

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.banccaminos.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@banccaminos.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: 10/07/1998
-------------------	-------------------------------

1. Política de inversión y divisa de denominación

■ Categoría

Tipo de sociedad	Fondo o sociedad que invierte mayoritariamente 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 invertirá al menos el 50% de su activo en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija en los porcentajes que se consideren oportunos en cada momento. Podrá invertir depósitos a la vista o a plazo inferior al 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 en 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 de la UE, Comunidades Autónomas, Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

Gerlocapital, SICAV ha operado con futuros sobre los índices Standard and Poors 500 (mini) y DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Asimismo, también ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con la misma finalidad.

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	1.491.252,00	1.620.490,00
Nº de accionistas	602	626
Dividendos brutos distribuidos por acción		

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

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	6.469	4,3382	3,9551	4,4210
2011	6.410	3,9554	3,4999	4,5243
2010	6.832	4,3453	3,6369	4,4115
2009	5.571	3,7179	2,7847	3,7246

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.

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada	Base de cálculo	Sistema de imputación
Comisión de gestión	0,31	0,31	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,11	0,00	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,40	1,20	1,23

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	4º trimestre 2011	3º trimestre 2011	2º trimestre 2011	2011	2010	2009	2007
	9,68	9,68	10,30	-13,06	-1,81	-8,97	16,87	15,69	-2,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)

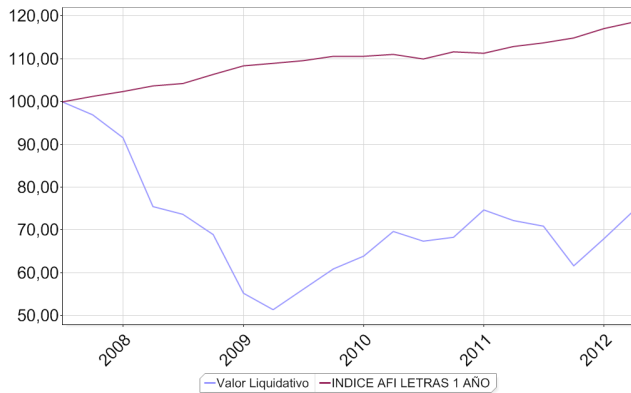
Tipo de ratio	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Trimestre actual	4º trimestre 2011	3º trimestre 2011	2º trimestre 2011	2011	2010	2009	2007
Ratio total de gastos(i)	0,69	0,69	0,69	0,70	0,68	2,75			

Ratio total de gastos sintético(ii)

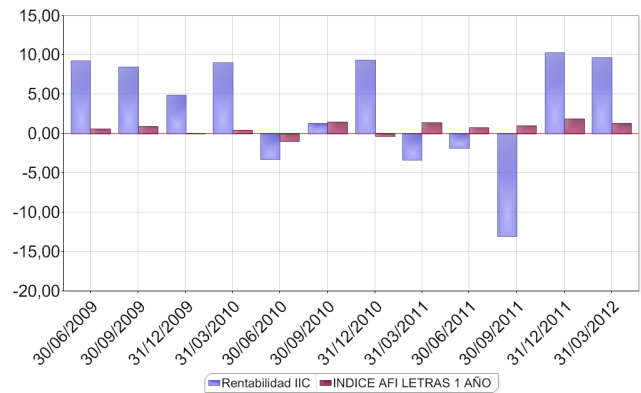
(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo

(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	6.033	93,25	5.852	91,30
* Cartera interior	0,00	0,00	0,00	0,00
* Cartera exterior	6.033	93,25	5.852	91,30
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	413	6,38	534	8,33
(+/-) RESTO	24	0,38	24	0,37
TOTAL PATRIMONIO	6.469	100,00	6.410	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)	6.410	5.981	6.410	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-8,27	-2,89	-8,27	206,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,16	9,71	9,16	0,70
(+) Rendimientos de gestión	9,53	10,10	9,53	0,83
Intereses	0,01	0,02	0,01	-37,83
Dividendos	0,02	0,09	0,02	-68,88
Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
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)	1,02	0,96	1,02	12,68
Resultados en IIC (realizadas o no)	8,61	8,96	8,61	2,70
Otros resultados	-0,13	0,07	-0,13	-293,71
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	4,12
Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,32	-0,31	5,39
Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,38
Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,87
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,19
Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-43,37

