

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	Otros
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.

Operativa en instrumentos derivados

Centaurus 2002, SICAV ha adquirido futuros sobre el índice IBEX 35 y sobre el bono nacional alemán a diez años con la finalidad de cobertura de riesgos.

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	1.751.464,00	1.707.449,00
Nº de accionistas	600	596
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos?	NO
-------------------------	----

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	10.989	6,2741	6,1248	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 (%)	2,16	1,68	2,16	10,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,81	0,73	0,81	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	4º trimestre 2009	3º trimestre 2009	2º trimestre 2009	2009	2008	2007	2005	
-0,63	-0,63	1,57	0,48	3,47	0,94	-22,54	4,57	6,57	

Gastos (% s/ patrimonio medio)

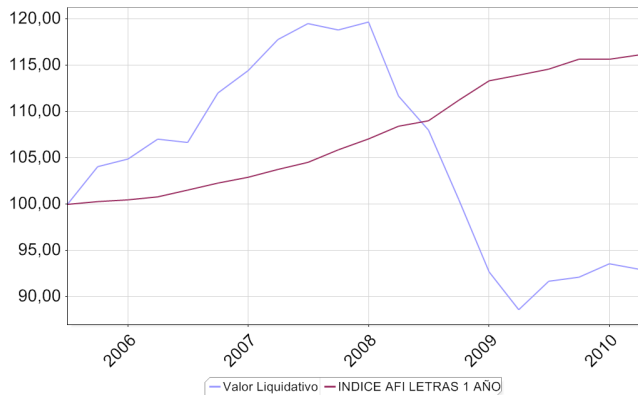
Tipo de ratio	Acumulado 2010	Trimestral					Anual			
		Trimestre actual	4º trimestre 2009	3º trimestre 2009	2º trimestre 2009	2009	2008	2007	2005	
Ratio total de gastos(i)	0,36	0,36	0,42	0,37	0,37	1,52	1,44	1,72	1,40	

Ratio total de gastos sintético(ii)

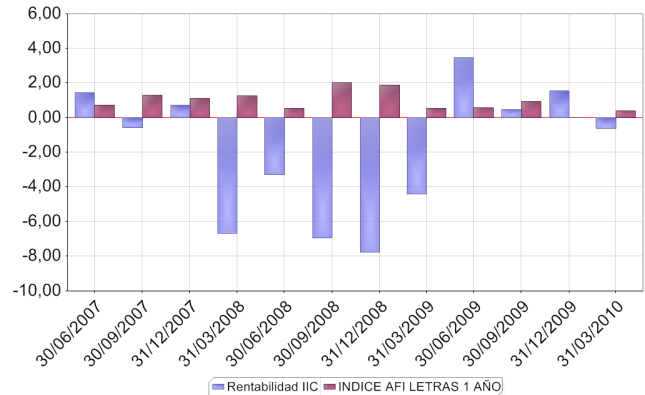
(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

(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	10.498	95,53	10.990	101,94
* Cartera interior	6.686	60,84	7.314	67,85
* Cartera exterior	3.736	34,00	3.554	32,97
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,69	121	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	401	3,65	466	4,32
(+/-) RESTO	90	0,82	-675	-6,26
TOTAL PATRIMONIO	10.989	100,00	10.781	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)	10.781	12.127	10.781	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	2,54	-12,83	2,54	-1,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,63	1,56	-0,63	-11,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,27	1,98	-0,27	-10,49
Intereses	0,83	0,58	0,83	0,29
Dividendos	0,10	0,24	0,10	-0,62
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,99	0,66	0,99	0,36
Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,18	0,23	-2,18	-9,50
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,27	-0,01	-1,02
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	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,42	-0,36	-0,72
Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,37	-0,31	-0,24
Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,11
Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,13
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,14
Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-0,38

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)	10.781	12.127	10.781	
+/- Rendimientos netos	-0,63	1,56	-0,63	-11,21
(+) 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)	10.989	10.781	10.989	

