

EQUILIBRIA INVESTMENTS, SIL, SA

Nº Registro CNMV: 3

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositorio: SANTANDER INVESTMENT, S.A.

Auditor: DELOITTE

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositorio: SANTANDER

Rating Depositorio: Baa2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.equilibriainvestments.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Juan Hurtado de Mendoza, 15 28036 - Madrid ((91) 353 37 35)

Correo Electrónico

equilibria@equilibriainvestments.com

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 01/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se marca un objetivo mínimo de rentabilidad no garantizado, descontada la inflación, del 2% anual, con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima anual del 15%. La pérdida máxima mensual (VaR) no superará el 10% con un nivel de confianza del 95%. Para conseguir dicho objetivo se utilizarán de forma directa estrategias de gestión alternativa, fundamentalmente Global Macro y Long/Short. El patrimonio se invertirá, de forma directa o indirectamente a través de IIC, en activos financieros cotizados en mercados de la OCDE (acciones y títulos de renta fija), tratando de identificar oportunidades de inversión acordes con el objetivo descrito, respetando en todo momento los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. La máxima concentración en un único valor, o una única IIC, no superará nunca el 32% del patrimonio. En términos generales, no existen ni objetivo predeterminado ni límites máximos en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni por duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. En determinados momentos podrá existir una concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 80% del patrimonio en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 64% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	2.019.404,00
Nº de accionistas	84
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	36.124	
Diciembre 2011	33.415	17,4779
Diciembre 2010		
Diciembre 2009		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2012-12-31	17,8882	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2012		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	2,35				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2012

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

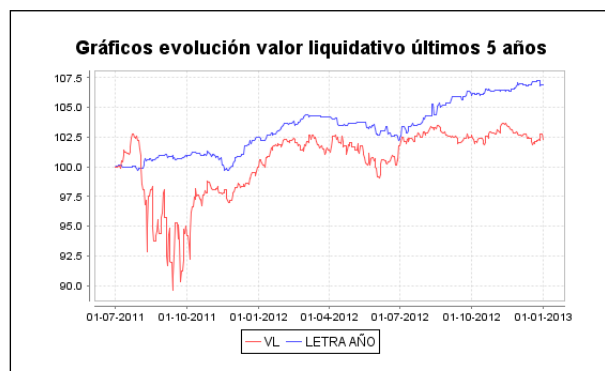
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,19				

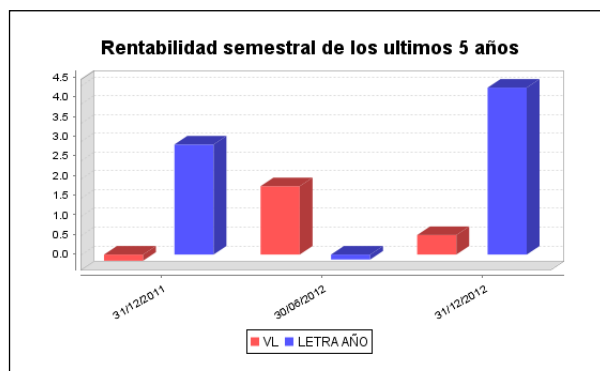
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 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	34.554	95,65	35.737	98,07
* Cartera interior	24.291	67,24	22.737	62,39
* Cartera exterior	10.210	28,26	12.919	35,45
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,15	81	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.445	4,00	403	1,11
(+/-) RESTO	124	0,34	302	0,83
TOTAL PATRIMONIO	36.124	100,00 %	36.442	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)	36.443	33.415	33.415	
± Compra/venta de acciones (neto)	-1,34	6,85	5,22	-121,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,50	1,75	2,20	-69,55
(+) Rendimientos de gestión	1,62	2,83	4,41	-38,56
(-) Gastos repercutidos	1,13	1,09	2,22	11,11
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	1,13	1,09	2,22	11,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.124	36.443	36.124	

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

3. Inversiones financieras

Periodo Actual	Periodo Anterior		Valor de Mercado	%
	Valor de Mercado	%		
Liquidez	23.418,82	64,83	16.233,63	43,00
Deuda Pública	2.467,32	6,83	6.523,47	17,30
Crédito	1.479,65	4,10	2.450,96	6,50
Renta Variable	7.800,48	21,59	9.858,96	26,10
Gestión Alternativa	957,26	2,65	17.021,71	45,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.123,52	100,00	37.745,72	138,00

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. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Designación Auditor año 2012.

