

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 semestre ha sido del 4,17% (7,56% 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, en el sector financiero y utilities para la renta fija privada. La rentabilidad anual obtenida por Dinfondo (7,56%) ha sido superior a la media ponderada publicada por INVERCO para los fondos de Renta Fija Mixta Euro en el mes de diciembre (6,35%), 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 bono notional alemán a diez años 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	7.911,23	7.560,86
Nº de partícipes	159	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	5.413	684,2339
2009	5.123	636,1608
2008	7.458	651,2507
2007	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	0,63	1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05	0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,42	0,81	2,06	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,69	1,61	1,25	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	3er Trimestre 2009	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	2008	2007	2006	2004
Rentabilidad	7,56	0,77	3,38	3,09	0,16	-2,32	3,42	3,89	3,00

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	09/12/2009	-0,57	14/01/2009	-0,82	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,22	09/11/2009	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	3er Trimestre 2009	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	2008	2007	2006	2004
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo	1,64	1,15	1,30	1,54	2,30	2,70	1,15	1,11	1,18

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2009	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	2008	2007	2006	2004
Volatilidad(ii) de:									
Ibex-35	25,23	19,76	19,14	25,41	33,65	39,78	16,27	13,46	13,16
Letra Tesoro 1 año	2,23	1,74	2,64	2,19	0,92	1,35	0,77	0,71	0,67
10% IBEX35 + 90% AFI LETRAS 1A	3,12	2,23	3,23	3,18	3,58	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.

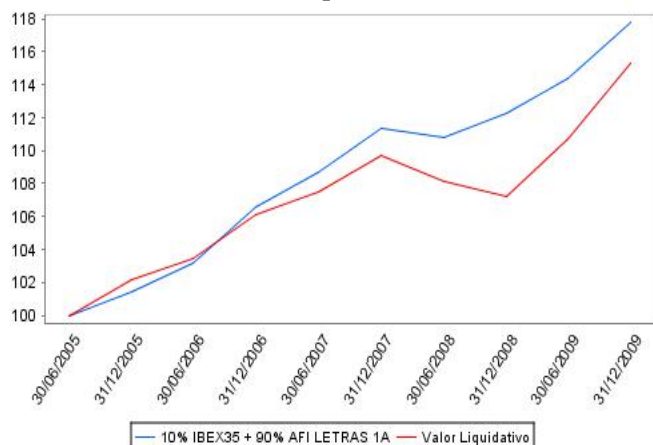
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2009	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2009	2º Trimestre 2009	1er Trimestre 2009	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos(iv) Ratio total de gastos sintético(v)	1,50	0,38	0,38	0,37	0,37	1,47	1,35	1,35	1,35

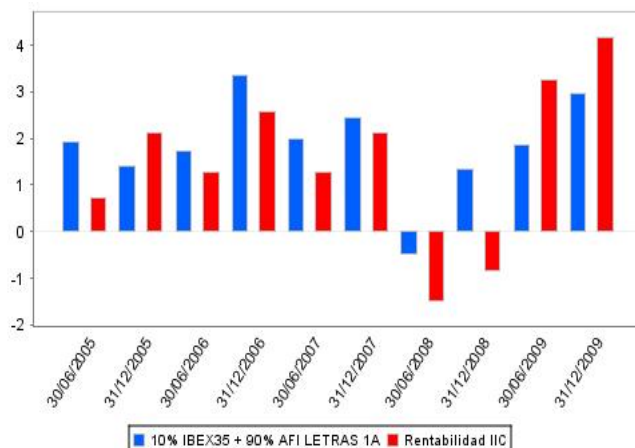
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

(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 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	65.070	941	3,86
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.548	565	5,45
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 semestral media**
Global	8.369	217	3,41
Total fondos	92.988	1723	4,16

