

SEQUIA INVERSIONS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1495

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.

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/12/2000

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	0,53	4,12	4,20	4,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,27	0,37	0,61

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	4.809.061,00	4.808.093,00
Nº de accionistas	315,00	267,00
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	5.367	1,12	1,09	1,12
2009	2.760	1,11	1,10	1,18
2008	2.968	1,15	1,14	1,37
2007	3.683	1,37	1,37	1,94

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,15	0,55	1,28	-1,16					

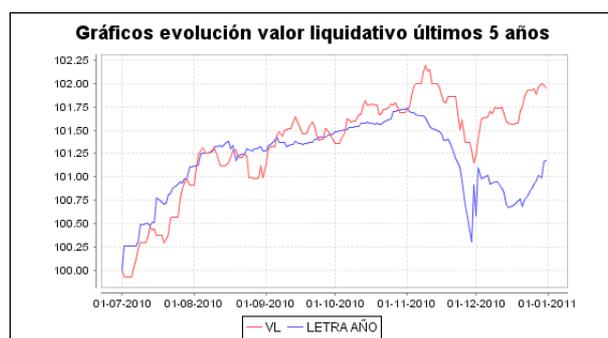
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,15	0,14	0,23					

(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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.349	99,66	5.254	99,70
* Cartera interior	3.496	65,14	4.120	78,18
* Cartera exterior	1.807	33,67	1.116	21,18
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,88	19	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12	0,22	11	0,21
(+/-) RESTO	7	0,13	4	0,08
TOTAL PATRIMONIO	5.367	100,00 %	5.270	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.270	2.760	2.760	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,02	62,23	54,44	-99,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	-1,78	0,48	-230,71
(+) Rendimientos de gestión	2,11	-1,26	1,26	-314,52
+ Intereses	0,71	0,29	1,05	210,65
+ Dividendos	0,04	0,12	0,15	-56,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-1,11	-0,99	-97,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	-1,07	-0,68	-127,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,40	0,17	0,60	197,30
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,09	0,06	-127,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	-0,37	0,80	-445,11
± Otros resultados	-0,23	0,62	0,28	-148,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,52	-0,79	-28,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,28	-0,34	-60,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	30,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,13	-0,27	35,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,06	-61,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-66,06
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,99
+ 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	0,01	0,00	-99,99
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.367	5.270	5.367	