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

3. Inversiones financieras

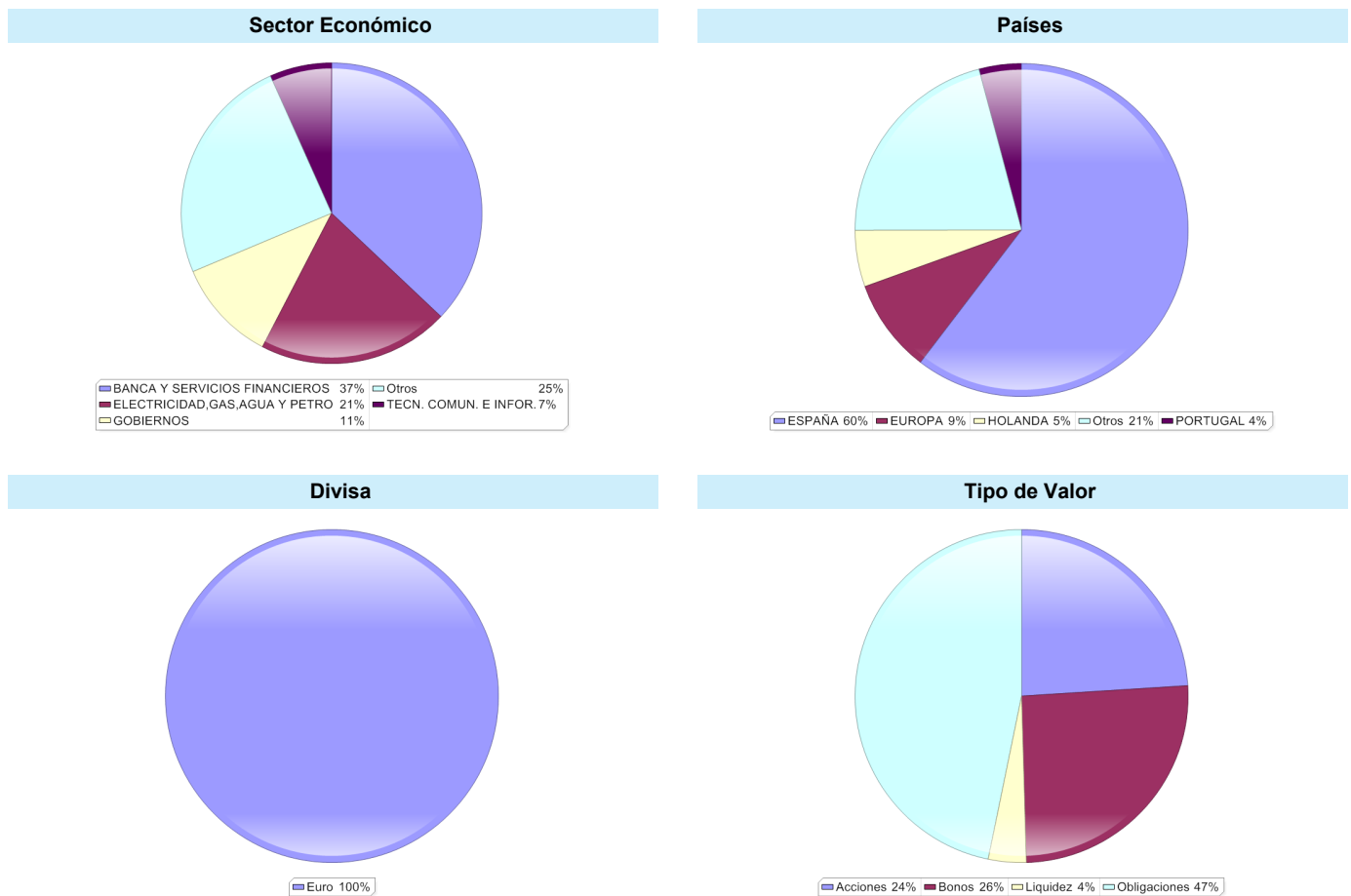
■ 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.422	94,84	10.868	100,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.686	60,84	7.314	67,85
TOTAL RENTA FIJA		4.963	45,16	5.046	46,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.778	34,38	5.046	46,81
Total Deuda Pública cotizada más de 1 año		277	2,52	388	3,60
ES0000012411 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,750 203	EUR		0,00	111	1,03
ES0000095903 - Obligaciones GENERALITAT DE CATALUNYA 4,125 201	EUR	258	2,35	259	2,40
ES0000012932 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,200 203	EUR	19	0,17	18	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			0,00	36	0,33
ES0000012239 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,000 201	EUR		0,00	36	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.399	30,93	4.622	42,88
ES0213540018 - Obligaciones BSCH 4,000 2016-03-23	EUR	296	2,69	291	2,70
ES0313679443 - Bonos BANKINTER 1,201 2012-06-21	EUR	393	3,58	393	3,64
ES0313980023 - Obligaciones BANCO VALENCIA 1,051 2012-02-23	EUR	182	1,66	178	1,65
ES0214950109 - Obligaciones CAJA MADRID 2,000 2011-03-02	EUR		0,00	101	0,94
XS0303655772 - Obligaciones CAM CAJA AHORROS MEDITERRANEO 0,89	EUR	227	2,06	217	2,01
ES0214950166 - Obligaciones CAJA MADRID 1,249 2016-10-17	EUR	415	3,78	421	3,90
ES0314950454 - Obligaciones CAJA MADRID 3,125 2012-02-20	EUR	205	1,87	204	1,89
ES0314950538 - Bonos CAJA MADRID 3,625 2011-06-29	EUR		0,00	255	2,37
ES0340609009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA CORP 4,125 2014-11-	EUR	412	3,75	403	3,74
XS0162878903 - Bonos ENDESA 5,375 2013-02-21	EUR	163	1,48	162	1,50
ES0377981008 - Bonos TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFTSA 4,796 2018	EUR	199	1,81	198	1,84
XS0436905821 - Obligaciones Gas Natural SDG SA 5,250 2014-07-0	EUR	270	2,46	269	2,49
ES0213790001 - Bonos BANCO POPULAR 5,702 2019-12-22	EUR	166	1,51	168	1,55
XS0176347044 - Obligaciones Red Electrica de Espana 4,750 2013	EUR		0,00	240	2,22
XS0419352199 - Obligaciones REPSOL YPF 6,500 2014-03-27	EUR		0,00	224	2,07
ES0307779001 - Obligaciones BSCH 7,300 2012-10-04	EUR	112	1,02	128	1,19
US80281RAC60 - Obligaciones BSCH 10,500 2049-12-31	USD		0,00	215	2,00
ES0377981024 - Obligaciones TITULIZACION DE ACTIVOS,SGFTSA 4,4	EUR	359	3,27	350	3,25
XS0202649934 - Bonos REPSOL YPF 4,625 2014-10-08	EUR		0,00	208	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,92	0,00	0,00
ES0214950109 - Obligaciones CAJA MADRID 2,000 2011-03-02	EUR	101	0,92		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.185	10,78	0,00	0,00
ES0000012791 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,600 2010-04-01	EUR	1.185	10,78		

