

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

| | |
|-----------------------------|----|
| Sociedad por compartimentos | NO |
|-----------------------------|----|

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

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

Dirección:

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo electrónico: atencionalcliente@bancocaminos.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

| | |
|-------------------|-------------------------------|
| Información SICAV | Fecha de registro: 25/06/2003 |
|-------------------|-------------------------------|

1. Política de inversión y divisa de denominación

■ Categoría

| | |
|--------------------|--|
| Tipo de sociedad | Fondo o sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades |
| Vocación inversora | Global |
| Perfil de riesgo | Medio |

La sociedad cotiza en el mercado alternativo bursátil

Descripción general:

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La operativa con derivados se realiza, de forma directa, solamente en mercados organizados de derivados, y de forma indirecta (a través de la inversión en IIC) en derivados tanto negociados como no negociados en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

Centaurus 2002, SICAV ha adquirido futuros sobre el índice IBEX 35 con la finalidad de cobertura de riesgos. También ha adquirido futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de 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.B Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| Tipo de operación | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 1.642.965,00 | 1.741.815,00 |
| Nº de accionistas | 585 | 592 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | | |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Fin del período | Mínimo | Máximo |
|---------------------|---|-----------------|--------|--------|
| Período del informe | 10.064 | 6,1253 | 5,9354 | 6,3604 |
| 2009 | 10.781 | 6,3138 | 5,7424 | 6,3150 |
| 2008 | 13.040 | 6,2549 | 5,6874 | 8,0740 |
| 2007 | 22.139 | 8,0745 | 7,7069 | 8,1630 |

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.

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,90 | 1,51 | 4,58 | 10,93 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,86 | 0,86 | 0,84 | 1,24 |

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2010 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------|--------|------|------|
| | | Trimestre actual | 2º trimestre 2010 | 1º trimestre 2010 | 4º trimestre 2009 | 2009 | 2008 | 2007 | 2005 |
| | -2,99 | 2,91 | -5,13 | -0,63 | 1,57 | 0,94 | -22,54 | 4,57 | 6,57 |

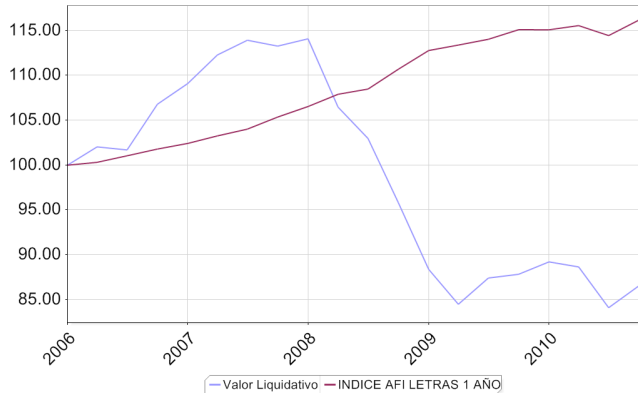
Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Tipo de ratio | Acumulado 2010 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre actual | 2º trimestre 2010 | 1º trimestre 2010 | 4º trimestre 2009 | 2009 | 2008 | 2007 | 2005 |
| Ratio total de gastos(i) | 1,10 | 0,37 | 0,37 | 0,36 | 0,42 | 1,52 | 1,44 | 1,72 | 1,40 |
| Ratio total de gastos sintético(ii) | 1,10 | 0,37 | 0,37 | 0,36 | 0,42 | 1,52 | 1,44 | 1,72 | 1,40 |

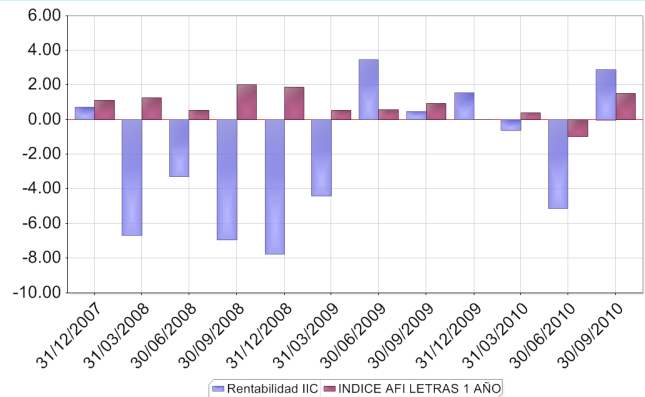
(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

