,69
ES0211839149 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANTICO CESA 3,	EUR	152	0,37	0	0,00
ES0211839156 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANTICO CESA 3,	EUR	183	0,45	0	0,00
ES0211839115 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANTICO CESA 4,	EUR	774	1,89	365	1,23
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 2031-	EUR	0	0,00	588	1,98
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	0	0,00	385	1,30
ES0330991003 - Bonos ENDESA 1,236 2012-07-05	EUR	492	1,20	482	1,62
ES0330960008 - Bonos ENAGAS 3,250 2012-07-06	EUR	562	1,37	0	0,00
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFTSA 4,	EUR	461	1,12	441	1,49
ES0213580022 - Obligaciones BANCO GUIPUZCOANO 4,200 2014-10-	EUR	239	0,58	0	0,00
XS0400002670 - Bonos IBERDROLA 6,375 2011-11-25	EUR	385	0,94	382	1,29
XS0287409212 - Obligaciones REPSOL YPF 4,750 2017-02-16	EUR	354	0,86	340	1,15
XS0287416423 - Obligaciones REPSOL YPF 0,558 2012-02-16	EUR	640	1,56	623	2,10
ES0274760083 - Obligaciones IBERDROLA 3,375 2010-10-01	EUR	34	0,08	34	0,11
XS0241945236 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES SAU 3,750 201	EUR	924	2,25	0	0,00
XS0410258833 - Obligaciones TELEFONICA 5,431 2014-02-03	EUR	484	1,18	212	0,72
XS0181571364 - Obligaciones UNION FENOSA 5,000 2010-12-09	EUR	739	1,80	731	2,46
XS0202649934 - Bonos REPSOL YPF 4,625 2014-10-08	EUR	258	0,63	253	0,85
ES0211839123 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANTICO CESA 3,	EUR	1.924	4,69	957	3,22
ES0211839131 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO CESA 4,	EUR	67	0,16	20	0,07
ES0274760075 - Obligaciones IBERDROLA 3,375 2010-11-01	EUR	67	0,16	67	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.189	37,01	9.039	30,46
XS0258938165 - Obligaciones IBERDROLA 5,294 2010-06-28	EUR	550	1,34	548	1,84
XS0110487062 - Obligaciones REPSOL YPF 6,000 2010-05-05	EUR	208	0,51	208	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		758	1,85	756	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.812	50,73	14.566	49,07
ES0000012791 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,000 2009-07-	EUR	0	0,00	6.423	21,64
ES0000011660 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,600 2009-10-	EUR	1.310	3,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.310	3,19	6.423	21,64
TOTAL RENTA FIJA		22.122	53,92	20.989	70,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.122	53,92	20.989	70,71
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,	EUR	280	0,68	0	0,00
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 2031-	EUR	630	1,54	0	0,00
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	397	0,97	0	0,00
FR0010163543 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 3,500 2015-04-25	EUR	1.718	4,19	0	0,00
FR0010776161 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 3,750 2019-10-25	EUR	1.424	3,47	0	0,00
IE00B6089D15 - Obligaciones IRISH GOVT 5,900 2019-10-18	EUR	1.097	2,68	1.014	3,41
IE00B3KWYS29 - Obligaciones IRISH GOVT 4,000 2014-01-15	EUR	311	0,76	300	1,01
DE000A0E8245 - Obligaciones KFW 4,500 2013-09-23	EUR	215	0,53	179	0,60
NL0009213651 - Obligaciones NETHERLANDS GOVERNMENT 2,	EUR	1.002	2,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.074	17,26	1.493	5,02
XS0204470362 - Cupón Cero Merrill Lynch & Co Inc 4,216 2013-12	EUR	61	0,15	58	0,19
NL0000116796 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 6,000 2035-03-16	EUR	69	0,17	62	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCLSOE0018 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3,	EUR	663	1,62	402	1,35
PTBRIHOM0001 - Obligaciones Brisa-Auto Estradas de Portuga 4,5	EUR	435	1,06	401	1,35
XS0412982604 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 3,125 2011-10-2	EUR	411	1,00	407	1,37
DE000A0TT2M2 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,	EUR	652	1,59	0	0,00
XS0148956559 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 8,	EUR	684	1,67	0	0,00
FR0010800540 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2024-0	EUR	347	0,85	0	0,00
XS0409744744 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 5,125 2015-0	EUR	594	1,45	320	1,08
XS0430329507 - Bonos E.ON AG 2,500 2011-11-30	EUR	639	1,56	633	2,13
XS0322976415 - Bonos E.ON AG 5,125 2012-10-02	EUR	1.080	2,63	0	0,00
XS0409370219 - Obligaciones France Telecom SA 5,000 2014-01-22	EUR	268	0,65	264	0,89
XS0294490312 - Bonos GENERAL ELECTRIC 1,231 2014-04-03	EUR	377	0,92	359	1,21
XS0265316082 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC 1,210 2011-09-06	EUR	445	1,09	432	1,45
XS0211568331 - Obligaciones HBOS PLC 6,000 2035-02-07	EUR	163	0,40	127	0,43
XS0432069747 - Obligaciones Pfizer Inc 3,625 2013-06-03	EUR	412	1,00	407	1,37
XS0215828830 - Bonos PORTUGAL TELECOM INT FIN 3,750 2012-03-	EUR	407	0,99	0	0,00
XS0426126180 - Bonos PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	540	1,32	526	1,77
XS0211105662 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 5,000 2015-	EUR	481	1,17	467	1,57
PTRELAOM0000 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 6,	EUR	333	0,81	324	1,09
FR0010780528 - Obligaciones SUEX ENVIERONNEMENT 5,500 2024-	EUR	317	0,77	0	0,00
XS0347908096 - Obligaciones E.ON AG 5,528 2023-02-21	EUR	322	0,79	313	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.700	23,66	5.502	18,51
XS0102406898 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,000 2010-01-	EUR	600	1,46	600	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		600	1,46	600	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.374	42,38	7.595	25,55
TOTAL RENTA FIJA		17.374	42,38	7.595	25,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.374	42,38	7.595	25,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.496	96,30	28.584	96,26

