

## SUMEQUE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1653

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

Gestora: INVERCAIXA GESTION, S.A., SGIIC

Depositario: CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositario: LA CAIXA

Rating Depositario: Aa2 (Moody&apos;s)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.laCaixa.es](http://www.laCaixa.es) - Inversión y bolsa - Mapa de Fondos.

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

### Dirección

Av. Diagonal, 621, Torre 2 Planta 7ª - 08028 Barcelona

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.laCaixa.es](http://www.laCaixa.es) - Inversión y bolsa - Atención al cliente - Correo electrónico

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/03/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

#### Operativa en instrumentos derivados

La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,70	0,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,29	0,29	0,68

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	411.784,00	411.789,00
Nº de accionistas	133,00	138,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.390	8,23	8,12	8,25
2009	3.293	8,00	7,99	8,30
2008	3.297	8,23	8,09	9,13
2007	3.659	9,13	8,52	9,68

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
2,95	1,38	1,82	-0,78	0,52	-2,79	-9,92	5,00	19,34

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

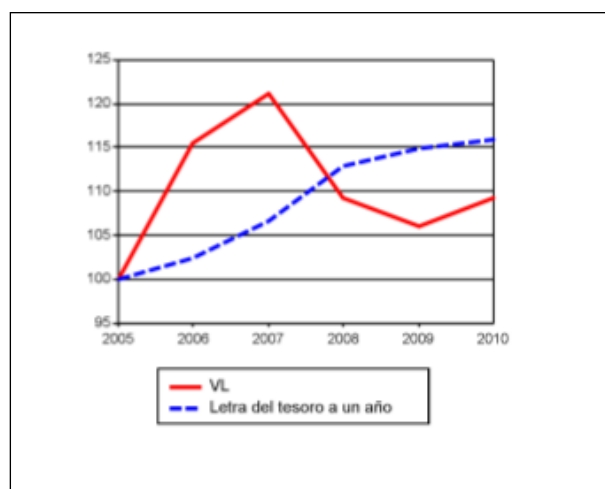
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,22	0,23	0,24	1,77	1,21	1,18	
Ratio total de gastos sintético(v)	1,03	0,26	0,25	0,26	0,26	1,77			

(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.

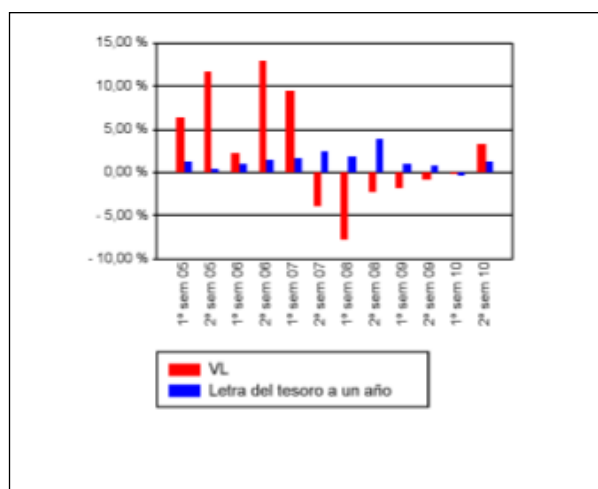
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.256	96,05	2.932	89,25
* Cartera interior	1.259	37,14	909	27,67
* Cartera exterior	1.968	58,05	2.007	61,10
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,86	15	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	114	3,36	345	10,50
(+/-) RESTO	20	0,59	8	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.390</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.285</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.285	3.293	3.293	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	65,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,16	-0,26	2,93	-5.851,97
(+) Rendimientos de gestión	3,60	0,24	3,86	-6.015,00
+ Intereses	0,98	0,59	1,57	69,78
+ Dividendos	0,06	0,13	0,19	-52,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,00	0,10	-3.506,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	-0,61	0,15	-225,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-1.852,50
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	0,28	0,78	77,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,34	-0,48	0,87	-382,42
± Otros resultados	-0,14	0,33	0,19	-142,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,50	-0,94	-110,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,54	2,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,13	-0,24	-12,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-28,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-75,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	273,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	273,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.390</b>	<b>3.285</b>	<b>3.390</b>	

