

SUMEQUE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1653

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BESTINVER **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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 - 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).

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

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 determinar 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 | 2011 | 2010 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,59 | 0,00 | 0,59 | 0,63 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,47 | 0,35 | 0,47 | 0,29 |

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 | 411.782,00 | 411.784,00 |
| Nº de accionistas | 131,00 | 133,00 |
| 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 | 3.413 | 8,29 | 8,23 | 8,35 |
| 2010 | 3.390 | 8,23 | 7,86 | 8,25 |
| 2009 | 3.293 | 8,00 | 7,99 | 8,30 |
| 2008 | 3.297 | 8,23 | 8,09 | 9,13 |

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 2011 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2010 | 2009 | 2008 | 2006 |
| 0,68 | 0,68 | 1,38 | 1,82 | -0,78 | 2,95 | -2,79 | -9,92 | 15,39 |

Gastos (% s/ patrimonio medio)

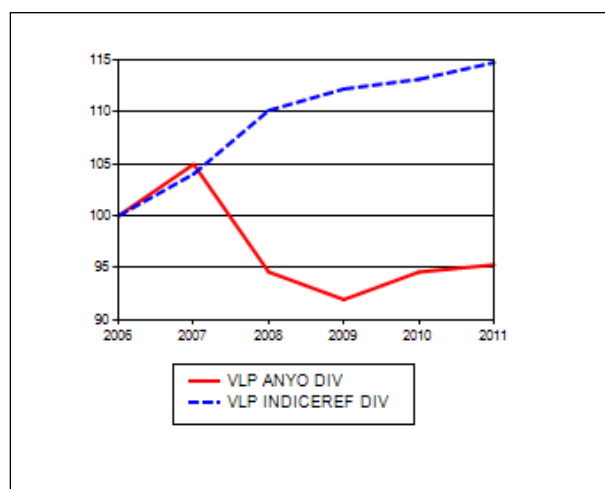
| | Acumulado 2011 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2010 | 2009 | 2008 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,21 | 0,21 | 0,23 | 0,22 | 0,23 | 0,92 | 1,77 | 1,21 | |
| Ratio total de gastos sintético(v) | 0,24 | 0,24 | 0,26 | 0,25 | 0,26 | 1,03 | 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.

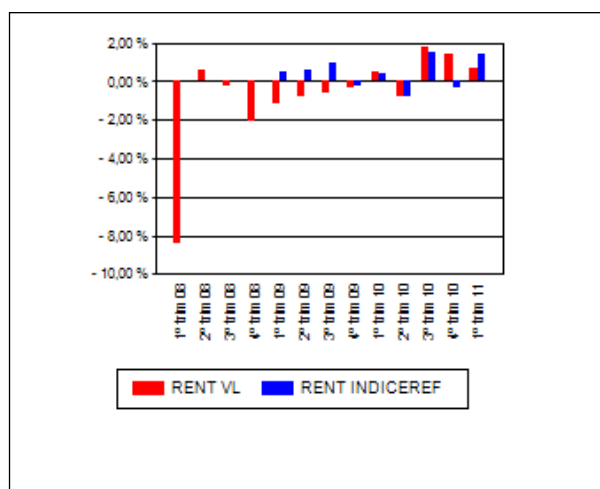
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 trimestral de los últimos 3 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 3.218 | 94,29 | 3.256 | 96,05 |
| * Cartera interior | 2.983 | 87,40 | 1.259 | 37,14 |
| * Cartera exterior | 201 | 5,89 | 1.968 | 58,05 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 34 | 1,00 | 29 | 0,86 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 171 | 5,01 | 114 | 3,36 |
| (+/-) RESTO | 25 | 0,73 | 20 | 0,59 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.413 | 100,00 % | 3.390 | 100,00 % |

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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 3.390 | 3.344 | 3.390 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 103,32 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,70 | 1,36 | 0,70 | 1.306,70 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,91 | 1,60 | 0,91 | 1.199,56 |
| + Intereses | 0,49 | 0,52 | 0,49 | -4,02 |
| + Dividendos | 0,03 | 0,03 | 0,03 | -6,87 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,24 | -0,11 | -0,24 | 111,25 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,15 | 0,32 | 0,15 | -53,29 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | -0,01 | 0,01 | -0,01 | -192,01 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,74 | -0,06 | 0,74 | -1.298,57 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,10 | 0,90 | -0,10 | -111,51 |
| ± Otros resultados | -0,15 | -0,01 | -0,15 | 2.754,58 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,22 | -0,25 | -0,22 | 98,78 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,13 | -0,14 | -0,13 | -1,01 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -0,79 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,06 | -0,05 | -11,96 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -13,89 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 126,43 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 8,36 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 8,36 |
| + 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.413 | 3.390 | 3.413 | |