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, 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	48,15

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participes significativos: 13.137.692 - 35,51%

Efectivo por ventas con el depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros)

Tipo medio aplicado en repo con el depositario

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 149,47 - 395,43%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 168,1 - 444,7%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 7,17 - 18,98%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 1.990,61 - 5.266,22%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 8,36 - 22,12%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,15

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 7.398,4 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 4.979,59 - 0,01%

Comision por inversion en derivados: 17.460,51 - 0,05%

Patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores - 48,15%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el año 2012 Equilibria ha obtenido una rentabilidad del 2,35% (4,3% antes de gastos). La volatilidad anualizada es baja y se sitúa en el 4,41%, compatible con un nivel de riesgo muy moderado en nuestra cartera. La ratio de Sharpe se sitúa en 0,30. Batimos al índice de HF Global Macro, pero terminamos el año por detrás de los principales índices de renta variable y renta fija. Y no conseguimos batir nuestro objetivo de inflación + 2%. Sin embargo el valor de la acción se ha mantenido en términos reales. Ha sido un año mediocre en términos de rentabilidad. Básicamente porque hemos mantenido una aproximación muy prudente ante un año muy complejo y unas perspectivas que no vemos claras, y porque no supimos valorar el impacto de las palabras de Draghi en julio. Se han cumplido seis años desde que la crisis estalló. El largo proceso de reducción de deuda al que están sometidos gran parte de los países desarrollados continúa afectando al crecimiento mundial y mantiene la inflación a tasas moderadas. Se espera que en 2012 la economía mundial haya crecido a una tasa del orden del 2,4%, por debajo de su media en los últimos 30 años. Un crecimiento basado fundamentalmente en las economías menos ricas (BRIC y emergentes). EEUU creció moderadamente al 2% , mientras que la Unión Europea se contrajo del orden del 0,6%. El empleo se ha recuperado moderadamente en EEUU y ha empeorado sensiblemente en la UE y se ha mantenido estable en el resto del mundo. Las políticas monetarias han continuado siendo extremadamente expansivas en casi todos los países desarrollados, y en muchos de los BRIC y emergentes. Nunca en la historia los tipos de interés habían estado tan bajos, ni nunca los bancos centrales habían recurrido a políticas monetarias tan excepcionales como la adquisición masiva de activos financieros. En este entorno, los mercados financieros, tanto de acciones como de bonos, han tenido en 2012 un buen comportamiento. Tanto en renta variable como en renta fija. Como consecuencia sobre todo de las agresivas políticas monetarias que por datos reales de crecimiento económico. La primera parte del año estuvo marcada por graves incertidumbres sobre el futuro de la eurozona. Tensiones que se suavizaron a raíz de las declaraciones del BCE en defensa del euro y por la promesa de adquirir masivamente deuda de los países con problemas, si fuera necesario. Este escenario de moderado crecimiento global y turbulencias intermitentes se encuentra sometido a dos importantes riesgos a la baja. En primer lugar podemos asistir a un nuevo episodio de complicación de la crisis de deuda en Europa. En segundo lugar, el denominado fiscal cliff americano -solo resuelto parcialmente el último día del año- supone una amenaza para la actividad económica de EEUU. Incluso si este fiscal cliff bis acaba superándose, como es de esperar, durante 2013 la política fiscal será contractiva también en EEUU. Aunque los mercados no parecen

darnos la razón, seguimos optando por la prudencia. Tanto por argumentos económicos como de mercado. Mantenemos una moderada posición corta global en renta variable, con una apuesta de comportamiento relativo a favor de emergentes y en contra de EEUU. Nuestra cartera de renta fija sigue optando por duraciones muy cortas, dados los bajos niveles de tipos de interés en la práctica totalidad de activos con niveles razonables de riesgo de crédito. Nuestro riesgo en divisas se ha reducido mucho. Mantenemos niveles elevados de liquidez del orden del 58%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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.