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 periodo

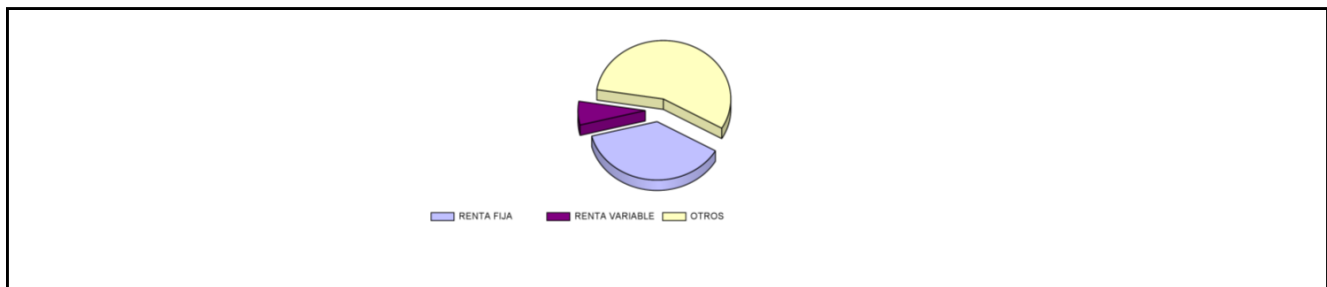
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05000904C9 - PAGARES ANDALUCIA 2010-08-27	EUR			50	1,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				50	1,52
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				50	1,52
ES00000121S7 - BONOS TESORO PUBLICO 1.11539932 2011-01-03	EUR	100	2,96		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		100	2,96		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		100	2,96	50	1,52
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5	0,15	8	0,23
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	6	0,16	4	0,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL-YPF	EUR			7	0,20
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	5	0,14	4	0,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	13	0,37	8	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28	0,82	29	0,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28	0,82	29	0,89
No aplicable - DEPOSITO BBVA 4 2011-06-30	EUR	330	9,74	330	10,05
No aplicable - DEPOSITO BANESTO 4 2011-04-20	EUR	500	14,75	500	15,22
No aplicable - DEPOSITO CAJA MADRID 3.08 2011-05-24	EUR	150	4,43		
No aplicable - DEPOSITO CAJA MEDITERRAN 4.25 2011-04-07	EUR	150	4,43		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.130	33,35	830	25,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.259	37,13	909	27,68
FR0010326967 - BONOS BOUYGUES 4.5 2013-05-24	EUR	54	1,58	53	1,63
FR0010611418 - BONOS GROUPE AUCHAN 5 2013-04-29	EUR	55	1,61	55	1,67
FR0010754663 - BONOS LVMH MOET HENNE 4.375 2014-05-12	EUR	54	1,59	54	1,65
FR0000471948 - BONOS FRANCETELECOM 7.25 2013-01-28	EUR	57	1,69	57	1,75
XS0142531903 - BONOS TELECOMITALIA 6.25 2012-02-01	EUR	54	1,59	54	1,63
XS0202649934 - BONOS REPSOL ITL 4.625 2014-10-08	EUR	52	1,54	52	1,59
XS0323621416 - BONOS GE CAPITAL EURO 4.75 2012-09-28	EUR	53	1,57	53	1,61
XS0330631051 - BONOS KNP NA 5 2012-11-13	EUR	54	1,59	54	1,64
XS0361244402 - BONOS E.ON FIN 5.125 2013-05-07	EUR	55	1,62	55	1,67
XS0368055959 - BONOS TELEFONICA SAU 5.58 2013-06-12	EUR	55	1,61	54	1,66
XS0386772924 - BONOS TESCO 5.625 2012-09-12	EUR	55	1,61	55	1,66
XS0400006234 - BONOS IBERDROLA FINAN 7.5 2015-11-25	EUR	59	1,73	60	1,83
XS0400736475 - BONOS ELECTRICITE DE 5.625 2013-01-23	EUR	55	1,63	55	1,68
XS0419179972 - BONOS PHILIP MORRIS II 4.25 2012-03-23	EUR	52	1,54	52	1,59
XS0439816090 - BONOS BG ENERGY CAPIT 3.375 2013-07-15	EUR	52	1,53	52	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		816	24,03	815	24,84
XS0455483254 - BONOS HSBC BANK PLC 638 2010-07-08	EUR			50	1,51
XS0459903620 - BONOS BARCLAYS BANK P 1.037 2011-01-28	EUR	50	1,48	49	1,50
XS0472310860 - BONOS CREDIT SUISSE L 956 2011-01-07	EUR	50	1,48	50	1,51
XS0483673488 - BONOS FORTIS BANK NED 1.046 2011-02-03	EUR	50	1,48	50	1,51
XS0488173864 - BONOS DEXIA CREDIT 685 2010-08-19	EUR			50	1,52
XS0257808500 - BONOS VODAFONE 977 2011-01-13	EUR	50	1,47	50	1,51
XS0276898417 - BONOS DT INT FIN 1.04 2011-02-23	EUR	50	1,47	50	1,52
US073902KE73 - BONOS JPM CHASE&CO 1.032 2011-01-27	EUR	49	1,46	49	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	8,84	397	12,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.115	32,87	1.212	36,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.115	32,87	1.212	36,91
SE0000106270 - ACCIONES HENNES-MAURITZ	SEK			6	0,18
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR	NOK	6	0,17		
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	7	0,22	7	0,23
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	7	0,21		
GB0008762899 - ACCIONES BG	GBP	14	0,41	11	0,35
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	5	0,16		
