

**J&P ALCARAZ INVERSIONES, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 1952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

**Gestora:** BANIF GESTION, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANCO BANIF, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.**Grupo Depositario:** SANTANDER**Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santander.ga.es](http://www.santander.ga.es).

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

**Dirección**

Ciudad G. Santander Av. Cantabria s/n 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) (902 22 44 22)

**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: 28/09/2001

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura 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	0,60	0,63	1,22	2,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,39	0,20	0,29	0,54

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	241.667,00	241.693,00
Nº de accionistas	217,00	222,00
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	3.178	13,15	12,49	13,32
2009	3.256	13,47	12,36	13,49
2008	3.063	12,74	12,12	14,38
2007	3.460	14,38	13,60	14,63

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	Año t-5
-2,38	0,34	4,00	-5,05	-1,47	5,75	-11,46	5,75	

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,91	0,21	0,21	0,26	0,22	1,20	0,88	1,18	

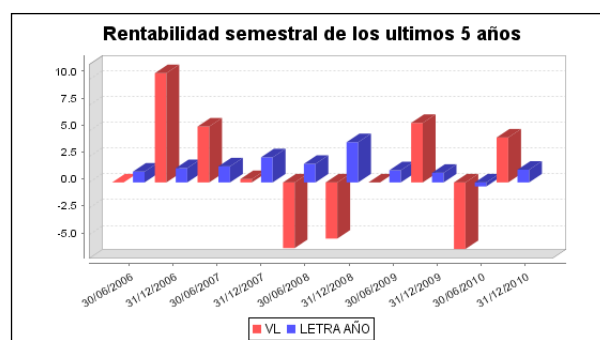
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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.

### 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.100	97,55	2.956	97,08
* Cartera interior	1.701	53,52	1.202	39,47
* Cartera exterior	1.389	43,71	1.726	56,68
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,35	27	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	1,26	39	1,28
(+/-) RESTO	37	1,16	51	1,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.178</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.045</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.045	3.256	3.256	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,02	22,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,19	-6,65	-2,45	-163,08
(+) Rendimientos de gestión	4,63	-6,09	-1,44	-176,29
+ Intereses	0,76	0,86	1,62	-12,00
+ Dividendos	0,47	0,69	1,16	-32,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,68	-0,50	-126,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	-6,65	-5,12	-122,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,67	-0,71	-93,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,73	0,35	2,09	396,21
± Otros resultados	-0,07	0,01	-0,06	-946,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,56	-1,01	-19,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	1,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,23	-14,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,08	-62,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,11	-73,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14,40
+ Comisiones 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	14,40
± 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>3.178</b>	<b>3.045</b>	<b>3.178</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