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
TOTAL RV COTIZADA		1.723	15,68	2.268	21,04
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	114	1,04		0,00
ES0105200416 - Acciones Abengoa SA	EUR	75	0,68		0,00
ES0167050915 - Acciones ACS Actividades Cons y Serv	EUR		0,00	87	0,81
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	93	0,85		0,00
LU0323134006 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	97	0,88		0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR		0,00	165	1,54
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS	EUR	50	0,45	158	1,46
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	98	0,90	347	3,21
ES0116870314 - Acciones Gas Natural SDG SA	EUR	68	0,62		0,00
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR		0,00	61	0,57
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	63	0,57	367	3,40
ES0147645016 - Acciones IBERDROLA	EUR	46	0,42		0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	106	0,97	41	0,38
ES0124244E34 - Acciones Corp Mapfre SA	EUR	14	0,12		0,00
ES0165515117 - Acciones NATRA, S.A.	EUR		0,00	17	0,16
ES0173093115 - Acciones Red Electrica de Espana	EUR		0,00	194	1,80
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF	EUR	219	1,99	187	1,74
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	526	4,79	644	5,98
ES0183746314 - Acciones Vidrala SA	EUR	56	0,51		0,00
ES0184262212 - Acciones Viscofan SA	EUR	97	0,88		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.736	34,00	3.554	32,97
TOTAL RENTA FIJA		2.844	25,88	3.554	32,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.844	25,88	3.554	32,97
Total Deuda Pública cotizada más de 1 año		404	3,67	841	7,80
XS0222046533 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,000 201	EUR	101	0,92	101	0,93
XS0267045531 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,957 203	EUR		0,00	443	4,10
XS0212029598 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,750 202	EUR	302	2,75	298	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.440	22,21	2.713	25,16
FR0010801761 - Obligaciones Alstom 4,000 2014-09-23	EUR		0,00	255	2,36
PTBLMGOM0002 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 5,625 2014-06-05	EUR	159	1,45		0,00
XS0267636495 - Obligaciones BRADFORD & BINGLEY PLC 1,360 2011-	EUR	243	2,21	232	2,16
XS0268160768 - Bonos CAM CAJA AHORROS MEDITERRANEO 1,141 2016-	EUR	227	2,07	209	1,94
DE000A0T1GC4 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,875 201	EUR		0,00	220	2,04
XS0412982604 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 3,125 2011-10-2	EUR		0,00	307	2,85
FR0010800540 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2024-0	EUR	154	1,41	149	1,39
XS0495010133 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 3,250 2015-03	EUR	99	0,90		0,00
XS0294490312 - Bonos GENERAL ELECTRIC 1,231 2014-04-03	EUR	193	1,76	95	0,89
XS0233154912 - Obligaciones HSBC FINANCE CORP 1,710 2012-10-26	EUR	158	1,44	158	1,46
XS0498962124 - Bonos KBC GROEP NV 3,875 2015-03-31	EUR	100	0,91		0,00
XS0426126180 - Obligaciones PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	380	3,46	380	3,52
PTRELAOM0000 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 6,375 2013-12	EUR	280	2,55	276	2,56
XS0347908096 - Obligaciones E.ON AG 5,528 2023-02-21	EUR	446	4,06	431	3,99
TOTAL RENTA VARIABLE		892	8,12	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA		892	8,12	0,00	0,00
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	168	1,53		0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	82	0,75		0,00
FR0000131104 - Acciones BNP Paribas	EUR	114	1,03		0,00
DE0005557508 - Acciones Deutsche Telekom AG	EUR	95	0,87		0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	109	1,00		0,00
NL0000009082 - Acciones Royal KPN NV	EUR	106	0,96		0,00