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

3. Inversiones financieras

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

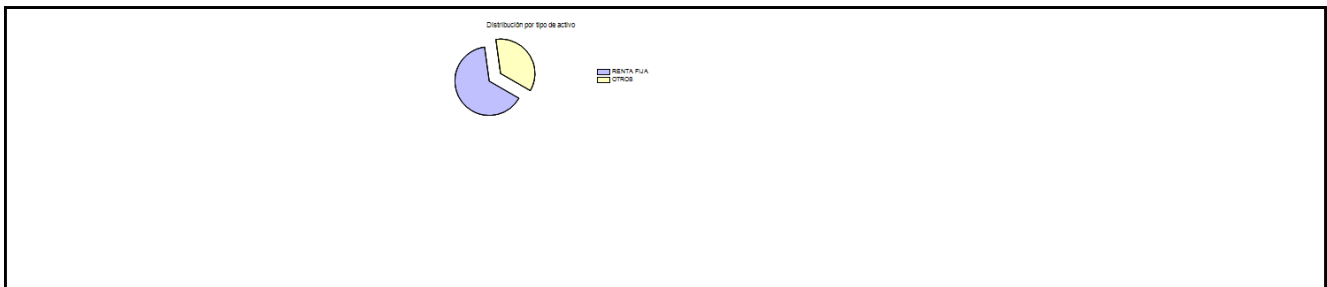
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012024 - BONOS TESORO PUBLICO 96305278 2011-04-01 | EUR | 1.853 | 54,27 | 0 | 0,00 |
| ES0000012157 - BONOS TESORO PUBLICO 1.11539932 2011-01-03 | EUR | | | 100 | 2,96 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.853 | 54,27 | 100 | 2,96 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.853 | 54,27 | 100 | 2,96 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,15 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BSAN | EUR | 0 | 0,00 | 6 | 0,16 |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA | EUR | | | 5 | 0,14 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 13 | 0,37 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 28 | 0,82 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 28 | 0,82 |
| No aplicable - DEPOSITO BBVA 4 2011-06-30 | EUR | 330 | 9,67 | 330 | 9,74 |
| No aplicable - DEPOSITO BANESTO 4 2011-04-20 | EUR | 500 | 14,65 | 500 | 14,75 |
| No aplicable - DEPOSITO CAJA MADRID 3.08 2011-05-24 | EUR | 150 | 4,40 | 150 | 4,43 |
| No aplicable - DEPOSITO CAJA MEDITERRAN 4.25 2011-04-07 | EUR | 150 | 4,39 | 150 | 4,43 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 1.130 | 33,11 | 1.130 | 33,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.983 | 87,38 | 1.259 | 37,13 |
| FR0010326967 - BONOS BOUYGUES 4.5 2013-05-24 | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,58 |
| FR0010611418 - BONOS GROUPE AUCHAN 5 2013-04-29 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 1,61 |
| FR0010754663 - BONOS LVMH MOET HENNE 4.375 2014-05-12 | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,59 |
| FR0000471948 - BONOS FRANCETELECOM 7.25 2013-01-28 | EUR | 0 | 0,00 | 57 | 1,69 |
| XS0142531903 - BONOS TELECOMITALIA 6.25 2012-02-01 | EUR | | | 54 | 1,59 |
| XS0202649934 - BONOS REPSOL ITL 4.625 2014-10-08 | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,54 |
| XS0323621416 - BONOS GE CAPITAL EURO 4.75 2012-09-28 | EUR | 0 | 0,00 | 53 | 1,57 |
| XS0330631051 - BONOS KNP NA 5 2012-11-13 | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,59 |
| XS0361244402 - BONOS E.ON FIN 5.125 2013-05-07 | EUR | | | 55 | 1,62 |
| XS0368055959 - BONOS TELEFONICA SAU 5.58 2013-06-12 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 1,61 |
| XS0386772924 - BONOS TESCO 5.625 2012-09-12 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 1,61 |
| XS040006234 - BONOS IBERDROLA FINAN 7.5 2015-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 59 | 1,73 |
| XS0400736475 - BONOS ELECTRICITE DE 5.625 2013-01-23 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 1,63 |
| XS0419179972 - BONOS PHILIP MORRIS IJ 4.25 2012-03-23 | EUR | | | 52 | 1,54 |
| XS0439816090 - BONOS BG ENERGY CAPIT 3.375 2013-07-15 | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,53 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 816 | 24,03 |
| XS0459903620 - BONOS BARCLAYS BANK P 1.037 2011-01-28 | EUR | | | 50 | 1,48 |
| XS0459903620 - BONOS BARC BK PLC 1.051 2011-04-28 | EUR | 50 | 1,48 | | |
| XS0472310860 - BONOS CREDIT SUISSE L 956 2011-01-07 | EUR | | | 50 | 1,48 |
| XS0472310860 - BONOS CREDIT SUISSE L 998 2011-04-07 | EUR | 50 | 1,47 | | |
| XS0483673488 - BONOS FORTIS BANK NED 1.082 2011-05-03 | EUR | 50 | 1,48 | 50 | 1,48 |
| US073902KE73 - BONOS JPM CHASE&CO 1.031 2011-04-27 | EUR | 50 | 1,45 | 49 | 1,46 |
| XS0257808500 - BONOS VODAFONE 995 2011-04-13 | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 1,47 |
