

DRIVER INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 745

Informe Semestral del Primer Semestre 2010

Gestora: GESMADRID, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID**Auditor:** Deloitte, S.L.**Grupo Gestora:** CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID**Grupo Depositario:** CAJA MADRID**Rating Depositario:** A

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

P. de la Castellana, 189 28046 MADRID

Correo Electrónicogesmadrid@cajamadrid.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Intermedio Bajo

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene una vocación inversora global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la Sicav, oscilando a juicio de la Gestora en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros. Tampoco existe un objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países, pudiéndose invertir en países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

No tiene operativa en derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión de la 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	0,99	0,97	0,99	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,25	0,24	0,62

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	320.384,38	307.368,92
Nº de accionistas	132,00	132,00
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	1.774	5,54	5,32	7,40
2009	2.180	7,09	4,44	7,11
2008	1.716	5,58	4,87	9,17
2007	2.819	9,17	9,17	10,32

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	M.A.B.

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	Año t-3	Año t-5
-21,96	-17,87	-4,98	0,33	17,88	27,06	-39,13		

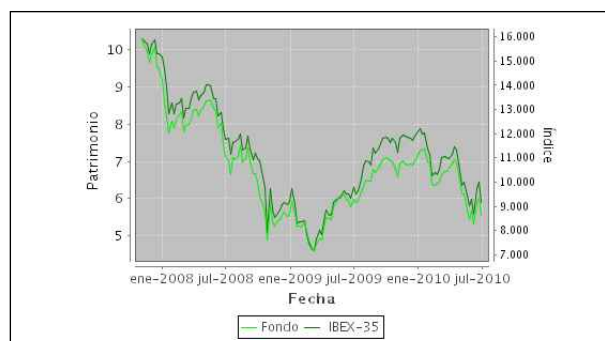
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,16	0,29	1,53	2,60	0,51	0,00	0,00

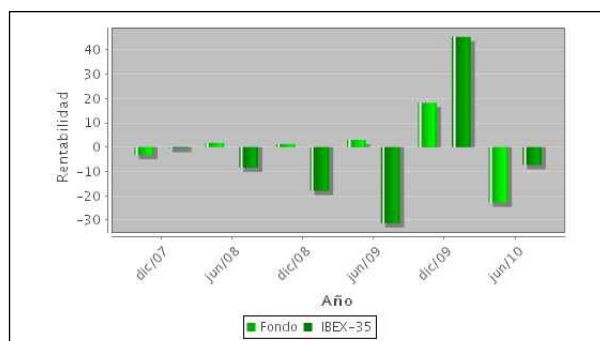
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	1.749	98,59	2.192	100,55
* Cartera interior	1.749	98,59	2.146	98,44
* Cartera exterior	0	0,00	47	2,16
* 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)	4	0,23	6	0,28
(+/-) RESTO	21	1,18	-18	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	1.774	100,00 %	2.180	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)	2.180	1.844	2.180	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,70		3,70	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-24,02	16,30	-24,02	-41,74
(+) Rendimientos de gestión	-23,69	17,97	-23,69	265,88
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-73,54
+ Dividendos	1,54	2,09	1,54	-28,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-25,27	15,86	-25,27	-254,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	722,57
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-1,78	-0,33	-207,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-1,42	-0,17	-88,54
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,12	-3,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,24	-0,04	-83,27
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,11	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.774	2.180	1.774	