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	4	0,12		
GB0031411001 - ACCIONES XSTRATA	GBP	4	0,13	3	0,08
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	7	0,20	6	0,19
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	10	0,30		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	8	0,22	6	0,18
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP	EUR			3	0,09
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	10	0,31	7	0,22
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	14	0,41	13	0,39
LU0323134006 - ACCIONES ARCELOR	EUR	5	0,14	4	0,12
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE	EUR	8	0,23	8	0,24
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR			11	0,33
NL0006034001 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5	0,14	4	0,12
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	10	0,30	9	0,27
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			9	0,27
FR0000120537 - ACCIONES LAFARGE	EUR	9	0,25		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2	0,06	2	0,06
FR0000124141 - ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	6	0,19	6	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	8	0,24	7	0,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	7	0,21	7	0,20
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	9	0,26	8	0,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	0	0,00	6	0,19
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF			7	0,22
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	6	0,19		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	11	0,32	10	0,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>183</b>	<b>5,39</b>	<b>159</b>	<b>4,87</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>183</b>	<b>5,39</b>	<b>159</b>	<b>4,87</b>
IE0009514872 - PARTICIPACIONES JANUS WORLD	USD	53	1,55	44	1,33
IE00B1CD5645 - PARTICIPACIONES ALLIANZ IRELAND	USD	66	1,95	58	1,78
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	USD	21	0,63	19	0,57
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	73	2,16	66	2,02
US4642872349 - ETF BARCLAYS GLOBAL	USD	21	0,63		
JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	34	0,99		
IE00B0M63730 - ETF BARCLAYS IRELAN	GBP	29	0,85	56	1,69
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL AD	EUR	80	2,35		
LU0251055751 - PARTICIPACIONES ING ASSET	EUR			105	3,20
LU0256065409 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	EUR			40	1,22
FR0010259937 - PARTICIPACIONES CREDIT AG ASSET	EUR	77	2,27		
FR0000984379 - PARTICIPACIONES EXANE STRUCTURE	EUR	61	1,80	60	1,84
LU0359002093 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	76	2,25		
DE0005933931 - ETF ISHARES DAX	EUR			97	2,96
DE0006289374 - ETF INDEXCHANGE	EUR	11	0,33	10	0,31
LU0093504206 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE	EUR	68	2,00		
LU0186679246 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR			80	2,45
<b>TOTAL IIC</b>		<b>669</b>	<b>19,76</b>	<b>636</b>	<b>19,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.968</b>	<b>58,02</b>	<b>2.007</b>	<b>61,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.227</b>	<b>95,15</b>	<b>2.916</b>	<b>88,83</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>0</b>	
Total subyacente renta fija		0	
EUROSTOXX50 IDX	FUTUROS COMPRADOS	84	Inversión
S&P EMINI	FUTUROS COMPRADOS	140	Inversión
Total subyacente renta variable		224	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO FX MINI	FUTUROS VENDIDOS USD	187	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		187	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		411	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		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
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