Distribución del patrimonio	Divisa	Valor actual	% actual	Valor anterior	% anterior
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	87	0,79		0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	131	1,19		0,00

■ 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)

Nombre	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO HELLENIC REPUBLIC 5,9% 20/04/2017	Compra BONO HELLENIC REPUBLIC 5,9% 20/04/2017	199	Inversión
BONOS GEN. CATALUÑA 3,875% 07/04/2015	Compra BONOS GEN. CATALUÑA 3,875% 07/04/2015	200	Inversión
Total subyacente renta fija		399	
TOTAL OBLIGACIONES		399	

4. Hechos relevantes

Hechos relevantes	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

Hechos relevantes	Sí	No
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
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

Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.509.031,68 que supone el 22,83 % sobre el patrimonio de la IIC. Tanto la Entidad Gestora de la SICAV -Gestifonsa- como la Entidad Depositaria -Banco Caminos- pertenecen al Grupo Banco Caminos. CENTAURUS 2002 ha satisfecho a Banco Caminos, la Entidad Depositaria, 183,44 euros en comisiones por la operativa de compraventa de valores. La operativa de repo a día se ha realizado con Banco Caminos, Entidad Depositaria de la Sicav. El importe total asciende a 70.212.048,47 euros. El importe de las operaciones de compra en las que el Depositario ha actuado como vendedor es 11.576.077,48 euros, lo que supone el 106,73% del patrimonio medio de la SICAV en el periodo. El importe de las operaciones de venta en las que el Depositario ha actuado como comprador es 13.090.187 euros, lo que equivale al 120,69% del patrimonio medio de la SICAV 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 revalorizaciones en los principales índices de EEUU y Japón, y resultados mixtos en Europa. La mayor alza la registró el FTSE100, con una subida cercana al 5%, mientras que el peor resultado fue para el IBEX35, con una caída del -8.95%.

Tanto los indicadores macro publicados hasta el momento, como los buenos resultados de empresas que empezamos a conocer nos indican que la recuperación económica en EEUU está en marcha, hecho que ha sido recogido favorablemente por los mercados de renta variable. En el viejo continente, sin embargo, los abultados déficits de algunos países, entre los que destaca Grecia, siguen afectando el ánimo de los

inversores ya que podrían alargar el proceso de recuperación. En el caso concreto de España, su elevada exposición al sector inmobiliario se suma a los problemas fiscales antes comentados, por lo que su selectivo marca los peores resultados, lastrado principalmente por los grandes bancos (-14.81% y -20.42% BSCH y BBVA respectivamente).