* 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	5.367	99,15	4.869	98,03
* Cartera interior	3.440	63,55	4.008	80,69
* Cartera exterior	1.854	34,25	805	16,21
* Intereses de la cartera de inversión	73	1,35	56	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49	0,91	68	1,37
(+/-) RESTO	-3	-0,06	30	0,60
TOTAL PATRIMONIO	5.413	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	5.123	5.123	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,51	-6,31	-1,51	-1,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,01	3,17	7,19	-10,45
(+) Rendimientos de gestión	4,80	5,18	9,96	-9,76
+ Intereses	1,60	1,57	3,17	0,07
+ Dividendos	0,21	0,13	0,34	0,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,42	-0,40	2,09	-7,34
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	-1,72	-1,00	-1,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,68	-0,76	-0,84
+/- 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	6,28	6,12	-0,99
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-2,01	-2,77	-0,69
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	0,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	0,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-1,27	-1,28	-0,96
(+) 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)	5.413	4.966	5.413	

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

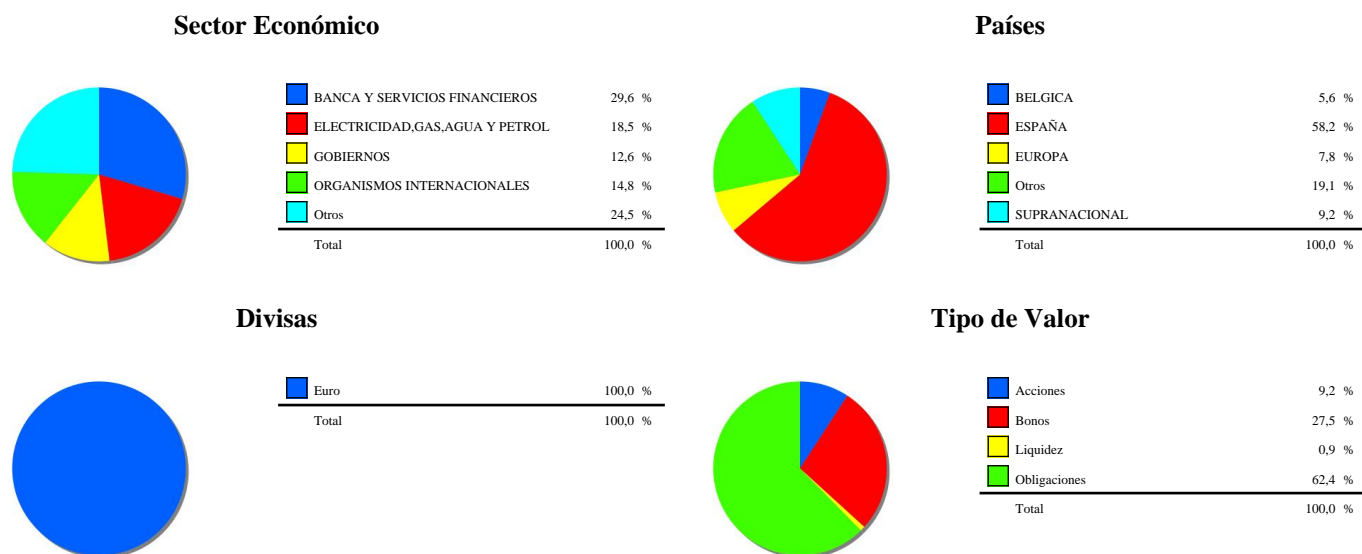
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0419170591 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 3,	EUR	51	0,94	50	1,01