(ii) En el caso de 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



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

| Distribución del patrimonio | Importe actual | % sobre patrimonio | Importe anterior | % sobre patrimonio |
|---|----------------|--------------------|------------------|--------------------|
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 10.369 | 103,03 | 9.604 | 92,63 |
| * Cartera interior | 6.310 | 62,70 | 5.955 | 57,44 |
| * Cartera exterior | 3.945 | 39,20 | 3.579 | 34,52 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 114 | 1,13 | 69 | 0,67 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 400 | 3,98 | 404 | 3,89 |
| (+/-) RESTO | -706 | -7,01 | 360 | 3,47 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.064 | 100,00 | 10.368 | 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

| Distribución del patrimonio | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 10.368 | 10.989 | 10.781 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | -5,72 | -0,52 | -3,60 | 9,83 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,86 | -5,28 | -3,08 | 62,42 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,26 | -4,83 | -1,89 | 63,13 |
| Intereses | 0,70 | 0,73 | 2,26 | -0,05 |
| Dividendos | 0,22 | 0,78 | 1,09 | -0,71 |
| Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,67 | -1,44 | 0,22 | -1,45 |
| Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,66 | -5,15 | -5,71 | -1,31 |
| Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,02 | 0,25 | 0,26 | -0,92 |
| Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros resultados | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 67,57 |
| Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -0,45 | -1,19 | -0,71 |
| Comisión de sociedad gestora | -0,32 | -0,31 | -0,93 | 0,00 |
| Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,11 | 0,00 |
| Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 0,04 |
| Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -0,02 |
| Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,08 | -0,10 | -0,73 |

| Distribución del patrimonio | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 10.368 | 10.989 | 10.781 | |
| + Rendimientos netos | 2,86 | -5,28 | -3,08 | 62,42 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comisión de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 10.064 | 10.368 | 10.064 | |

