

**FINANCIERA PONFERRADA, S.A., SICAV**

Nº Registro CNMV: 3138

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

**Gestora:** **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES, S.A  
(GRECONSULT, S.A.)**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** A1(Moody's)

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**

c/Diego de Leon, 31 Piso 2 A - Madrid

**Correo Electrónico**

fiponsa@fiponsa.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: 28/09/2005

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

Otros Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: Medio  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte mas del 75% en renta variable.

**Operativa en instrumentos derivados**

No opera en derivados

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	0,49	0,55	0,49	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,12	0,12	0,35

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	1.399.538,00	1.468.639,00
Nº de accionistas	1.867,00	1.891,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,26	0,66

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	65.214	46,60	42,27	49,82
2010	63.871	43,49	43,29	64,11
2009	77.797	62,89	52,40	76,62
2008	75.937	67,52	60,76	103,54

**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
7,74	7,74	-2,62	9,79	-13,27	-12,14	15,10	-31,32	14,51

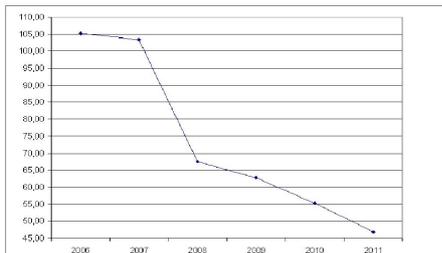
### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,09	0,09	0,10	0,08	0,08	0,34	0,33	0,27	0,29

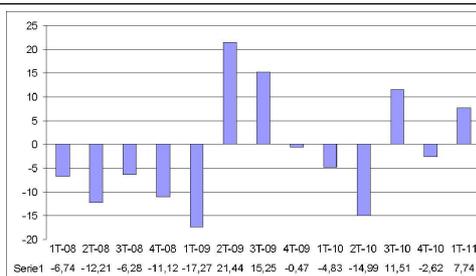
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.475	83,53	53.906	84,40
* Cartera interior	44.326	67,97	43.438	68,01
* Cartera exterior	10.147	15,56	10.466	16,39
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.860	16,65	10.032	15,71
(+/-) RESTO	-122	-0,19	-67	-0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>65.214</b>	<b>100,00 %</b>	<b>63.871</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.871	66.776	63.871	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,65	-0,44	-4,65	945,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-0,56	-1,39	-0,56	-60,31
± Rendimientos netos	7,28	-2,57	7,28	-378,35
(+) Rendimientos de gestión	7,93	-1,70	7,93	-577,74
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	5,66
+ Dividendos	0,58	0,88	0,58	-35,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-260,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,48	-2,72	7,48	-373,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-784,00
± Otros resultados	-0,17	0,09	-0,17	-283,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,90	-0,74	-18,56
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-15,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,65	-0,80	-0,65	19,13
(+) Ingresos	0,09	0,03	0,09	241,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,09	0,01	0,09	817,10
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	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>65.214</b>	<b>63.871</b>	<b>65.214</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