	SI	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 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

<p>El 31 de diciembre de 2010 existe un accionista con 3.079.272,66 euros que representan el 90,82% del patrimonio.</p> <p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 139.122,97 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 33.038.404,69 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 5,37 %.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC representan un 0,12% sobre el patrimonio medio del período.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario por un importe de 19.357.703,62 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 3,15 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión 2º semestre 2010:

Se ha producido una clara mejoría de los datos macroeconómicos y de las previsiones de crecimiento mundial para 2011. En EEUU, se ha apreciado cierta recuperación del consumo y del mercado laboral, destacando el acuerdo político para prorrogar los estímulos fiscales, que da soporte a un mayor crecimiento. En Europa, se han agudizado las diferencias de crecimiento entre Alemania y los países periféricos. La inflación ha sido moderada en las zonas desarrolladas, mientras que en las emergentes se han producido presiones que han llevado al endurecimiento de las condiciones financieras. Los mercados han puesto el foco de atención en la política monetaria expansiva que han aplicado los Bancos Centrales y en la crisis de la deuda periférica europea, que ha supuesto el rescate de Grecia e Irlanda y amenaza a Portugal, España e Italia. Las expectativas de un mayor crecimiento económico han castigado a los mercados de renta fija americana y europea, en especial a la deuda de países periféricos, por sus problemas de financiación. Por el contrario, los mercados de renta variable han cerrado con fuertes revalorizaciones: +8,53%, el Eurostoxx 50, +15,90% el Dax y +6,43% el IBEX, penalizado por la crisis de la deuda, +22,02%, el S&P500, +9,02% el Nikkei y +25,42% los emergentes globales. El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 3.390.343 €, lo que implica un aumento de 105.841 €. El número de accionistas se ha mantenido estable en 133 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 3,22%. Los gastos soportados por la SICAV han supuesto un 0,51%.

El buen comportamiento presentado por los bonos desde principios de año ha sido positivo para la cartera, la cual, está suficientemente diversificada, pero con un sesgo a emisiones de crédito de duraciones moderadas. Dentro de la operativa normal de la SICAV se han realizado compras y ventas de acciones, y operaciones en otras divisas (dólares estadounidenses, libras esterlinas, francos suizos y yenes japoneses). Durante el período se han realizado operaciones de inversión con derivados, con la finalidad de complementar las posiciones de bolsa y divisa de contado.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 19,75% del patrimonio, destacando entre ellas BlackRock y Robeco.

Perspectivas para el 1º trimestre 2011:

El año comienza con una revisión al alza de las expectativas de crecimiento para el ejercicio 2011, especialmente en las zonas más desarrolladas. Creemos que las presiones inflacionistas seguirán limitadas incluso con un mayor crecimiento, por la baja utilización de la capacidad productiva y la debilidad de los mercados laborales. Esperamos que los Bancos Centrales de las zonas desarrolladas mantengan los tipos de interés bajos, y que en las zonas emergentes continúe el endurecimiento de las condiciones financieras para evitar un sobrecalentamiento de sus economías. Pensamos que la evolución de la crisis de deuda periférica seguirá condicionando el comportamiento de los mercados. Con estas perspectivas, la estrategia de inversión del fondo tratará de aprovechar las oportunidades que surjan en el mercado.