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

3. Inversiones financieras

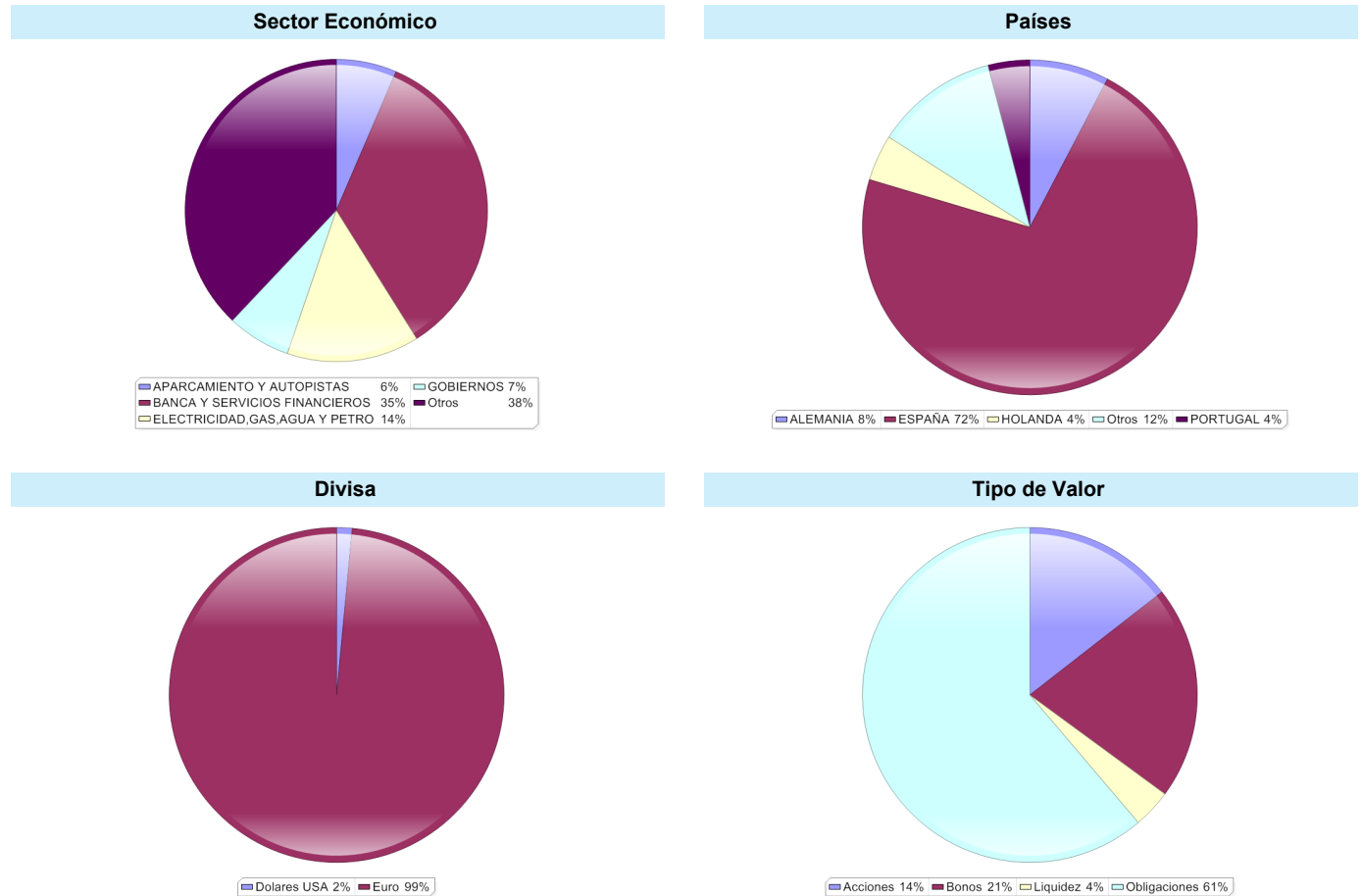
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Distribución del patrimonio | Divisa | Valor actual | % actual | Valor anterior | % anterior |
|--|--------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.255 | 101,90 | 9.535 | 91,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.310 | 62,70 | 5.955 | 57,44 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.444 | 54,09 | 4.677 | 45,11 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.763 | 47,33 | 3.852 | 37,15 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 1.058 | 10,51 | 747 | 7,20 |
| ES0000090409 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,375 2012-05-3 | EUR | 83 | 0,83 | 84 | 0,81 |
| ES00000122F2 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,000 201 | EUR | 299 | 2,97 | 97 | 0,93 |
| XS0499156080 - Bonos GENERALITAT DE CATALUNYA 3,875 2015-04-07 | EUR | 0,00 | 0,00 | 194 | 1,87 |
| ES0000095903 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 4,125 201 | EUR | 252 | 2,50 | 259 | 2,50 |
| ES0000012932 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,200 203 | EUR | 18 | 0,18 | 17 | 0,16 |
| ES00000122E5 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,650 202 | EUR | 201 | 2,00 | 0,00 | 0,00 |
| ES00000122T3 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,850 202 | EUR | 106 | 1,05 | 0,00 | 0,00 |
| ES00000122D7 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,000 202 | EUR | 99 | 0,99 | 96 | 0,92 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 3.705 | 36,81 | 3.105 | 29,95 |
| ES0211845237 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,625 201 | EUR | 248 | 2,46 | 0,00 | 0,00 |
| ES0211845211 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 5,125 201 | EUR | 202 | 2,01 | 0,00 | 0,00 |
| ES0213540018 - Obligaciones BSCH 4,000 2016-03-23 | EUR | 295 | 2,93 | 296 | 2,86 |
| ES0314100068 - Obligaciones BBK CAJA GUIPUZCOA SAN SEBASTI 4,3 | EUR | 494 | 4,91 | 0,00 | 0,00 |
| ES0313980023 - Obligaciones BANCAJA 1,051 2012-02-23 | EUR | 190 | 1,88 | 179 | 1,72 |
| XS0303655772 - Obligaciones CAM CAJA AHORROS MEDITERRANEO 0,89 | EUR | 0,00 | 0,00 | 224 | 2,16 |
| ES0214950166 - Obligaciones CAJA MADRID 1,249 2016-10-17 | EUR | 404 | 4,01 | 409 | 3,94 |
| ES0314950454 - Obligaciones CAJA MADRID 3,125 2012-02-20 | EUR | 201 | 2,00 | 199 | 1,92 |
| ES0314977267 - Obligaciones BANCAJA 0,879 2012-03-21 | EUR | 189 | 1,88 | 0,00 | 0,00 |
| ES0214977086 - Obligaciones BANCAJA 0,856 2012-06-06 | EUR | 94 | 0,94 | 0,00 | 0,00 |
| ES0340609009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA CORP 4,125 2014-11- | EUR | 402 | 3,99 | 394 | 3,80 |
| XS0162878903 - Bonos ENDESA 5,375 2013-02-21 | EUR | 0,00 | 0,00 | 162 | 1,56 |
| ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFTSA 4,796 2018 | EUR | 195 | 1,94 | 202 | 1,94 |
| XS0436905821 - Obligaciones Gas Natural SDG SA 5,250 2014-07-0 | EUR | 0,00 | 0,00 | 263 | 2,54 |
| ES0213790001 - Bonos BANCO POPULAR 5,702 2019-12-22 | EUR | 164 | 1,63 | 162 | 1,57 |
| ES0307779001 - Obligaciones BSCH 7,300 2012-10-04 | EUR | 112 | 1,12 | 164 | 1,59 |
| ES0377981024 - Obligaciones TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFTSA 4,4 | EUR | 335 | 3,33 | 347 | 3,34 |
| ES0211839123 - Obligaciones Sacyr Vallehermoso SA 3,830 2013-0 | EUR | 75 | 0,75 | 0,00 | 0,00 |
| ES0211845179 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,750 2014-02-11 | EUR | 105 | 1,04 | 104 | 1,00 |