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	2,87	152	3,05
ES0000101362 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,051 2013-06-12	EUR	52	0,96	50	1,01
XS0414704451 - Obligaciones GENERALITAT VALENCIANA 3,	EUR	205	3,78	200	4,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		463	8,55	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	98	1,81	96	1,92
ES0313679427 - Obligaciones BANKINTER 1,256 2010-11-18	EUR	0	0,00	97	1,96
ES0313980023 - Obligaciones BANCO VALENCIA 1,051 2012-02-23	EUR	45	0,82	0	0,00
XS0366105145 - Bonos LA CAIXA DE BARCELONA 3,500 2011-06-19	EUR	0	0,00	147	2,96
ES0214950109 - Obligaciones CAJA MADRID 2,000 2011-03-02	EUR	152	2,80	151	3,05
XS0303655772 - Obligaciones CAM CAJA AHORROS	EUR	87	1,60	0	0,00
ES0214950166 - Obligaciones CAJA MADRID 1,249 2016-10-17	EUR	84	1,55	0	0,00
ES0314950454 - Obligaciones CAJA MADRID 3,125 2012-02-20	EUR	102	1,88	101	2,04
ES0314950348 - Bonos CAJA MADRID 5,125 2011-04-11	EUR	155	2,87	154	3,09
ES0314826043 - Obligaciones CAJASTUR 1,084 2012-12-14	EUR	100	1,84	0	0,00
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,SGFTSA 4,	EUR	198	3,66	201	4,04
XS0436905821 - Obligaciones Gas Natural SDG SA 5,250 2014-07-0	EUR	54	0,99	0	0,00
XS0176347044 - Obligaciones Red Electrica de Espana 4,750 2013	EUR	213	3,94	210	4,22
XS0287416423 - Obligaciones REPSOL YPF 0,558 2012-02-16	EUR	0	0,00	192	3,86
ES0307779001 - Obligaciones BSCH 7,300 2012-10-04	EUR	0	0,00	164	3,30
XS0410258833 - Obligaciones TELEFONICA 5,431 2014-02-03	EUR	54	1,00	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	109	2,01	114	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.451	26,77	2.837	57,10
ES0313679427 - Obligaciones BANKINTER 1,256 2010-11-18	EUR	99	1,84	0	0,00
XS0258938165 - Obligaciones IBERDROLA 5,294 2010-06-28	EUR	149	2,76	149	3,01
XS0261634637 - Bonos TELEFONICA 1,309 2010-01-25	EUR	99	1,84	100	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		347	6,44	249	5,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.261	41,76	3.538	71,22
ES0000012791 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,000 2009-07-	EUR	0	0,00	255	5,13
ES0000012118 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,650 2010-01-	EUR	681	12,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		681	12,59	255	5,13
TOTAL RENTA FIJA		2.942	54,35	3.793	76,35
ES0167050915 - Acciones ACS Actividades Cons y Serv	EUR	17	0,32	14	0,29
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	7	0,13
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	25	0,47	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	45	0,83	32	0,64
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	35	0,64	11	0,22
ES0139140018 - Acciones Grupo Inmocaral SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0118900010 - Acciones Cintra Concesiones de Infraest	EUR	0	0,00	9	0,18
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP	EUR	0	0,00	10	0,20
ES0124204019 - Acciones CORPORACION DERMOESTETICA	EUR	0	0,00	13	0,26
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	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
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR	12	0,23	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	57	1,05	18	0,36
ES0147200036 - Acciones IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	6	0,12
ES0147645016 - Acciones IBERDROLA	EUR	10	0,18	33	0,66
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	8	0,15	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	39	0,72	8	0,16
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	94	1,73	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	156	2,88	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		498	9,20	218	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE		498	9,20	218	4,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.440	63,55	4.011	80,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0170558877 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	209	3,86	0	0,00
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,	EUR	91	1,68	0	0,00
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	89	1,63	0	0,00
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,	EUR	398	7,34	0	0,00
IE00B3KWYS29 - Obligaciones IRISH GOVT 4,000 2014-01-15	EUR	0	0,00	100	2,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		787	14,51	100	2,01
XS0268160768 - Bonos CAM INTERNATIONAL 1,141 2016-09-29	EUR	105	1,93	0	0,00
DE000A0T1GC4 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,	EUR	138	2,54	135	2,72
XS0412982604 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 3,125 2011-10-2	EUR	154	2,84	153	3,07
XS0445463887 - Obligaciones EADS HOLANDA 4,625 2016-08-12	EUR	102	1,89	0	0,00
FR0010800540 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2024-0	EUR	50	0,92	0	0,00
XS0294490312 - Bonos GENERAL ELECTRIC 1,231 2014-04-03	EUR	95	1,76	0	0,00
XS0426126180 - Obligaciones PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	109	2,01	105	2,12
PTRELAOM0000 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 6,	EUR	111	2,04	108	2,18
XS0347908096 - Obligaciones E.ON AG 5,528 2023-02-21	EUR	108	1,99	104	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		972	17,92	605	12,19
XS0102406898 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,	EUR	98	1,81	100	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,81	100	2,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.857	34,24	805	16,21
TOTAL RENTA FIJA		1.857	34,24	805	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.857	34,24	805	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.297	97,79	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