La volatilidad ha tenido un comportamiento acorde a lo esperado para todo el ejercicio, fluctuaciones importantes, en línea con la evolución de los mercados; aumentó a mediados de trimestre coincidiendo con los mínimos anuales en las bolsas, hasta niveles cercanos al 30%, pero cierra el trimestre en el entorno del 17.50%, lo que supone un retroceso del -19% respecto al cierre del trimestre anterior, continuando la tendencia bajista iniciada en el segundo trimestre de 2009.

En Estados Unidos podemos estar asistiendo al principio de la recuperación, apoyada en las reformas estructurales (reforma del sector financiero, sistema sanitario, impulso al sector autos, etc) que provocan un cierto crecimiento aunque con algunos desequilibrios; el incremento del PIB en 4Q09 es de 1,4%, afectado en gran parte por los estímulos introducidos, aunque se espera que continúe la senda de crecimiento. El indicador más importante de la evolución de la crisis, el mercado laboral, también da señales de recuperación, en marzo se crea empleo por primera vez desde el comienzo de la crisis, logrando un descenso de la tasa de desempleo desde el 10% hasta el 9.7%. 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, aunque menor, no favorece de momento un cambio en la política monetaria. Preocupa el elevado nivel de endeudamiento que están contrayendo los gobiernos de algunos países.

Por tanto no se esperan movimientos al alza en los tipos oficiales, al menos hasta bien entrado el segundo 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%.

Continúa la senda de apreciación del dólar iniciada a finales de 2009 tras registrar un mínimo de 1,5145 \$/euro debido a la visión más optimista de los mercados sobre la recuperación económica en EEUU. El tipo de cambio pasa en este primer trimestre del año 2010 de 1,433 \$/euro hasta 1,353 \$/euro (-5.6%). En materias primas se produce una apreciación del precio del petróleo, situándose a final de trimestre en 82,70 USD/bbl desde los 77,93 USD/bbl del trimestre anterior. Por su parte, el oro se estabiliza en 1.113,25\$/Oz , tras haber marcado máximos históricos en 1.226,5 \$/Oz en el trimestre anterior.

En la renta fija europea corporativa se observa un ligero apuntamiento 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 1,44% y el 10 años en 3,28%. Por tanto, la pendiente entre el 2 y el 10 años se apunta ligeramente, pasando de 170 puntos básicos a 184.

Los mercados bursátiles han estado caracterizados por periodos con alta volatilidad (cercana al 30%) y otros periodos más reducida (15%), junto con volúmenes de negociación escasos. La tendencia positiva en este periodo se ha apoyada sobre todo en datos de confianza positivos y en estimaciones de BPA crecientes. Estaremos atentos a la publicación de resultados del primer trimestre, que probablemente arrojarán luz sobre los futuros beneficios de las compañías.

En éste entorno económico nos inclinamos por empresas de elevada capitalización, liquidez y alta rentabilidad por dividendo. Además buscamos empresas altamente diversificadas geográficamente y aumentamos la exposición a Europa y otras áreas.

COMENTARIO DE GESTIÓN DE LA IIC Y EVOLUCIÓN EN EL TRIMESTRE:

La inversión en renta variable durante este periodo ha oscilado entre el 10% y el 25%, en función del momento de mercado. Se ha centrado la inversión en una selección de valores de pequeña capitalización atendiendo a sus fundamentales. Se ha dado un peso significativo en cartera a valores europeos frente a los españoles. En el caso de éstos, se ha realizado una gestión activa de los valores IBEX aprovechando las distintas circunstancias del mercado.

La duración de la cartera de renta fija ha estado ligeramente por encima de los dos años. Se ha estructurado la cartera de renta fija entre emisores privados y deuda pública buscando un equilibrio óptimo en la composición de la misma. La gestión en la selección de emisores ha perseguido conseguir generar valor añadido para el partícipe.

El patrimonio de la IIC ha pasado de 10.780.528 euros a 10.988.944 euros. El número de partícipes ha aumentado de 596 a 600. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.36%.

La rentabilidad trimestral obtenida ha sido del -0.63%. No ha sido positiva por el comportamiento negativo de la renta variable en el trimestre.