| Distribución del patrimonio | Divisa | Valor actual | % actual | Valor anterior | % anterior |
|--|--------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.255 | 101,90 | 9.535 | 91,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.310 | 62,70 | 5.955 | 57,44 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.444 | 54,09 | 4.677 | 45,11 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 681 | 6,77 | 826 | 7,96 |
| ES00000122E5 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,000 2010-07-01 | EUR | 0,00 | 0,00 | 826 | 7,96 |
| ES00000122E5 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,900 2010-10-01 | EUR | 681 | 6,77 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 866 | 8,61 | 1.278 | 12,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 866 | 8,61 | 1.278 | 12,33 |
| ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS | EUR | 48 | 0,48 | 99 | 0,96 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX | EUR | 78 | 0,78 | 64 | 0,62 |
| ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS SA | EUR | 88 | 0,87 | 0,00 | 0,00 |
| LU0323134006 - Acciones ARCELOR MITTAL | EUR | 0,00 | 0,00 | 67 | 0,65 |
| ES0113211835 - Acciones BBVA | EUR | 0,00 | 0,00 | 43 | 0,42 |
| ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES | EUR | 0,00 | 0,00 | 54 | 0,52 |
| ES0113900J37 - Acciones BSCH | EUR | 102 | 1,02 | 87 | 0,84 |
| ES0116870314 - Acciones Gas Natural SDG SA | EUR | 33 | 0,33 | 36 | 0,34 |
| ES0130960018 - Acciones ENAGAS | EUR | 0,00 | 0,00 | 31 | 0,30 |
| ES0121975017 - Acciones Construcciones y Auxiliar de F | EUR | 0,00 | 0,00 | 67 | 0,65 |
| ES0116920333 - Acciones Grupo Catalana Occidente SA | EUR | 70 | 0,69 | 61 | 0,59 |
| ES0171996012 - Acciones GRIFOLS | EUR | 0,00 | 0,00 | 17 | 0,16 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA | EUR | 0,00 | 0,00 | 46 | 0,45 |
| ES0144583111 - Acciones IBERDROLA | EUR | 0,00 | 0,00 | 3 | 0,03 |
| ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS | EUR | 0,00 | 0,00 | 66 | 0,64 |
| ES0148396015 - Acciones Inditex SA | EUR | 29 | 0,29 | 47 | 0,45 |
| ES0124244E34 - Acciones Corp Mapfre SA | EUR | 33 | 0,33 | 56 | 0,54 |
| ES0142090317 - Acciones Obrascon Huarte Lain SA | EUR | 0,00 | 0,00 | 18 | 0,18 |
| ES0168561019 - Acciones PAPELES Y CARTONES | EUR | 67 | 0,66 | 57 | 0,55 |
| ES0169350016 - Acciones PESCANOVA SA | EUR | 59 | 0,58 | 51 | 0,49 |
| ES0173093115 - Acciones Red Eléctrica de España | EUR | 0,00 | 0,00 | 29 | 0,28 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF | EUR | 57 | 0,56 | 83 | 0,80 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA | EUR | 163 | 1,62 | 84 | 0,81 |
| ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS | EUR | 39 | 0,39 | 94 | 0,91 |
| ES0183746314 - Acciones Vidrala SA | EUR | 0,00 | 0,00 | 18 | 0,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.945 | 39,20 | 3.579 | 34,52 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.253 | 32,33 | 2.048 | 19,75 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.253 | 32,33 | 2.048 | 19,75 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 504 | 5,00 | 305 | 2,94 |
| XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,750 202 | EUR | 308 | 3,06 | 305 | 2,94 |
| XS0499156080 - Bonos GENERALITAT DE CATALUNYA 3,875 2015-04-07 | EUR | 195 | 1,94 | 0,00 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 2.750 | 27,32 | 1.743 | 16,81 |
| PTBLMGOM0002 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 5,625 2014-06-05 | EUR | 148 | 1,47 | 147 | 1,42 |
| XS0303655772 - Obligaciones CAM CAJA AHORROS MEDITERRANEO 0,89 | EUR | 229 | 2,27 | 0,00 | 0,00 |
| XS0268160768 - Bonos CAM CAJA AHORROS MEDITERRANEO 1,141 2016- | EUR | 232 | 2,31 | 227 | 2,19 |
| XS0495010133 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 3,250 2015-03 | EUR | 96 | 0,96 | 98 | 0,95 |
| XS0436905821 - Obligaciones Gas Natural SDG SA 5,250 2014-07-0 | EUR | 265 | 2,63 | 0,00 | 0,00 |
| XS0541454467 - Bonos GENERAL ELECTRIC 2,875 2015-09-17 | EUR | 100 | 0,99 | 0,00 | 0,00 |
| XS0233154912 - Obligaciones HSBC FINANCE CORP 1,710 2012-10-26 | EUR | 160 | 1,59 | 157 | 1,52 |
| XS0528912214 - Bonos INSTITUTO CREDITO OFICIAL 3,750 2015-07-2 | EUR | 202 | 2,00 | 0,00 | 0,00 |
| XS0426126180 - Obligaciones PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30 | EUR | 374 | 3,72 | 371 | 3,58 |
| PTRELAOM0000 - Obligaciones REDES ENERGETICAS DE PORTUGAL 6,37 | EUR | 273 | 2,72 | 276 | 2,67 |

