

## AENIGMA XI, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 394

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2011

**Gestora:** MIRABAUD GESTION SGIIC, S.A.      **Depositario:** RBC DEXIA INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** GRUPO VENTURE FINANZAS      **Grupo Depositario:** DEXIA BIL      **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

Pl. Francesc Macià, 7, 2ª planta. 08029 Barcelona, Tel: 93 556 98 00

### Correo Electrónico

[atcliente@mirabaud.es](mailto:atcliente@mirabaud.es)

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: 29/01/1999

### 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: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. El objetivo de inversión de la Sociedad es maximizar el beneficio con el mínimo riesgo. La Sicav no sigue un índice de referencia. La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y variable no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en renta fija como en renta variable y tanto en valores nacionales como en valores extranjeros. La selección de los valores tanto de renta variable como de renta fija será discrecional por parte de la Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

Durante el periodo se han realizado las siguientes operaciones con derivados: Compras y Ventas de Futuro Aleman 10A, Euro, SX5E, IBEX 35 y S&P 500

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	0,32	1,85	0,32	5,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,46	0,55	0,34

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	422.775,00	475.095,00
Nº de accionistas	113,00	114,00
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	2.534	5,99	5,88	6,25
2010	2.942	6,19	5,34	6,25
2009	2.591	5,61	4,69	5,62
2008	3.151	5,10	4,78	6,88

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
-3,21	-3,21	10,10	2,97	-5,71	10,37	10,06	-25,93	10,03

### 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)	0,40	0,40	1,59	0,79	0,48	2,83	1,53	1,32	

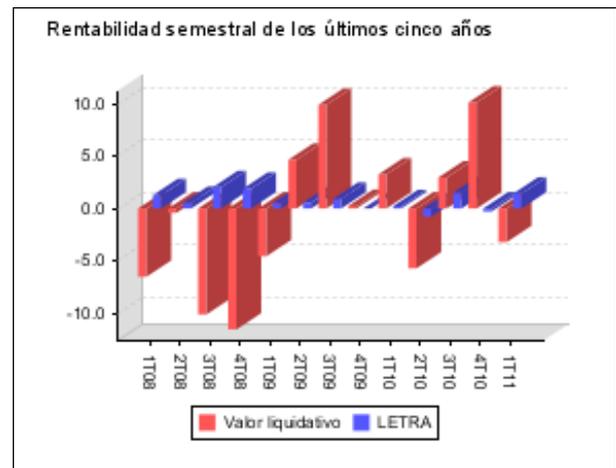
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 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	2.496	98,50	2.902	98,64
* Cartera interior	1.717	67,76	2.549	86,64
* Cartera exterior	779	30,74	353	12,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	1,97	55	1,87
(+/-) RESTO	-13	-0,51	-15	-0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.534</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.942</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)	2.942	2.693	2.942	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-11,89	-0,78	-11,89	1.362,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,08	9,56	-3,08	-130,93
(+) Rendimientos de gestión	-2,67	11,04	-2,67	-123,26
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-8,35
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	5,45	0,86	-84,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,92	5,24	-1,92	-135,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,68	0,19	-1,68	-964,36
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-339,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,56	-0,41	-75,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-1,46	-0,25	-83,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-11,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,12	24,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	42,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,00	-100,00
+ 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	0,08	0,00	-100,00
± 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>2.534</b>	<b>2.942</b>	<b>2.534</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