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

3. Inversiones financieras

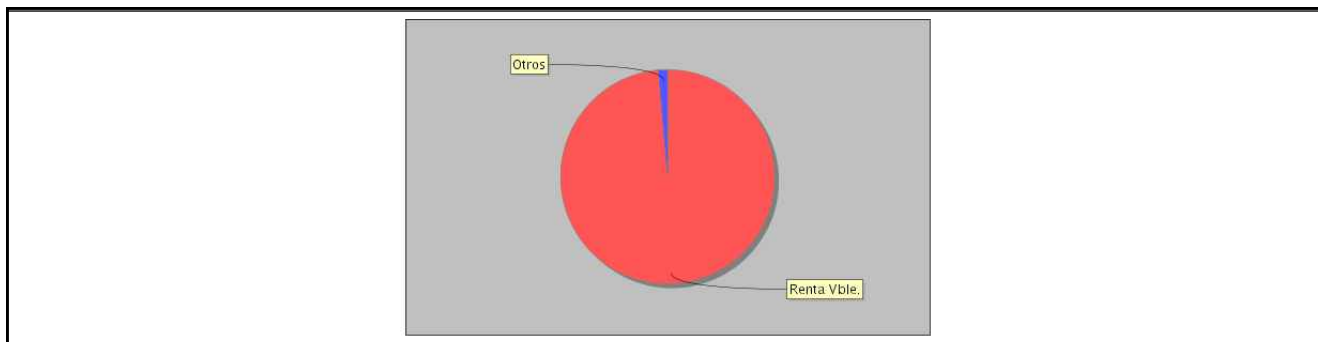
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012916 - OBLIGACIONES[Tesoro Publico]4.4]2015-01-31	EUR	0	0,00	64	2,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	64	2,96
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	64	2,96
ES0144583111 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	3	0,16	0	0,00
ES0124244K36 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	3	0,15	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	51	2,88	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	73	4,13	90	4,11
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	153	8,64	157	7,21
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infrae.	EUR	59	3,31	0	0,00
ES0173093115 - ACCIONES Redesa	EUR	51	2,89	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES Repsol YPF SA	EUR	84	4,72	96	4,41
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG	EUR	83	4,68	118	5,40
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	47	2,62	53	2,42
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	149	8,41	189	8,67
ES0122060314 - ACCIONES Fomento Cons.C.	EUR	74	4,15	91	4,19
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	128	7,24	200	9,19
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	75	4,20	38	1,75
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander	EUR	58	3,26	23	1,08
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Valleherm	EUR	76	4,31	37	1,70
ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	84	4,75	118	5,40
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	38	2,12	71	3,27
ES0105200416 - ACCIONES Abengoa	EUR	62	3,48	0	0,00
ES0147200036 - ACCIONES Iberia	EUR	47	2,63	57	2,61
ES0148396015 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	28	1,60	22	1,00
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial S.A.	EUR	84	4,74	171	7,85
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunid	EUR	83	4,69	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES ByM Espanoles	EUR	54	3,05	106	4,85
LU0323134006 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	102	5,77	0	0,00
ES0183304312 - ACCIONES Vertice 360	EUR	0	0,02	1	0,03
ES0124244J39 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	0	0,00	2	0,09
ES0173365315 - ACCIONES Renta Corp RE	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0139140018 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	6	0,30
ES0121501318 - ACCIONES Campofrío	EUR	0	0,00	13	0,61
ES0130625512 - ACCIONES Ence	EUR	0	0,00	22	0,99
ES0113790531 - ACCIONES B.Popular	EUR	0	0,00	31	1,42
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Finan.Alba	EUR	0	0,00	37	1,68
ES0172708317 - ACCIONES Avanzit, S.A.	EUR	0	0,00	19	0,85
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas	EUR	0	0,00	68	3,13
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	7	0,33
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	0	0,00	71	3,24
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Telev.	EUR	0	0,00	7	0,33
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	0	0,00	2	0,08
ES0173365018 - ACCIONES Renta Corp RE	EUR	0	0,00	7	0,31
ES0171996012 - ACCIONES Grifols SA	EUR	0	0,00	61	2,80
ES0110944016 - ACCIONES Afirma Gr.Inmob	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	0	0,00	40	1,85
ES0147645016 - ACCIONES IberdrolaRenov	EUR	0	0,00	49	2,26
TOTAL RV COTIZADA		1.749	98,60	2.081	95,45
TOTAL RENTA VARIABLE		1.749	98,60	2.081	95,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.749	98,60	2.146	98,41
DE0006070006 - ACCIONES Hochtief AG	EUR	0	0,00	39	1,78
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	0	0,00	8	0,37
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	47	2,15
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	47	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	47	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.749	98,60	2.192	100,56

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

Sin 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

Ventas: 65 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador. 0.17% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