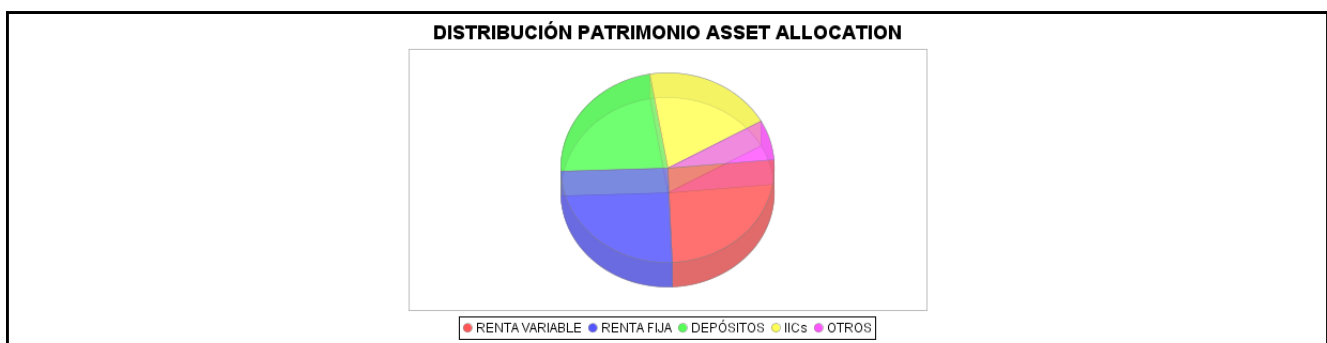
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313860258 - RFIIA BANCO SABADELL 1.84 2012-02-20	EUR	195	6,14		
XS0410258833 - RFIIA TELEFONICA EMISI 5.43 2014-02-03	EUR			107	3,53
XS0441528600 - RFIIA SANTANDER FINANCI 10.50 2049-07-27	EUR	53	1,67	54	1,76
ES0313679484 - RFIIA BANKINTER S.A 1.59 2013-01-15	EUR	95	2,99	94	3,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>343</b>	<b>10,80</b>	<b>255</b>	<b>8,39</b>
ES0314950587 - RFIIA CAJA DE AHORROS  2.25 2011-09-16	EUR	99	3,11		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>99</b>	<b>3,11</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>442</b>	<b>13,91</b>	<b>255</b>	<b>8,39</b>
ES0L01011193 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2010-07-01	EUR			152	4,99
ES0L01107223 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR	88	2,77		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>88</b>	<b>2,77</b>	<b>152</b>	<b>4,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>530</b>	<b>16,68</b>	<b>407</b>	<b>13,38</b>
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			19	0,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	80	2,52	76	2,49
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	58	1,83	90	2,96
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	17	0,54	18	0,59
ES0136463017 - ACCIONES IFERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	6	0,19	7	0,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	70	2,20	53	1,73
ES0144583111 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			2	0,06
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	20	0,63	17	0,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	23	0,73	37	1,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	170	5,36	153	5,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>445</b>	<b>14,00</b>	<b>472</b>	<b>15,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>445</b>	<b>14,00</b>	<b>472</b>	<b>15,49</b>
CN29051126 - DEPOSITO CAJA DE AHO.Y 4.25 2011-05-29	EUR	150	4,72		
DE04101127 - DEPOSITO BBVA-BBV 3.75 2011-10-04	EUR	250	7,87		
DE11051125 - DEPOSITO BANCO BANIF.  4.00 2011-05-11	EUR			175	5,75
DE11051128 - DEPOSITO BANCO BANIF.  4.00 2011-05-11	EUR	175	5,51		
DE12051126 - DEPOSITO BANCO BANIF.  4.00 2011-05-12	EUR			150	4,93
DE12051129 - DEPOSITO BANCO BANIF.  4.00 2011-05-12	EUR	150	4,72		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>725</b>	<b>22,82</b>	<b>325</b>	<b>10,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.701</b>	<b>53,50</b>	<b>1.204</b>	<b>39,55</b>
DE000A0DEJU3 - RFIIA BANESTO 3.35 2049-10-29	EUR	18	0,57	18	0,58
XS0196776214 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 4.50 2011-07-21	EUR			100	3,28
XS0203493878 - RFIIA KREDIT FUER WIED 1.30 2016-10-25	EUR	50	1,59	51	1,67
XS0215828830 - RFIIA PORTUGAL TELECOM 3.75 2012-03-26	EUR			68	2,23
XS0266760965 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 1.53 2013-09-05	EUR	100	3,14	98	3,22
XS0332154524 - RFIIA BT GROUP 5.25 2013-01-22	EUR			105	3,46
XS0419352199 - RFIIA REPSOL INT. FINA 6.50 2014-03-27	EUR			55	1,81
XS0436905821 - RFIIA GAS NATURAL CAPI 5.25 2014-07-09	EUR	51	1,62	52	1,72
PTBCP70M0061 - RFIIA BANCO COMERCIAL  1.60 2013-02-28	EUR			89	2,93
PTRELAOM0000 - RFIIA REN REDES ENERGE 6.38 2013-12-10	EUR	53	1,67	55	1,81
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>273</b>	<b>8,59</b>	<b>692</b>	<b>22,71</b>
XS0205814683 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.54 2010-11-30	EUR			99	3,26
XS0221125114 - RFIIA GELDILUX LIMITED 0.81 2012-12-10	EUR			50	1,64
XS0249499319 - RFIIA JOHN DEERE BANK 1.02 2011-03-31	EUR			100	3,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>249</b>	<b>8,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>273</b>	<b>8,59</b>	<b>941</b>	<b>30,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>273</b>	<b>8,59</b>	<b>941</b>	<b>30,88</b>
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	24	0,77	23	0,77
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	25	0,79		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	64	2,01	36	1,18
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR			16	0,53
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	44	1,39	42	1,37
IT0000433307 - ACCIONES Saras SpA	EUR	10	0,30	10	0,34
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	23	0,73	19	0,63
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	13	0,40	14	0,45
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			13	0,41
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	13	0,39	12	0,40
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	27	0,85	12	0,38
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	29	0,90	29	0,96
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			14	0,46
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	20	0,64		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	31	0,99		
US1729671016 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	25	0,78	21	0,70
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	18	0,57	19	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>366</b>	<b>11,51</b>	<b>280</b>	<b>9,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>366</b>	<b>11,51</b>	<b>280</b>	<b>9,19</b>
IE0003583568 - PARTICIPACIONES INVESCO PRC FUND- C (USD)	USD	31	0,99	30	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0029871042 - PARTICIPACIONES TEMPLETON GLOBAL BOND FU	USD	54	1,69	55	1,81
LU0070302665 - PARTICIPACIONES FRANKLIN MUTUAL	USD	25	0,78		
GB00B1RX9R32 - PARTICIPACIONES IM Y G AMERICAN FUND A (U	USD	58	1,83	16	0,51
IE00B1W3WR42 - PARTICIPACIONES GAM STAR CHINA EQUITY	USD	29	0,90		
LU0131443979 - PARTICIPACIONES SINOPIA ALT GLB BOND MKT	EUR	65	2,04	65	2,13
LU0187076913 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING MARKETS	EUR	92	2,90	81	2,67
LU0214494824 - PARTICIPACIONES ING HIGH DIVIDEND	USD	31	0,98		
LU0320896664 - PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM	EUR	71	2,25	60	1,97
LU0244125125 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER COMMODITY FU	EUR	42	1,33	34	1,11
LU0251055595 - PARTICIPACIONES ING INTERNATIONAL (II) E	EUR	29	0,92		
LU0316493583 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN GROWTH	EUR	92	2,91	34	1,13
<b>TOTAL IIC</b>		620	19,52	375	12,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.259	39,62	1.596	52,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.959	93,12	2.800	91,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
DEUTSCHE TELECOM	Compra de warrants "call"	300	Inversión
Total subyacente renta variable		300	
IBEX-35	Compra de warrants "call"	450	Inversión
Total otros subyacentes		450	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		750	
DEUTSCHE TELECOM	Venta de warrants "call"	200	Inversión
Total subyacente renta variable		200	
IBEX-35	Futuros vendidos	196	Inversión
FUT. 5 YR EURO-BOBL 03/11 COB.	Futuros vendidos	238	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	112	Inversión
IBEX-35	Venta de warrants "call"	180	Inversión
Total otros subyacentes		725	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		925	