| XS0276898417 - BONOS DT INT FIN 1.079 2011-05-23 | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 1,47 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 201 | 5,88 | 300 | 8,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 201 | 5,88 | 1.115 | 32,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 201 | 5,88 | 1.115 | 32,87 |
| NO0010063308 - ACCIONES TELENOR | NOK | | | 6 | 0,17 |
| GB0008762899 - ACCIONES BG | GBP | 0 | 0,00 | 14 | 0,41 |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN | GBP | 0 | 0,00 | 5 | 0,16 |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS | GBP | | | 4 | 0,12 |
| GB0031411001 - ACCIONES XSTRATA | GBP | | | 4 | 0,13 |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC | GBP | 0 | 0,00 | 7 | 0,22 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO | GBP | 0 | 0,00 | 7 | 0,21 |
| BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH | EUR | 0 | 0,00 | 7 | 0,20 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE | EUR | 0 | 0,00 | 10 | 0,30 |
| FR0000120537 - ACCIONES LAFARGE | EUR | 0 | 0,00 | 9 | 0,25 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA | EUR | 0 | 0,00 | 2 | 0,06 |
| FR0000124141 - ACCIONES VIVENDI ENVIRON | EUR | 0 | 0,00 | 6 | 0,19 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI | EUR | 0 | 0,00 | 8 | 0,24 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP | EUR | | | 7 | 0,21 |
| LU0323134006 - ACCIONES ARCELOR | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,14 |
| NL0006034001 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,14 |
| FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE | EUR | 0 | 0,00 | 8 | 0,23 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG | EUR | | | 10 | 0,30 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS | EUR | | | 8 | 0,22 |
| DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA | EUR | 0 | 0,00 | 10 | 0,31 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ | EUR | 0 | 0,00 | 14 | 0,41 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 0 | 0,00 | 9 | 0,26 |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB | CHF | | | 6 | 0,19 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE | CHF | 0 | 0,00 | 11 | 0,32 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 183 | 5,39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 183 | 5,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE0009514872 - PARTICIPACIONES JANUS WORLD | USD | 0 | 0,00 | 53 | 1,55 |
| IE00B1CD5645 - PARTICIPACIONES ALLIANZ IRELAND | USD | 0 | 0,00 | 66 | 1,95 |
| LU0210529656 - PARTICIPACIONES JP MORGAN | USD | 0 | 0,00 | 21 | 0,63 |
| LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX | USD | 0 | 0,00 | 73 | 2,16 |
| US4642872349 - ETF BARCLAYS GLOBAL | USD | | | 21 | 0,63 |
| JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA | JPY | 0 | 0,00 | 34 | 0,99 |
| IE00B0M63730 - ETF BARCLAYS IRELAN | GBP | 0 | 0,00 | 29 | 0,85 |
| IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL AD | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 2,35 |
| FR0010259937 - PARTICIPACIONES CREDIT AG ASSET | EUR | 0 | 0,00 | 77 | 2,27 |
| FR0000984379 - PARTICIPACIONES EXANE STRUCTURE | EUR | | | 61 | 1,80 |
| LU0359002093 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM | EUR | 0 | 0,00 | 76 | 2,25 |
| DE0006289374 - ETF INDEXCHANGE | EUR | | | 11 | 0,33 |
| LU0093504206 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE | EUR | 0 | 0,00 | 68 | 2,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 669 | 19,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 201 | 5,88 | 1.968 | 58,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.183 | 93,26 | 3.227 | 95,15 |