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
OB DEUTSCHLAND REP DBR 3,75% 04/01/2019	Compra FUTURO BUND 10 AÑOS	242	Inversión
OBLG. DEXIA CREDIT LOCAL 3,125% 28/10/11	Venta OBLG. DEXIA CREDIT LOCAL	154	Inversión
Total subyacente renta fija		396	
TOTAL OBLIGACIONES		396	

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

Tanto la Entidad Gestora de la IIC -GESTIFONSA- como la Entidad Depositaria -BANCO CAMINOS- forman parte del Grupo Banco Caminos.

El importe de las operaciones de compra en las que el Depositario ha actuado como vendedor es 3.912.493,50 euros, suponiendo un 74,61% 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 2.763.855,72 euros, suponiendo un 52,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Durante el semestre, se ha realizado con el depositario la operativa de repo por un importe de 49.562.528,36 euros.

La IIC ha pagado al depositario comisiones por la operativa de compraventa de valores por un importe de 207,04 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Estos seis últimos meses se han caracterizado por fuertes subidas en la mayoría de los índices. La volatilidad continúa relajándose durante este último semestre, tal y como viene pasando desde Noviembre del año pasado. Cierra el semestre en el entorno de su media histórica, que se sitúa en el 20%, frente al 26.35% de cierre de Junio de 2009. El índice VIX de volatilidad se situó en media en el semestre en 24.29%, frente al 38.92% del semestre anterior.

Prácticamente todos los índices han registrado subidas de dos dígitos. Los resultados de la banca mediana han influido en la evolución del IBEX en este semestre, mientras que destacan por su buen comportamiento tanto la gran banca como el sector industrial. Lideran las subidas índices europeos como el FTSE100 y el CAC40.

En Estados Unidos el mercado considera que hemos visto ya el final de la recesión. No obstante esperamos un ritmo de recuperación muy lento de la economía. Las autoridades monetarias son conscientes de que la cantidad de dinero inyectada en el sistema está produciendo algunos atisbos inflacionarios, pero están dispuestos a tolerarlos antes de frenar la tenue recuperación con subidas de tipos. El indicador más importante de la evolución de la crisis, el desempleo, se mantiene por encima del 10% y sin muchas esperanzas de corrección en el corto plazo.

En cuanto a los tipos de interés, el discurso de los bancos centrales y el entorno macro continúan siendo compatibles con tipos de

interés bajos en el medio plazo. Además, la debilidad del mercado laboral no favorecerá un cambio en la política monetaria. El mercado se encuentra a la expectativa sobre los efectos que tendrá sobre las economías la retirada paulatina de los estímulos a la liquidez que venían manteniendo los bancos centrales. Preocupa el elevado nivel de endeudamiento que están contrayendo los gobiernos de algunos países. En concreto existe cierta incertidumbre sobre la Deuda de los gobiernos de Grecia, Irlanda y España. Por tanto no esperamos movimientos al alza en los tipos oficiales, al menos durante el primer semestre del año 2010, en EEUU. De forma similar no se esperan de momento movimientos del BCE. Aunque se cree que el actual ciclo deflacionista será pasajero, los tipos se mantienen en el nivel del 1%.