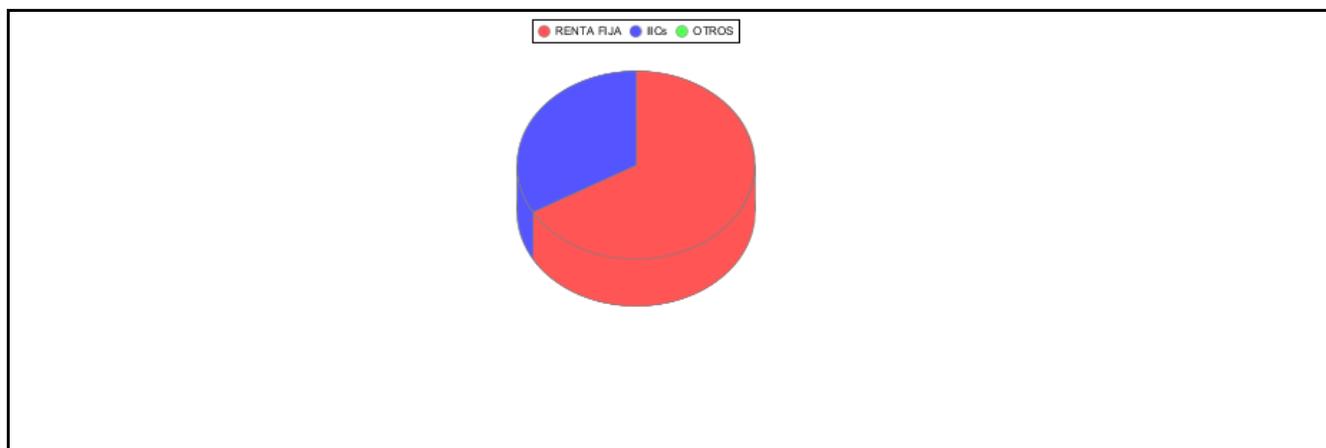
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO SEGREGABLE 10 AÑOS AL 3,80% VTO. 31/01/2017	EUR	1.659	65,47	0	0,00
ES00000122X5 - BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 09/11/10 VCTO. 30/04/2016 VARIABLE (SGABLE)	EUR	0	0,00	2.206	74,98
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.659	65,47	2.206	74,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.659	65,47	2.206	74,98
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A	EUR	0	0,00	143	4,85
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	112	3,79
ES0113770434 - ACCIONES BANCO PASTOR, S.A.	EUR	0	0,00	37	1,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	292	9,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	292	9,91
ES0155682034 - ACCIONES INVERCAT ACTIUS MOBILIARI SICAV, S.A	EUR	50	1,96	51	1,75
<b>TOTAL IIC</b>		50	1,96	51	1,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.709	67,44	2.549	86,64
DE0005558662 - ACCIONES Q-CELLS AG	EUR	0	0,00	25	0,85
CA59861N1033 - ACCIONES MIGAO CORP	CAD	0	0,00	58	1,99
US7458671010 - ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	0	0,00	56	1,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	140	4,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	140	4,75
ZZ8889189305 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND SFAD R AT INCEPTION	EUR	14	0,55	14	0,48
US25154H7567 - PA.ETF ETF PWRSHS DB GOLD DOUBLE SHORT	USD	163	6,42	131	4,47
IE00B4QNK008 - PA.ETF EFTX FTSE 100 SUP SHRT ST 2X	GBP	91	3,61	0	0,00
US74347R6027 - PA.ETF SHORT QQQ PROSHARES-ETF	USD	229	9,04	0	0,00
US9123181102 - PA.ETF US NATURAL GAS FUND LP	USD	61	2,40	0	0,00
US74347R8833 - PA.ETF ULTRASHORT S&P500 PROSHARES-ETF	USD	221	8,72	0	0,00
US9123181029 - PA.ETF US NATURAL GAS FUND LP	USD	0	0,00	67	2,29
<b>TOTAL IIC</b>		779	30,74	213	7,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		779	30,74	353	11,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.487	98,17	2.902	98,63

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
S/ DJ EURO STOXX 5 JUN.11	Futuros vendidos	284	Inversión
S&P500 EMINI FUT JUN11 VTO 17/06/2011	Futuros vendidos	930	Inversión
S/ IBEX 35 MINI ,Vto. 15/04/2011	Futuros vendidos	634	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1848	
EURO FX CURR FUT JUN11 VTO 13/06/2011	Futuros comprados	499	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		499	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2347</b>	

#### 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

En la cartera de ESF EURORENT hay participaciones de un fondo "hedge", SIGMA FUND VALENCIA, cerrado a suscripciones y reembolsos y en fase de liquidación ordenada. Esta posición tiene un peso del 0,54% del patrimonio a fin de trimestre y no presenta problemas de valoración, puesto que la gestora del fondo suministra regularmente el valor liquidativo del fondo.