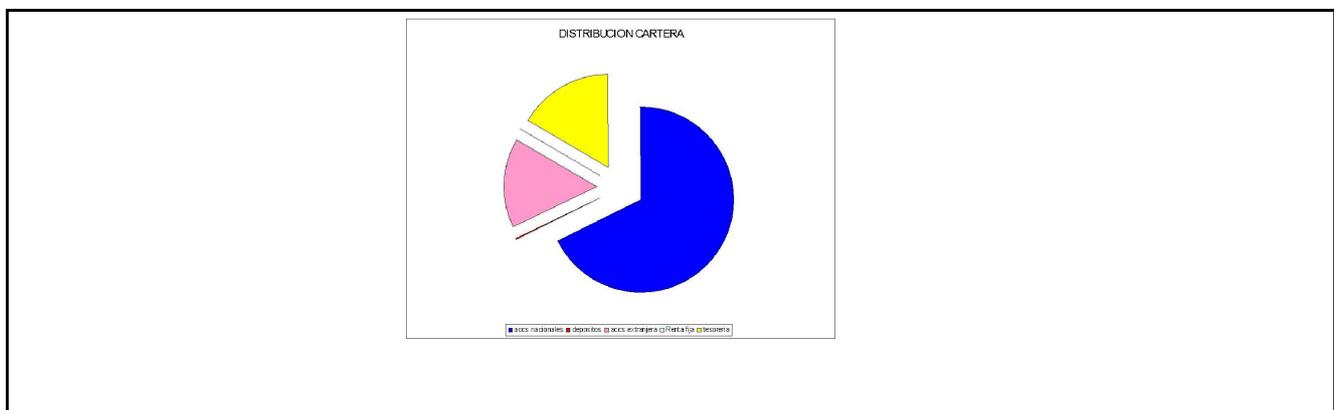
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110480219 - Cia. Logistica Hidrocarburos	EUR	1.160	1,78	865	1,35
ES0111845014 - Abertis Infraestructuras	EUR	3.580	5,49	3.142	4,92
ES0112458312 - Azkoyen	EUR	8	0,01	8	0,01
ES0112501012 - Ebro Foods	EUR	493	0,76	471	0,74
ES0113211835 - B. Bilbao Vizcaya Argentaria	EUR	5.916	9,07	5.481	8,58
ES0113440038 - Banesto	EUR	530	0,81	515	0,81
ES0113679137 - Bankinter	EUR	290	0,45	291	0,46
ES0113790531 - B. Popular	EUR	498	0,76	530	0,83
ES0113900J37 - Banco Santander	EUR	3.408	5,23	3.401	5,32
ES0115056139 - Bolsas y Mercados Espanoles	EUR	64	0,10	553	0,87
ES0116920333 - Grupo Catalana Occidente	EUR	2.328	3,57	1.937	3,03
ES0117160111 - Corporacion F. Alba	EUR	1.548	2,37	2.109	3,30
ES0117390411 - Cementos Portland Valderrivas	EUR	1.285	1,97	1.051	1,65
ES0118594417 - Indra Sistemas	EUR	163	0,25	147	0,23
ES0122060314 - Fomento de Const. y Contratas	EUR	3.494	5,36	2.941	4,60
ES0122761010 - Reyat Urbis	EUR	12	0,02	9	0,01
ES0124244E34 - Mapfre	EUR	379	0,58	296	0,46
ES0125220311 - Acciona	EUR	1.227	1,88	848	1,33
ES0130670112 - Endesa	EUR	175	0,27	154	0,24
ES0132105018 - Acerinox	EUR	3.203	4,91	3.019	4,73
ES0132580319 - Cepsa	EUR	0	0,00	13	0,02
ES0132945017 - Tubacex	EUR	448	0,69	384	0,60
ES0134950F36 - Faes	EUR	406	0,62	393	0,62
ES0144580Y14 - Iberdrola	EUR	6.136	9,41	5.939	9,30
ES0147645016 - Iberdrola Renovables	EUR	484	0,74	438	0,69
ES0168561001 - Europac.C E-12/10	EUR	0	0,00	15	0,02
ES0168561019 - Europa.C	EUR	242	0,37	192	0,30
ES0173093115 - Red Electrica Corporacion	EUR	0	0,00	176	0,28
ES0173358039 - Renta 4	EUR	134	0,20	122	0,19
ES0173516115 - Repsol	EUR	484	0,74	1.460	2,29
ES0178430E18 - Telefonica	EUR	5.600	8,59	5.649	8,84
ES0184933812 - Zardoya Otis	EUR	497	0,76	447	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>44.189</b>	<b>67,76</b>	<b>42.997</b>	<b>67,32</b>
ES0171838131 - Prop. Club Financiero Genova	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>44.189</b>	<b>67,76</b>	<b>42.997</b>	<b>67,32</b>
ES0161056033 - Inver. Mercomedina SICAV	EUR	1	0,00	1	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>
ES0001007100 - M. Lynch eur	EUR	0	0,00	300	0,47
ES0001007300 - M. Lynch gbp	GBP	108	0,17	111	0,17
ES0001007600 - M. Lynch jpy	JPY	28	0,04	30	0,05
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>136</b>	<b>0,21</b>	<b>441</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>44.326</b>	<b>67,97</b>	<b>43.438</b>	<b>68,01</b>
XS0457172913 - Bonos FCC 6.5% Vto. 30-10-2014	EUR	97	0,15	90	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	0,15	90	0,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>97</b>	<b>0,15</b>	<b>90</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>97</b>	<b>0,15</b>	<b>90</b>	<b>0,14</b>
BE0003801181 - Ageas	EUR	10	0,02	9	0,01
BE0005591624 - Fortis Strip	EUR	0	0,00	0	0,00
CA6565685089 - Nortel Networks	USD	0	0,00	0	0,00
CH0012005267 - Novartis	CHF	1.207	1,85	1.209	1,89
CH0012332372 - Swiss Reinsurance	CHF	63	0,10	63	0,10
CH0024899483 - UBS	CHF	304	0,47	552	0,86
CH0038863350 - Nestle	CHF	1.215	1,86	219	0,34
DE0005140008 - Deutsche Bank	EUR	104	0,16	0	0,00
DE0005156004 - Gigaset AG	EUR	89	0,14	71	0,11
DE0005552004 - Deutsche Post	EUR	217	0,33	322	0,50
DE0006048432 - Henkel	EUR	263	0,40	234	0,37
DE0006781008 - Arquana	EUR	2	0,00	2	0,00
DE0007236101 - Siemens AG	EUR	1.499	2,30	606	0,95
DE0008032004 - Commerzbank	EUR	185	0,28	181	0,28
DE0008404005 - Allianz	EUR	0	0,00	884	1,38
FI0009000681 - Nokia "A"	EUR	66	0,10	85	0,13
FR0000120271 - Total Fina. S.A.	EUR	494	0,76	396	0,62
FR0000120537 - Lafarge	EUR	414	0,64	442	0,69
FR0000121261 - Michelin B	EUR	685	1,05	499	0,78
FR0000130007 - Alcatel Lucent	EUR	10	0,02	5	0,01
FR0010689547 - Lafarge -Prime, Fid.-	EUR	880	1,35	945	1,48
GB0002162385 - Aviva PLC	GBP	47	0,07	43	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007547838 - Royal Bank of Scotland	GBP	66	0,10	90	0,14
GB0009252882 - Glaxomithkline Plc	GBP	337	0,52	366	0,57
GB00B16GWD56 - Vodafone Group	GBP	150	0,23	146	0,23
JP3729000004 - Shinsei Bank	JPY	162	0,25	190	0,30
NL0000009132 - Akzo Nobel	EUR	0	0,00	70	0,11
NL0006034001 - ASM Lithography	EUR	62	0,10	58	0,09
US00206R1023 - AT.T Inc	USD	34	0,05	35	0,06
US03739T1088 - A123 Systems	USD	2	0,00	4	0,01
US05967A1079 - B. Santander Brasil	USD	69	0,11	81	0,13
US0605051046 - Bank of America	USD	788	1,21	729	1,14
US1729671016 - CitiGroup	USD	53	0,08	110	0,17
US5004674025 - Koninklijke a Nv Spd Adr	USD	27	0,04	28	0,04
US61166W1018 - Monsanto	USD	127	0,19	912	1,43
US7170811035 - Pfizer Inc. del PV\$0.05	USD	0	0,00	98	0,15
US71902E1091 - Phoenix Cos Inc.	USD	5	0,01	5	0,01
US9497461015 - Wells Fargo	USD	413	0,63	687	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.050</b>	<b>15,41</b>	<b>10.377</b>	<b>16,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.147</b>	<b>15,56</b>	<b>10.466</b>	<b>16,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>54.472</b>	<b>83,53</b>	<b>53.904</b>	<b>84,40</b>