| Distribución del patrimonio | Divisa | Valor actual | % actual | Valor anterior | % anterior |
|--|--------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.255 | 101,90 | 9.535 | 91,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.945 | 39,20 | 3.579 | 34,52 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.253 | 32,33 | 2.048 | 19,75 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.253 | 32,33 | 2.048 | 19,75 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 2.750 | 27,32 | 1.743 | 16,81 |
| XS0540187894 - Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 3,681 2017-09-18 | EUR | 198 | 1,97 | 0,00 | 0,00 |
| XS0347908096 - Obligaciones E.ON AG 5,528 2023-02-21 | EUR | 472 | 4,69 | 466 | 4,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 691 | 6,87 | 1.531 | 14,77 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 691 | 6,87 | 1.531 | 14,77 |
| BE0003793107 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV | EUR | 43 | 0,43 | 99 | 0,96 |
| DE0008404005 - Acciones Allianz SE | EUR | 0,00 | 0,00 | 61 | 0,59 |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA | EUR | 0,00 | 0,00 | 64 | 0,61 |
| FR0000131104 - Acciones BNP Paribas | EUR | 52 | 0,52 | 90 | 0,86 |
| US1729671016 - Acciones Citigroup Inc | USD | 0,00 | 0,00 | 31 | 0,30 |
| US1912161007 - Acciones Coca-Cola Co/The | USD | 0,00 | 0,00 | 41 | 0,39 |
| DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG | EUR | 80 | 0,80 | 0,00 | 0,00 |
| DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 0,00 | 0,00 | 25 | 0,24 |
| DE0005557508 - Acciones Deutsche Telekom AG | EUR | 0,00 | 0,00 | 97 | 0,94 |
| IT0003128367 - Acciones Enel SpA | EUR | 0,00 | 0,00 | 35 | 0,34 |
| IT0003132476 - Acciones ENI SpA | EUR | 55 | 0,55 | 30 | 0,29 |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG | EUR | 108 | 1,07 | 55 | 0,53 |
| US30231G1022 - Acciones Exxon Mobil Corp | USD | 45 | 0,45 | 47 | 0,45 |
| FR0000133308 - Acciones France Telecom SA | EUR | 0,00 | 0,00 | 71 | 0,69 |
| US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC | USD | 0,00 | 0,00 | 35 | 0,34 |
| US4282361033 - Acciones Hewlett-Packard Co | USD | 31 | 0,31 | 0,00 | 0,00 |
| US4592001014 - Acciones IBM | USD | 49 | 0,49 | 50 | 0,49 |
| US4781601046 - Acciones Johnson AND Johnson | USD | 0,00 | 0,00 | 48 | 0,46 |
| NL0000009082 - Acciones Royal KPN NV | EUR | 0,00 | 0,00 | 94 | 0,91 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt | EUR | 0,00 | 0,00 | 90 | 0,87 |
| US5949181045 - Acciones Microsoft Corp | USD | 36 | 0,36 | 38 | 0,36 |
| DE0008430026 - Acciones Muenchener Rueckversicherungs | EUR | 0,00 | 0,00 | 52 | 0,50 |
| FI0009000681 - Acciones Nokia OYJ | EUR | 0,00 | 0,00 | 54 | 0,52 |
| US7427181091 - Acciones Procter AND Gamble Co | USD | 0,00 | 0,00 | 49 | 0,47 |
| DE0007037129 - Acciones RWE AG | EUR | 99 | 0,98 | 54 | 0,52 |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS | EUR | 0,00 | 0,00 | 50 | 0,48 |
| DE0007236101 - Acciones Siemens AG | EUR | 54 | 0,54 | 52 | 0,50 |
| FR0000120271 - Acciones Total SA | EUR | 38 | 0,38 | 81 | 0,78 |
| US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc | USD | 0,00 | 0,00 | 39 | 0,38 |