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)	6.410	5.981	6.410	
+ Rendimientos netos	9,16	9,71	9,16	0,70
(+) 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)	6.469	6.410	6.469	

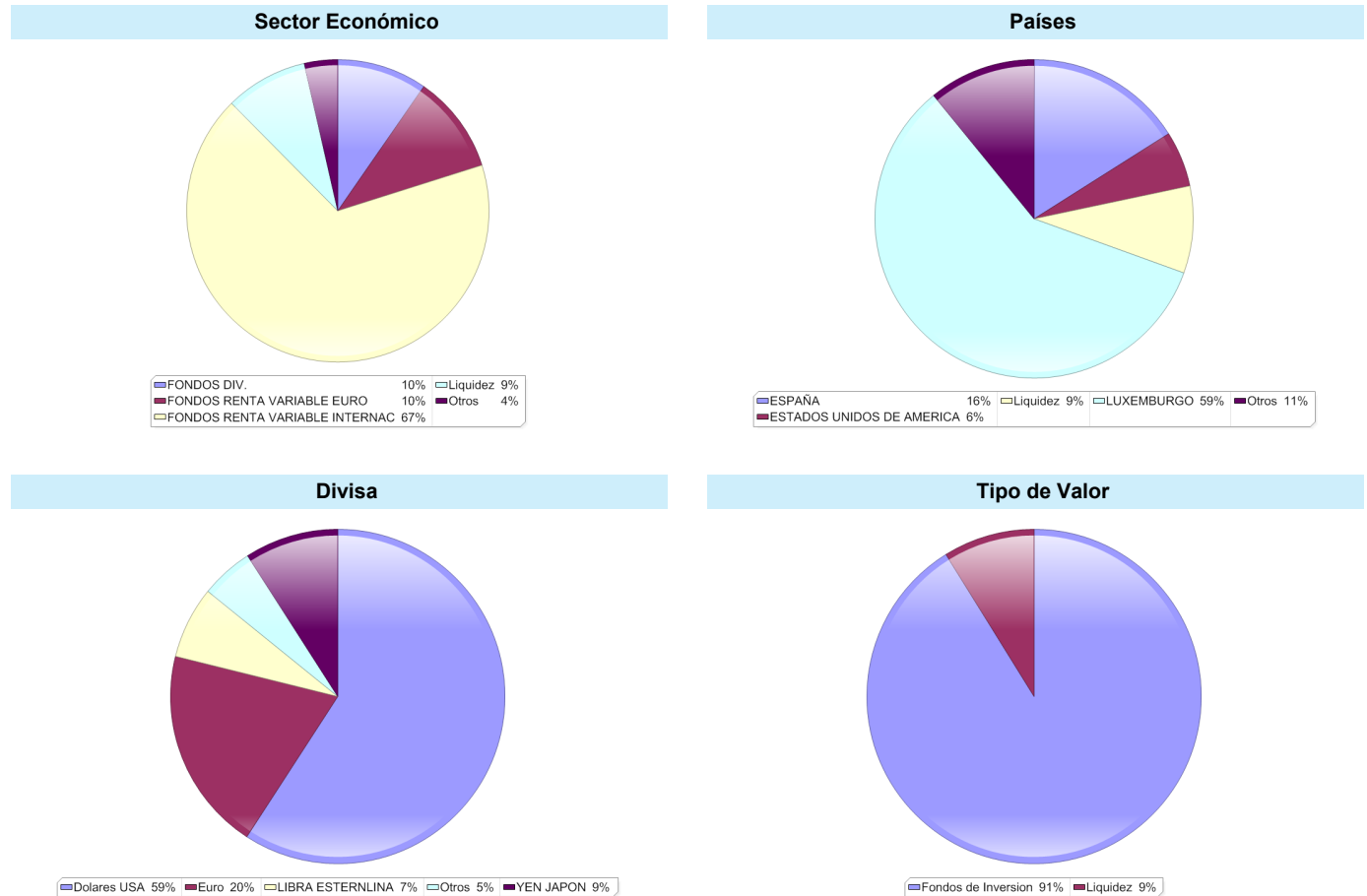
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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		6.032	93,25	5.852	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.032	93,25	5.852	91,30
TOTAL IIC		6.032	93,25	5.852	91,30
LU0132412106 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKE	USD	536	8,29	483	7,54
LU0011963674 - Participaciones ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-E2	JPY	66	1,01	61	0,95
LU0376446257 - Participaciones BGF SWISS SM&MIDCAP OPP A2	CHF	107	1,65	95	1,47
LU0163127383 - Participaciones DEXIA QUANT EQUITIES USA I	USD	524	8,10	477	7,45
LU0093503141 - Participaciones BGF-EURO MARKETS FUND-€E2	EUR	351	5,42	305	4,76
IE0031923687 - Participaciones EMERALD US VALUE M DOLAR	USD	354	5,47	331	5,17
LU0048575426 - Participaciones FIDELITY EMERGING MARKETS A D	USD	292	4,52	265	4,14
LU0261946445 - Participaciones FIDELITY ASIAN SPECIAL SITUA.	EUR	72	1,11	67	1,04
IE0003014572 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT LTD	JPY	223	3,45	204	3,19
LU0129911425 - Participaciones GS JAPAN I	JPY	239	3,70	219	3,42
LU0607515367 - Participaciones INVESCO II- JAP VALUE EQ-A YEN	JPY	57	0,88	53	0,82
LU0099407586 - Participaciones JULIUS BAER US LEADING STOCK C	USD	571	8,83	536	8,36
LU0047713382 - Participaciones BGF-EMERGING MARKETS FD-\$A2	USD	331	5,11	302	4,72
LU0072462186 - Participaciones BGF-EUROPEAN VALUE FUND-€A2	EUR	343	5,30	315	4,91
LU0073232471 - Participaciones JPMORGAN F-JPM US VALUE-D DOL	USD	265	4,10	227	3,54
LU0111483102 - Participaciones PARVEST AUSTRALIA PRIVILEGE	AUD	222	3,43	204	3,19
LU0106244527 - Participaciones SCHRODER ISF UK EQUITY A	GBP	371	5,73	341	5,31
US78462F1030 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	374	5,79	485	7,57
LU0316493583 - Participaciones FRANK TEMP INV GL BD A€ MDISH1	EUR	92	1,43	83	1,30
LU0195950059 - Participaciones FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN I	EUR	0,00	0,00	228	3,56
GB00B12WJY78 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	GBP	77	1,20	72	1,12
LU0132666891 - Participaciones UBAM - Calamos US Equity Growt	USD	566	8,74	498	7,78