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 | |
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| GBP | VENTAS A PLAZO | 7 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 7 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 7 | |

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 |

| | SI | 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

| | 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

El 31 de marzo de 2011 existe un accionista con 3.100.299,52 euros que representan el 90,83 % del patrimonio.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 30.750,06 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 542.008,18 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,18 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC representan un 0,11% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario por un importe de 36.852.408,61 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 11,99 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión:

Los indicadores han confirmado la recuperación en las economías desarrolladas y apuntan a una paulatina desaceleración en las emergentes, derivada del endurecimiento en sus condiciones financieras. En EEUU, el sector industrial se muestra sólido, el consumo estable y mejora poco a poco el mercado laboral. En Europa, las encuestas de expectativas siguen en máximos históricos, adelantando continuidad de la expansión económica, y se mantienen las diferencias entre los países centrales y los periféricos. El terremoto de Japón y la crisis geopolítica del Norte de África y Oriente Medio han sido factores importantes en el periodo. Esta crisis ha elevado los precios de las materias primas y presionado al alza la inflación, provocando un giro en la política monetaria del BCE. Con esto, las rentabilidades de los bonos alemanes y norteamericanos se han elevado, especialmente en los cortos plazos, cayendo sus precios. Los mercados han comenzado a diferenciar la deuda de España e Italia de la de países como Grecia, Irlanda y Portugal, que será rescatado, por lo que los bonos españoles han mejorado, pasando su rentabilidad en el 10 años del 5,54% al 5,30%. Los mercados de renta variable se han revalorizado: en Europa el Eurostoxx 50 ha subido un 4,23% y el IBEX un 7,28%, el S&P500 americano un 5,42% y los emergentes globales un 1,69%. El Nikkei japonés ha perdido un 4,63%, afectado por el terremoto.

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 12.364.180€, lo que implica un incremento de 141.368€. El número de accionistas ha variado durante el periodo terminando con 107.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 1,16%. Los gastos soportados por la SICAV han supuesto un 0,14%.

El buen comportamiento presentado por el crédito desde principios del período ha sido positivo para la Cartera, la cual, está suficientemente diversificada, pero con un importante sesgo a depósitos. Dentro de la operativa normal de la SICAV se han realizado compras y ventas de acciones, que junto con la evolución de la Cartera han generado un resultado positivo para la SICAV en el período. La exposición a otras divisas, aunque mínima, ha supuesto un diferencial negativo de rentabilidad a la gestión. 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 22,22% del patrimonio, destacando entre ellas BlackRock Luxembourg SA y Carmignac Patrimoine.

Perspectivas para el 2º trimestre 2011:

Los mercados están valorando el impacto de un precio de petróleo superior a 115\$ el barril en el crecimiento económico mundial. Creemos que el BCE endurecerá su política monetaria, el mercado anticipa un tipo de intervención del 1,75% a final de año. Pensamos que la FED mantendrá los tipos de interés, pero será importante evaluar el impacto en los mercados financieros del fin, el próximo junio, de su política de relajación cuantitativa o compra de activos financieros, así como los efectos del ajuste presupuestario previsto para 2012 en EEUU. Se estima que el impacto económico del terremoto de Japón será cercano al 4% de su PIB, notándose en este trimestre, pero una vez controlado el problema en la central nuclear, el gasto en reconstrucción debería permitir su recuperación en los siguientes trimestres. Prevemos una progresiva mejoría de la crisis de la deuda periférica y un efecto paulatino del endurecimiento de la política monetaria en países emergentes. Con estas perspectivas, la estrategia de inversión del fondo tratará de aprovechar las oportunidades que surjan en el mercado.