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



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

| Nombre | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| OBLG. CAJA MADRID 3,125% 20/02/12 | Venta OBLG. CAJA MADRID 3,125% 20/02/12 | 201 | Inversión |
| OBLG. ESTADO 3,00% 30/04/15 | Venta OBLG. ESTADO 3,00% 30/04/15 | 297 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 498 | |
| EURO-DOLAR | Venta FUTURO EURO/DOLAR DIC. 2010 | 250 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 250 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 748 | |

4. Hechos relevantes

| Hechos relevantes | Sí | No |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |

| Hechos relevantes | Sí | No |
|---|----|----|
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la Entidad Depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos.

Durante el trimestre se ha realizado la operativa de repo con el Depositario. El monto total asciende a 67.359.414,76 euros.

La IIC ha satisfecho 148.75 euros al Depositario en comisiones por la operativa de compraventa de valores.

El importe de las operaciones de compra en las que el Depositario ha actuado como vendedor es 5.364.610,13 euros, lo que supone un 50.62% del patrimonio medio de la IIC en el trimestre.

El importe de las operaciones de venta en las que el Depositario ha actuado como comprador asciende a 4.724.800,45 euros, lo que equivale al 44.58% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Este trimestre se ha caracterizado por la revalorización de los principales índices de EEUU y Europa, donde destacan por su buen comportamiento IBEX y FTSE, mientras que en Asia el Nikkei cierra el trimestre prácticamente sin variación, afectado por la apreciación de su divisa (+5.78% trimestral). La mayor alza la registró el IBEX35, con una subida del 13,51%.

Los buenos resultados de empresas publicados en el trimestre han sido recogidos favorablemente por los mercados de renta variable, aunque la caída de la actividad industrial y el aumento del desempleo indican que la recuperación económica pierde fuerza en EEUU. En el viejo continente, los resultados positivos de los test de banca y las medidas de austeridad tomadas por los gobiernos de los países más endeudados han devuelto cierta confianza al mercado, aunque estos procesos de reducción del déficit supondrán un lastre para el crecimiento futuro. Cabe destacar el buen comportamiento de Alemania, cuyo PIB del segundo trimestre registró un crecimiento del 3.7% (trimestral anualizado), gracias a la dinámica de las exportaciones, muy positiva en ese periodo e influenciada por el movimiento del tipo de cambio euro-dólar.