■ 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
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	76	Inversión
INDICE S&P-500	Compra Futuro INDICE S&P-500 50	373	Inversión
Total subyacente renta variable		448	
EURO-DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 125000	383	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		383	
TOTAL OBLIGACIONES		831	

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 periodo objeto de este informe se ha realizado la operativa de repo con el Depositario por un monto total de 1.163.217,23 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las principales bolsas mundiales han subido fuertemente en este primer trimestre de 2012, experimentando una de las mayores subidas de los últimos 25 años. En el caso de Europa este optimismo se debe en gran medida al acuerdo alcanzado sobre la refinanciación de la deuda griega, y por otra parte al efecto bálsamo que han producido las subastas de liquidez celebradas por el BCE en diciembre de 2011 y en febrero de 2012, a las que acudieron en masa las entidades financieras (fundamentalmente italianas, españolas y francesas). De modo que en cuestión de algo más de dos meses el BCE ha colocado en el sistema financiero europeo cerca de un billón de euros.

El buen comportamiento de la bolsa americana se explica por la mejora coyuntural de la economía en los últimos meses de 2011 que se ha extendido al primer trimestre de 2012, ya que la mayor parte de los indicadores económicos han seguido mejorando, así como las previsiones de resultados empresariales. En el mercado laboral, la tasa de desempleo ha retrocedido hasta su nivel más bajo en tres años, un 8,3%. Ha disminuido el número de solicitudes de subsidio por desempleo, lo cual ha mejorado la confianza de los consumidores y en consecuencia se ha producido una continuación del aumento de los gastos de consumo. Los indicadores permiten prever un crecimiento económico en torno al 2% para este año 2012.