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 habido 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

No ha tenido operaciones vinculadas

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Al término del ejercicio y ya finalizado 2010, comprobamos como el comportamiento de los mercados de valores e instrumentos financieros tuvo un perfecto encaje en la tónica dominante dentro del periodo de crisis económica y financiera, iniciada en 2007, que mostro sus momentos mas criticos en 2008 y con consecuencias que aun se siguen manifestando en los diferentes sectores tanto de la actividad financiera y bancaria como en el conjunto de la economía mundial.

Hemos vivido en 2010 dentro de un clima de permanente incertidumbre sin tendencias definidas, pese a que no falto algun signo de debil crecimiento en algunas economias avanzadas.

En este contexto el proceso de recuperacion de la estabilidad financiera, que parecia parcialmente conseguida, experimento algunos retrocesos de importancia, circunstancia que obligo a las autoridades monetarias a adoptar todo un conjunto adicional de medidas de diversa naturaleza, en algun caso inusuales e incluso contradictorias, tanto para apoyar a sectores como el bancario, como para tratar de reactivas el crecimiento economico general.

Pese a ello, y a la importantisima serie de medidas adoptadas al objeto de evitar el colapso consiguiente desde el comienzo de la crisis, el sector financiero ha experimentado fuertes tensiones, provocando aun dificultades para el comportamiento de su principal cometido, cual es el de canalizar el credito hacia el sector privado, como motor de la recuperacion.

Las previsiones para el nuevo 2011, apuntan que se reafirmara la timida recuperacion apuntada, si bien con caracter heterogeneo entre las diversas areas economicas (lideres con tasa superiores al 6%), frente a las economias

desarrolladas con un ritmo de crecimientos de menor intensidad.

Como factores que aportan al sistema cierto clima de incertidumbre se hace preciso tener presentes: el grado de sostenibilidad del crecimiento de la actividad, los riesgos derivados de la crisis de la deuda soberana europea y la publicacion de ciertos indicadores de actividad y empleo en EE.UU. y Japon, que hacen pensar en un crecimiento algo mas debil de lo esperado en principio.

En este complejo ambiente es donde FIPONSA debe de dar la medida, en su mision de crear valor para sus accionistas, y hacerlo llegar a los mismos en las condiciones mas ventajosas.

Durante el presente trimestre se han abonado dos dividendos activos a cuenta de los resultados del ejercicio 2011, el primero de 0,12 euros integros por accion el dia 19 de febrero y el segundo de 0,14 euros integros por accion, el dia 26 de marzo.

Esta anunciado el pago de un tercer dividendo activo a cuenta del ejercicio 2011 por importe de 0,16 euros integros por accion, que se hara efectivo el proximo dia 30 de abril.

Asimismo esta convocada Junta General de Accionistas para el dia 15 de Abril en segunda convocatoria.

El Consejo esta estudiando el reparto de otros dividendos con cargo al ejercicio 2011.