En sucesivos informes se ofrecerá información sobre la evolución de esta inversión, así como de su ponderación en el patrimonio de la sicav.

#### 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

A fecha 31/03/2011, la Sicav tiene las siguientes participaciones significativas: 26,97%.

La Sicav realiza con el Depositario todas las operaciones de Repo sobre Deuda Pública.

El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Gestión aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud Finanzas a Mirabaud Gestión.

Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de RV: 3.185.767,00 euros

Numero de contratos de derivados intermediados: 1.212

Comisiones de corretaje por operaciones de RV cedidas al grupo: 2.922,64 euros

Comisiones de Gestión Cedidas al Grupo: 6.738,84 euros

Comisiones por operaciones en derivados cedidas al grupo: 1.963,24 euros

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### COYUNTURA Y MERCADOS. INFORME 1º TRIMESTRE 2011

Varios nubarrones han empezado a ensombrecer la economía de los países desarrollados en el primer trimestre de 2011. En primer lugar, las revueltas en los países árabes han encarecido el petróleo de forma considerable, desde los 94 dólares en diciembre hasta los 117 de finales de marzo. En segundo lugar, algunos bancos centrales, en especial el BCE, se han empezado a plantear la necesidad de luchar contra un posible repunte de la inflación con algo más que palabras, iniciando un ciclo alcista de tipos de interés. En tercer lugar, en Marzo se produjo el terrible seísmo en Japón, acompañado de un destructivo tsunami y de una crisis en una de las principales centrales nucleares, que aún sigue sin resolver en el momento de redactar este comentario. Las consecuencias inmediatas serán una caída de la actividad económica en Japón, aunque posteriormente pueda producirse un esfuerzo de reconstrucción importante que vuelva a dinamizar la actividad. La gravedad del accidente nuclear puede retrasar o suspender muchos proyectos de otras centrales nucleares en el mundo, con el consiguiente encarecimiento de la energía.

Todos estos factores externos al mercado no han conseguido desencadenar un cambio de tendencia de las bolsas mundiales, sino sólo una corrección pasajera. ¿Qué conseguirá cortar el paso al mercado? Sólo si se interrumpe la recuperación económica de forma clara las bolsas volverían a caer con fuerza y no creemos que eso esté pasando. Por tanto mantenemos una recomendación de sobreponderar la inversión en bolsa dentro de las carteras, frente a la renta fija, especialmente la deuda pública, que se verá afectada negativamente por la subida de tipos de interés.

En este primer trimestre destacan otros dos temas. Por un lado la caída del dólar, en parte debida a la diferente actitud de los bancos centrales, relajada aún en Estados Unidos, restrictiva ya en Europa. Pero hay otros factores que podrían estar afectando a la divisa americana: el creciente peligro que supone el enorme déficit público americano y la lucha política en Washington entre la oposición, partidaria de recortes de gasto y el Presidente, reacio a ello. La otra gran cuestión es la crisis sin resolver en los países periféricos europeos, que esta vez a afectado a Portugal. El país ya ha aceptado el rescate financiero, y la Unión Europea ha puesto en marcha mecanismos a más largo plazo para la resolución de crisis de liquidez. Sin embargo también se habla insistentemente de la posibilidad de reestructurar la deuda de estos países, es decir de aceptar un impago parcial o un aplazamiento. Si este problema se recrudece, el Euro podría retroceder frente al Dólar de forma bastante clara.

Las bolsas, dicen, escalan un muro de preocupaciones y desconfianza. Es decir, son muy conscientes de los problemas y los anticipan, pero también intentan anticipar su superación y no esperarán a que la solución esté clara para subir. Seguimos pensando que vale la pena asumir algo más de riesgo a los precios actuales, aunque el panorama no esté totalmente despejado. Nunca lo estará.