El IBEX35 sin embargo se ha mantenido al margen de este proceso. El elevado déficit público y las dudas generadas sobre la posibilidad de que España pueda cumplir con el objetivo de déficit marcado por Europa para este año.

El aumento de la tasa de desempleo y la ya anunciada recesión no han hecho más que potenciar las dudas existentes sobre la economía española.

El euro ha mostrado una fuerte apreciación frente al dólar. El tipo de cambio ha pasado de 1,30 \$/euro a 1,33 \$/euro al cierre del trimestre, lo que supone una revalorización del euro de un 3%. En materias primas hemos visto una tendencia alcista del precio del Brent. El barril pasa de los 108,00 USD/bbl a los 122,88 USD/bbl, encareciéndose un 13,77%, lo cual se puede explicar en gran medida por la crisis nuclear iraní. El precio del Oro cerró el trimestre a 1668 \$/Onza, dando como resultado una rentabilidad positiva del 7% en lo que va de año.

En la renta fija europea hemos asistido a un período de mayor estabilidad después de la tormenta del último trimestre de 2011. Las inyecciones masivas de liquidez efectuadas por el BCE (diciembre de 2011 y febrero de 2012) han permitido atenuar las tensiones en los mercados de deuda soberana, si bien la situación dista de estar normalizada. Por otra parte el acuerdo alcanzado en el caso griego también ha contribuido a despejar algunas de las incertidumbres que existían. Así el diferencial del bono español respecto al alemán se mantuvo entre los 330pb y los 360 pb durante todo el período.

La Volatilidad de la Bolsa americana ha mantenido una clara tendencia a la baja, cerrando el trimestre en un 15,5% frente al 23% de finales de 2011 (-31,57%). Esta disminución de la volatilidad es fruto de la confianza y el optimismo existentes en EEUU.

En el entorno económico nos inclinamos por los mercados de Alemania y Estados Unidos, que son los que muestran mejores resultados. Dentro del IBEX 35 nos inclinamos por empresas altamente diversificadas geográficamente, con exposición a países emergentes y deuda controlada.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

La economía mundial se ralentiza, presentando mayor debilidad macroeconómica países periféricos europeos, como es el caso de España. Las revisiones a la baja de las perspectivas de evolución macro en Europa nos hacen ser prudentes. Ante este escenario, mostramos preferencia por otras áreas geográficas con mejores perspectivas de crecimiento y menor deuda.

Creemos que esta mejor posición de partida se verá reflejada en una mejor evolución de las bolsas de estas regiones. Por ello, seguiremos apostando en mayor medida por economías emergentes, con preferencia por aquellas que presenten mejores perspectivas de crecimiento a pesar del mal ciclo relativo de las economías desarrolladas. En este contexto, seguiremos con infraponderación en Europa mientras el escenario de crecimiento no muestre mejoras.

En este trimestre se ha mantenido la sobreponderación en mercados emergentes, así como una infraponderación en el mercado europeo. En cuanto a la renta variable americana, la exposición ha estado en línea con su peso en benchmark.

El nivel medio de inversión se ha situado en torno al 99%. La operativa en derivados se ha llevado a cabo tanto en índices (SP 500 mini y DJ Euro Stoxx 50), como en divisa (futuros euro dólar) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera, con el fin de adecuar tanto los niveles de inversión como la exposición a divisas y zonas geográficas, a la coyuntura y circunstancias de cada momento. La exposición a productos derivados es, a cierre del periodo, de un 14,52%; 7,7% en divisa (cobertura) y 6,8% en índices (inversión).

El patrimonio de la IIC ha pasado de 6.409.606 euros a 6.469.370 euros. El número de participes ha pasado de 626 a 602. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.69%.

La rentabilidad cosechada por la IIC es de 9.68%, siete veces la cosechada por el activo libre de riesgo (1.304%), y muy superior a la lograda por el Ibex 35 en ese mismo periodo (-6.517%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la Institución en el periodo objeto de este informe ha sido de 8.812%, por encima de la del activo libre de riesgo (1.55%), y menos de la mitad que la experimentada por el índice Ibex 35 (19.559%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.6151% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.4799%.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de

mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 48.27% y el grado de cobertura medio del 100%.