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

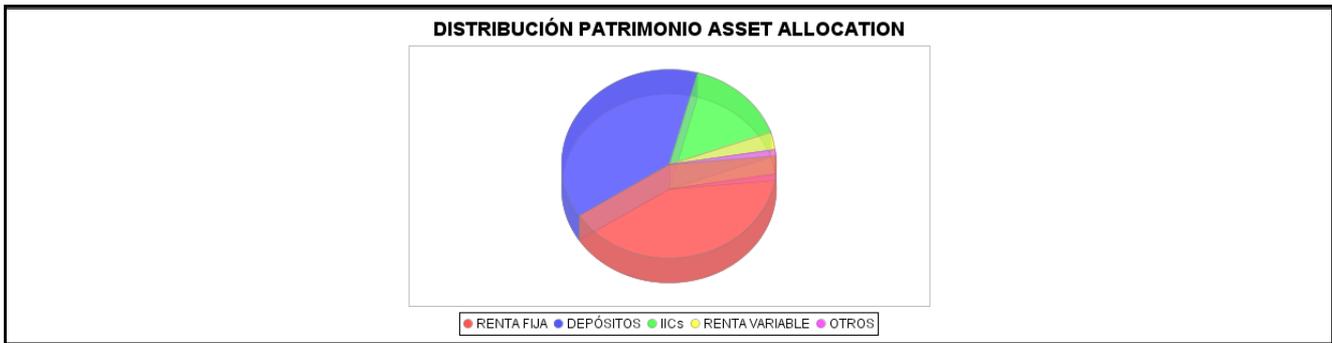
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0419264063 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 5.50 2016-04-01	EUR	322	6,00	322	6,11
XS0477243843 - RFIIJA SANTANDER INTERN 1.44 2013-01-18	EUR	96	1,79	95	1,80
ES0340609009 - RFIIJA CRITERIA CAIXA C 4.12 2014-11-20	EUR	294	5,47	200	3,79
ES0314970163 - RFIIJA LA CAIXA (CAJA D) 3.75 2013-11-05	EUR	146	2,73		
ES0313679484 - RFIIJA BANKINTER S.A 1.59 2013-01-15	EUR	237	4,42	236	4,47
ES0413860208 - RFIIJA BANCO SABADELL 3.25 2012-09-10	EUR	247	4,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.343	25,02	853	16,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.343	25,02	853	16,17
ES00000121A5 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2010-07-01	EUR			2.238	42,47
ES0L01107223 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR	88	1,64		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		88	1,64	2.238	42,47
TOTAL RENTA FIJA		1.431	26,66	3.091	58,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			9	0,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR			17	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			26	0,50
TOTAL RV COTIZADA				52	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE				52	0,98
BTDEPEUR10 - DEPOSITO BANESTO 0.00 2028-09-23	EUR			409	7,76
BTDEPEUR18 - DEPOSITO BANESTO 4.00 2011-04-19	EUR	404	7,52		
DE08061111 - DEPOSITO BANCO BANIF. 4.00 2011-06-08	EUR			160	3,04
DE08061119 - DEPOSITO BANCO BANIF. 4.00 2011-06-08	EUR	160	2,98		
DE14101120 - DEPOSITO BBVA-BBV 3.50 2011-10-14	EUR	300	5,59		
DE15081121 - DEPOSITO BBVA-BBV 3.25 2011-08-15	EUR	300	5,59		
DE24081122 - DEPOSITO BANKINTER S.A 4.00 2011-08-24	EUR	500	9,32		
DE30031123 - DEPOSITO BANCO BANIF. 4.00 2011-03-30	EUR	400	7,46		
DEPBANIF12 - DEPOSITO BANCO BANIF. 0.00 2050-01-01	EUR			408	7,75
TOTAL DEPÓSITOS		2.065	38,46	977	18,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.496	65,12	4.120	78,17
XS0211034466 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 1.11 2015-02-02	EUR	189	3,52	181	3,43
XS0302633598 - RFIIJA MERRILL LYNCH 1.00 2014-05-30	EUR	92	1,72	91	1,73
XS0426126180 - RFIIJA PORTUGAL TELECOM 6.00 2013-04-30	EUR	213	3,98	213	4,03
XS0498391894 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 1.94 2013-03-25	EUR	150	2,79	148	2,81
XS0563144079 - RFIIJA BANQUE PSA FINAN 3.25 2012-11-26	EUR	51	0,94		
PTBCP70M0061 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 1.60 2013-02-28	EUR	82	1,53	89	1,69
XS0505532134 - RFIIJA VOTO-VOTORANTIM 5.25 2017-04-28	EUR	50	0,93	50	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		828	15,41	771	14,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		828	15,41	771	14,63
TOTAL RENTA FIJA		828	15,41	771	14,63
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	19	0,35	18	0,34
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	25	0,47		
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	23	0,43	23	0,43
GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	16	0,30	14	0,26
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	12	0,23	13	0,24
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	18	0,33	16	0,30
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	10	0,19	10	0,19
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	24	0,44	22	0,42
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	14	0,27	15	0,28
TOTAL RV COTIZADA		161	3,01	129	2,46
TOTAL RENTA VARIABLE		161	3,01	129	2,46
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE FIM	EUR	148	2,76		
GB0030928112 - PARTICIPACIONES IM AND G PAN EUROPEAN FUN	EUR	31	0,58	26	0,50
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	114	2,12	53	1,00
LU0187076913 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING MARKETS	EUR	142	2,64	51	0,98
LU0320896664 - PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM	EUR	215	4,00	85	1,61
LU0243956348 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRASTRUCT	EUR	59	1,10		
LU0252652382 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	USD	110	2,05		
TOTAL IIC		818	15,25	216	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.807	33,67	1.116	21,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.302	98,79	5.236	99,35

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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: 5,011,656.00 - 93.37%
 Operaciones de compra en mercado actuando el depositario como broker o contrapartida(millones de euros): 0.55 - 10.30%

Importe efectivo negociado en operaciones REPO (millones de euros) con el depositario: 134.94 - 2,526.97%
Importe efectivo por compras realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el grupo (millones euros: 0.40 - 7.49%
Tipo medio aplicado en REPO (%): 0.40
Comisiones por liquidación e intermediación por COMPRAS: 686.44 - 0.01%
Comisiones por liquidación e intermediación por VENTAS: 1.13

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 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. La nueva oleada de estímulo fiscal aprobada por el gobierno añadirá algo más de medio punto al crecimiento en 2011. 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 para apoyar la recuperación económica.

La crisis de deuda soberana en Europa se ha recrudecido de forma importante. Irlanda, debido a la situación de su sector financiero, ha tenido que 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 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 caída de los tipos de interés, y de los diferenciales de crédito junto con una mejora de los beneficios empresariales que ha supuesto una subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio de la SICAV en el periodo aumentó en un 1,84%, el número de accionistas aumentó en el periodo en 48, y la rentabilidad de la SICAV en el pasado trimestre fue de 0,55%.

Los gastos de gestión directos soportados por la SICAV fueron del 0,15% en el pasado trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,46% en el periodo

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,84% 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, 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 inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Carmignac, M&G, Robeco, Invesco y Franklin. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 15,41% del total 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 0,34 en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99%

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. Se espera que Estados Unidos crezca en torno al 3.0%. Respecto a política monetaria es probable que los bancos centrales empiecen a subir tipos hacia finales del año ó al año siguiente.