### 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 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

Accionistas significativos: 2,985,508.00 - 93.96%  
Operaciones de compra en mercado actuando el depositario como broker o contrapartida (millones de euros): 0.10 - 3.16%  
Operaciones de venta en mercado actuando el depositario como broker o contrapartida (millones de euros): 0.55 - 17.41%  
Importe efectivo negociado en operaciones REPO (millones de euros) con el depositario: 16.01 - 506.65%  
Tipo medio aplicado en REPO (%): 0.40  
Comisiones por liquidación e intermediación por COMPRAS: 623.47 - 0.02%  
Comisiones por liquidación e intermediación por VENTAS: 314.85 - 0.01%  
Comisiones por inversión en derivados: 166.20 - 0.01%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los indicadores económicos ha ido de menos a más en el segundo semestre del año en Estados Unidos. El consumo privado, en primer lugar, y la inversión en bienes de equipo siguen siendo claves para la economía. Los

indicadores de empleo más recientes apuntan a una consolidación en la creación del mismo, lo cual es fundamental para poder ver un descenso en la tasa de desempleo. Con el fin de apoyar y sustentar esta recuperación, una nueva oleada de estímulo fiscal ha sido aprobada por el gobierno y se estima que añadirá algo más de medio punto al crecimiento del año que viene. Adicionalmente, la Reserva Federal ha iniciado compras de bonos del Tesoro americano a razón de 100 mil millones de dólares por mes a partir de noviembre y hasta junio, vista la posibilidad de cierta deflación y para apoyar la recuperación económica.

Al otro lado del Atlántico, la crisis de deuda soberana en Europa se ha recrudecido de forma importante. Irlanda, debido a la precaria situación de su sector financiero, ha tenido que acudir al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera para ser rescatada. La consecuencia inmediata para Portugal y España ha sido la subida del diferencial de su deuda frente a la alemana a niveles históricos y las crecientes dudas sobre la necesidad de un rescate para estos. La raíz de este último deterioro ha sido la discusión sobre cómo deberían ser los mecanismos de resolución de futuras crisis una vez que el Fondo llegue a vencimiento en el año 2013. La divergencia en el comportamiento de las economías es notable, con los indicadores alemanes alcanzando nuevos máximos todos los meses, las otras economías principales de la zona recuperando a una velocidad más moderada, y los periféricos en zona de peligro. El BCE mantiene la liquidez ilimitada en el mercado por algunos meses más ante las dificultades de los países periféricos.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los tipos de interés, beneficios empresariales y los spreads de crédito en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo creció en un 4,37%, el número de accionistas disminuyó en el periodo en 5, y la rentabilidad de la SICAV en el pasado trimestre fue de 0,34%.

Los gastos de gestión directos soportados por la SICAV fueron de 0,21% en el pasado trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,39% en el periodo.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,63% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones, bonos, participaciones de Fondos, futuros resultando en una mayor, exposición a renta fija y renta variable, con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo.

La SICAV mantiene posiciones en una nota estructurada emitida por el banco BNP y Citi, que contiene una opción con subyacente Renta variable.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Gam, Julius, Sinopia, MG, Franklin, Invesco, ING. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 19,52% de los activos de la cartera de la SICAV.

La SICAV hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 13,43 en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 94%.

Entrando en el año 2011 el crecimiento entre las economías europeas seguirá siendo dispar, con los países del núcleo duro liderando y los periféricos luchando por crecer a pesar de sus desajustes fiscales. Los buenos fundamentales unidos al estímulo fiscal llevarán a Estados Unidos a crecer en torno al 3,0%. Respecto a política monetaria es bien probable que los bancos centrales empiecen a subir tipos hacia finales del año aunque existe el riesgo de que esto se retrase al siguiente año.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2010 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.