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
OBLG. ATP. ASTUR-LEONESA 4,00% 08/06/14	Compra OBLG. ATP. ASTUR-	48	Inversión
OBLG. ATP. ATLÁNTICO 4,00% 08/06/14	Compra OBLG. ATP. ATLÁNTICO	13	Inversión
OBLG. ATP. VASCO-ARAGON 3,55% 15/06/15	Compra OBLG. ATP. VASCO-ARAGON	12	Inversión
Total subyacente renta fija		73	
TOTAL OBLIGACIONES		73	

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 16.789.032,72 euros, lo que supone el 44.91% 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 1.406.949,65 euros, lo que supone un 3.76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Tanto la Entidad Gestora del Fondo como la Entidad Depositaria del mismo pertenecen al mismo grupo económico (Grupo Banco Caminos). Foncam ha pagado a Banco Caminos -Entidad Depositaria- 224,04 euros por comisiones derivadas de la operativa de compraventa de valores. La operativa de repo a día se ha realizado con Banco Caminos, Entidad Depositaria, por un monto de 208.749.142,63 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, 1,013 % a 6 meses 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 \$/euro a 1,46 \$/euro (+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 FONCAM en el trimestre:

La evolución del patrimonio ha pasado de 29.687.230 euros a 41.010.986 euros. La evolución de los partícipes del Fondo ha pasado de 457 a 546.

La rentabilidad neta acumulada desde principios de año ha sido del 7.64% (3.04% en este trimestre). El impacto total de los gastos que ha soportado el Fondo tanto de forma directa como indirecta ha sido del 0.18% del patrimonio medio en el trimestre (0.54% anual).

La rentabilidad anual acumulada obtenida por Foncam (7.64%) casi duplica la publicada por INVERCO en el mes de septiembre para los fondos de Renta Fija Euro Largo Plazo (3.98%).

El fondo ha obtenido una rentabilidad anual acumulada (7.64%) superior a la media de los Fondos Gestionados por la Gestora (6.78%). La rentabilidad trimestral (3.04%) está por debajo de la obtenida por la media de los fondos de la Gestora (3.49%) debido al excelente comportamiento de los Fondos de Renta Variable en este trimestre. Dicha rentabilidad está por encima de la lograda por la media de la gestora para los fondos de su misma categoría (2.87%). La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido muy superior a la obtenida por la letra del tesoro a un año tanto a nivel trimestral como anual (0.94% y 2.06% respectivamente).