La volatilidad ha disminuido en el periodo, en un movimiento acorde con la tendencia alcista de las bolsas; alcanzó el máximo al principio del periodo en 37.58% y cerró en 23.70%, lo que supone un descenso en el trimestre de un -31.34%, continuando la tendencia bajista de trimestres anteriores de la volatilidad.

En Estados Unidos las referencias de actividad real durante los meses de verano apuntan a una desaceleración de la economía, situación que podría alargarse en la medida en que los indicadores adelantados conocidos apuntan a una mayor debilidad; el incremento del PIB en 2Q10 es del 2,4%, aún afectado por las medidas de estímulo al consumo y vivienda. El indicador más importante de la evolución de la crisis, el mercado laboral, se mantiene en una tasa del 9.7%, al igual que el trimestre anterior. La Balanza Comercial continúa con un elevado déficit.

El discurso de los gobernadores 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 sigue sin favorecer un cambio en la política monetaria. Los datos muestran que una buena parte de la financiación del sistema financiero continúa soportada por las políticas de los bancos centrales, por lo que no se espera un cambio en las mismas en un periodo de tiempo razonable.

Por tanto no se esperan movimientos al alza en los tipos oficiales. 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 dólar ha registrado una fuerte depreciación frente al Euro durante el periodo, ayudando a mejorar la posición competitiva de EEUU. El tipo de cambio aumentó de 1.2257 \$/euro a 1.3620 \$/euro, coincidiendo con el máximo del periodo, lo que supone una revalorización del Euro de un 11.12%. En materias primas continúa la apreciación del precio del petróleo, situándose a final de trimestre en 82,31USD/bbl desde los 74.65 USD/bbl del trimestre anterior. Por su parte, el oro continúa actuando como valor refugio, marcando nuevo máximo histórico a cierre del periodo en 1.309\$/Oz.

En la renta fija europea corporativa se observa un mayor dinamismo en las emisiones de primarios junto con un aplanamiento de la curva de rentabilidades a pesar de haber una disminución de las tasas de interés en todos los plazos; El swap a 2 años cierra el trimestre en 1,4220% y el 10 años en 2.5915%. Por tanto, la pendiente entre el 2 y el 10 años se aplanan, situándose en 133 puntos básicos.

Los mercados bursátiles han estado caracterizados por un periodo con alta volatilidad y fuertes subidas, aunque los volúmenes de negociación siguen siendo escasos. La tendencia positiva en este periodo se ha apoyado sobre todo en los buenos resultados publicados. Estaremos atentos a la publicación de resultados del tercer trimestre, que volverán a ser clave en la evolución futura de los índices.

En éste entorno económico nos inclinamos por una buena selección de valores de empresas con fundamentales atractivos y alta rentabilidad por dividendo. Además buscamos compañías con su cuenta de resultados bien diversificada geográficamente, con preferencia por aquellas que estén menos endeudadas y con capacidad para mantener sus márgenes.

Sobreponderamos el sector tecnológico y telecomunicaciones en detrimento del sector bancario; preferimos compañías ligadas al ciclo económico por la evolución del precio de las materias primas.

En el momento actual, aumentamos la exposición a EEUU; sus compañías multinacionales se benefician de la debilidad de la divisa americana. Este hecho fomenta al mismo tiempo el incremento de las exportaciones y un mayor crecimiento económico en aquel país, con la capacidad de arrastre que ello tiene para el resto de Bolsas mundiales.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTION

Este trimestre la Gestora ha disminuido la exposición en renta variable para la Sicav, llegando a poco más del 15% al final del periodo.

La duración de la cartera se ha mantenido en el entorno de los dos años. Se sigue prefiriendo la renta fija privada frente a la deuda pública.

El patrimonio de la IIC ha pasado de 10.367.580 euros a 10.063.626 euros. El número de participes ha disminuido de 592 a 585. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.37%.

La rentabilidad trimestral obtenida ha sido del 2.91%, superior a la obtenida por el activo libre de riesgo (1.52%).