Al finalizar el trimestre existia 1 participe con una inversion en el fondo de 32.64% del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el segundo trimestre se ha mantenido la recuperacion de la economia mundial, a ritmos mas modestos. Ello ha sido debido a la desaparicion de factores que explicaban las insostenibles tasas de crecimiento registradas en trimestres precedentes. Esta moderacion ya es evidente incluso en el Asia emergente, region que ha lidera la reactivacion global. En la UEM, los indicadores de actividad sugieren que la recuperacion sigue su curso, gracias principalmente al impulso externo. Sin embargo, encuestas de confianza empresarial anticipan una desaceleracion en la segunda mitad del ano, ante las severas medidas de ajuste fiscal anunciadas y la crisis soberana. En EEUU, los indicadores a lo largo del trimestre han decepcionado ligeramente, sobre todo los relativos a la creacion de empleo, el mercado de la vivienda y las ventas del sector minorista. No obstante, mas que anticipar una recaida lo que confirman es que el segundo trimestre sera menos dinamico que los anteriores. En Espana, se han adoptando medidas que, aunque mejorables, apuntan en la direccion correcta. La reforma laboral trata de dar solucion a los problemas del mercado de trabajo (elevada temporalidad y reducida flexibilidad interna de las empresas). En segundo lugar, el Gobierno ha iniciado un ambicioso proceso de consolidacion fiscal. En tercer lugar, se esta avanzando en el proceso de reestructuracion del sistema financiero, en particular en las cajas de ahorros. Un trimestre mas los principales bancos centrales (Fed, BCE y BoE) mantuvieron sin variacion sus tipos de intervencion. Lo mas relevante de este periodo ha sido el efecto que sobre el mercado interbancario ha tenido la crisis de confianza sobre la deuda soberana de la UEM. La desconfianza entre las entidades que operan en este mercado y en el de repos se incremento hasta el punto de que practicamente ceso su operativa. Las expectativas son que se va a prolongar los tipos de intervencion de los principales bancos centrales en minimos y la existencia de abundante de liquidez. Lo mas preocupante es la perdida de liquidez en el mercado de bonos. En ese contexto, la rentabilidad del bono espanol a 10 anos llego a aproximarse al 5%, aunque cerro junio en el 4,56%. Los principales beneficiados de mayor aversion al riesgo fueron los bonos de Alemania y EEUU. La renta variable no fue ajena a la crisis de deuda soberana en la UEM. Fueron las bolsas europeas las que mas acusaron los temores de los inversores y, dentro de ellas, las de los paises mas cuestionados. Asi, el Dax aleman registraba una caida del -3,06% en el trimestre, el Ibex 35 cedia casi un -15%, fueron especialmente castigados los valores bancarios y los de energia. En los mercados cambiarios hay que destacar los nuevos minimos que alcanzo el euro frente al dolar y al yen, con los que llego a perder mas de un 16% en el acumulado del ano. Los gobiernos europeos se han puesto manos a la obra para evitar que el desequilibrio de las cuentas publicas les impida conseguir financiacion para los elevados volumenes de deuda que tienen que refinanciar o emitir. Los principales paises europeos se han puesto a la tarea de la consolidacion fiscal con la fe de los conversos. El afan ahorrador no solo ha alcanzado a los paises perifericos: Espana, Italia, Grecia y Portugal, los recortes de gasto publico y subidas de impuestos, tambien han llegado a Alemania, Francia y Reino Unido. El conflicto surge cuando esos mismos gobiernos pretenden simultaneamente conseguir otro de sus objetivos, el crecimiento economico. Todos los procesos de consolidacion fiscal o de reajuste del equilibrio presupuestario entre ingresos y gastos provocan, a corto plazo, mas paro y menos crecimiento y las medidas para fomentar el crecimiento sin recurrir al gasto publico son siempre medidas a medio y largo plazo. En este contexto, los inversores han ponderado mas el impacto sobre el crecimiento economico a corto plazo que los hipoteticos beneficios futuros y han optado por salir de los mercados de renta variable al hilo de la siguiente secuencia de pensamiento: menos crecimiento, menores beneficios empresariales, mayor grado de incertidumbre futura, aumento de la prima de riesgo y, por tanto, las cotizaciones de las acciones deberian caer hasta alcanzar un nuevo punto de equilibrio. En los mercados financieros este proceso ha provocado una correccion de los indices bursatiles, de mayor calado en Europa que en el resto del mundo, y especialmente Espana, una depreciacion del euro frente a todas las divisas, ampliacion de diferenciales de rentabilidad entre los paises centrales del area euro y los perifericos, un incremento muy notable de la volatilidad, subidas adicionales del oro hasta nuevos maximos historicos y un retroceso del precio de petroleo, por citar solo los activos mas significativos. La consecuencia para las inversiones financieras es que solo aquellos

fondos de inversion que tuvieran exposicion a dolar, a oro o a bonos alemanes han conseguido rentabilidades positivas en este trimestre. Como los mercados siempre se pasan en sus reacciones, pensamos que la desaceleracion del crecimiento ya esta ampliamente recogida en los precios de las acciones y que si disminuye la prima de riesgo actual sera el activo mas interesante para los proximos doce meses. Los bonos soberanos de paises cuestionados constituyen otra alternativa a tener en cuenta para el futuro. Y evitar a partir de ahora la inversion en dolares, en oro y en bonos alemanes, tres activos con debiles razones para que continuen en racha alcista. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del -17,87%. El trimestre ha estado marcado por el probable impago de deuda por parte de Grecia y el posible contagio a otras economias como Portugal o Espana, llevando a los mercados de renta variable a minimos anuales y a la deuda espanola a diferenciales maximos con la alemana. Tras las medidas de ayuda anunciadas por los distintos gobiernos las estimaciones de crecimiento se han revisado a la baja con el consecuente impacto en los mercados. Dadas las valoraciones actuales somos positivos para el medio plazo y mantenemos el nivel de inversion en renta variable en maximos. Nuestra estrategia sectorial durante el trimestre ha ido encaminada a aumentar la exposicion hacia valores ligados al ciclo economico (ArcelorI, OHL), companias solidas con exposicion a otros mercados (BBVA) y valores con elevada retribucion al accionista (Gas Natural, Iberdrola). En renta fija no hay posicion al ser la cartera de renta variable. Operaciones con derivados: no se han realizado operaciones.