El mercado interbancario sigue mostrando importantes primas de riesgo, aunque se siguen reduciendo los spreads de crédito, ya que gracias a las inyecciones de liquidez la renta fija se ha estabilizado y con ello, la renta variable. El diferencial depo-repo se amplía ligeramente en los plazos más cortos mientras que se relaja la contracción en los largos. En concreto el año pasa de una reducción de 70 p.b. a una de 12 p.b. Euribor se encuentran a final de semestre en el 0.70 % a 3 meses, en el 0.99 % a 6 meses y en el 1.248 % a 12 meses.

En cuanto a la evolución del tipo de cambio euro-dólar, el periodo se caracteriza por la vuelta experimentada a finales de trimestre tras marcar máximos en la depreciación del dólar en 1,5145 \$/euro. El tipo de cambio pasa en este último semestre del año de 1.4050 \$/euro hasta 1,4331 \$/euro (2%). En materias primas se produce una apreciación del precio del petróleo para estabilizarse en un nuevo rango lateral, situándose a final de año en la parte alta del mismo, en 77,93 USD/bbl. Por su parte, el oro sufre un fuerte rally en precio, marcando máximos históricos en 1.226,5 \$/Oz. Cierra el semestre en 1.096.95 \$/Oz (+ 8,9%).

En la renta fija europea se observa un encarecimiento del tramo corto de la curva debido a la disminución en tir durante el segundo semestre, mientras que el tramo largo se mantiene constante. El swap a 2 años cierra el año en 1,885% y el 10 años en 3,584%. Por tanto, la pendiente entre el 2 y el 10 años se reduce ligeramente, pasando de 180 p.b. a 170 p.b. Se amplían los diferenciales entre deuda pública y swap en los plazos cortos y se aplana la curva en el tramo largo.

Continúan las emisiones de deuda por parte de las empresas. Están siendo muy bien recibidas por el mercado ya que suponen una buena alternativa de inversión además de una señal de cierta normalización del crédito. La curva de deuda pública americana incrementa su pendiente este último semestre, sobre todo por la fuerte subida en tir del 10 años.

En la renta variable continúa la tendencia positiva, apoyada sobre todo por datos de confianza positivos y por estimaciones de BPA crecientes. Estaremos atentos a la publicación de resultados pendientes de las empresas, que probablemente arrojarán luz sobre los futuros beneficios de las compañías.

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 ha pasado de 4.966.449,65 euros a 5.413.129,10 euros. La evolución de los partícipes del Fondo ha sido positiva: de 154 a 159.

La rentabilidad anual del Fondo ha sido de 7.56% (4.17% semestral). El impacto total de los gastos soportados por el Fondo, tanto directos como indirectos, ha sido del 0.76% en el semestre. El fondo ha obtenido una rentabilidad semestral ligeramente inferior a la media de la Gestora en el semestre (4.16%). La rentabilidad obtenida por el Fondo ha sido inferior a la media de su categoría en la Gestora (5.45%) debido al menor peso de la renta variable en el Fondo en comparación con el otro integrante de la categoría. La rentabilidad del Fondo ha sido superior a la de su benchmark tanto en el semestre como en el año (2.90% y 4.80% respectivamente), y a la de la letra del tesoro a un año (0.54% semestral y 2.052% anual).

La rentabilidad acumulada anual de Din fondo ha sido superior a la media ponderada de su categoría según los datos de Inverco del mes de diciembre de 2009 (6.35%).

EL Fondo no ha acudido a ninguna de las Juntas de Accionistas de los valores que tiene en cartera en este año 2009, debido a lo reducido de su porcentaje en relación al número de acciones en circulación de cada uno de aquéllos.