

INVERSIONES POLIVALENTE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 445

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2010

Gestora: URQUIJO GESTION, S.A.U., S.G.I.I.C.

Depositarario: BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL

Grupo Depositarario: BCO. SABADELL

Rating Depositarario: A

(Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 902.030.255

Correo Electrónico

urquijogestion@bancsabadell.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 SICAV

Fecha de registro: 26/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Muy elevado

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras tradicionales o que utilicen modelos de gestión alternativa que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista determinación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe 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 emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La cartera se manejará de forma dinámica y proactiva por lo que se prevé una importante rotación de las posiciones. Esta gestión activa lleva aparejados los consiguientes costes de compra y venta de activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos 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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,10	1,54	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	0,33	0,35	0,43

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	557.104,00	558.554,00
Nº de accionistas	164,00	165,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.127	18,18	17,09	90,65
2009	10.058	89,63	65,49	89,81
2008	12.582	77,47	74,39	104,26
2007	17.276	104,29	96,93	106,05

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			
17,15	18,43	18,18	-1	100,00	MAB

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	2007	2005
1,40	5,02	-4,50	-79,78	3,11	15,70	-25,72	6,61	15,45

Gastos (% s/ patrimonio medio)

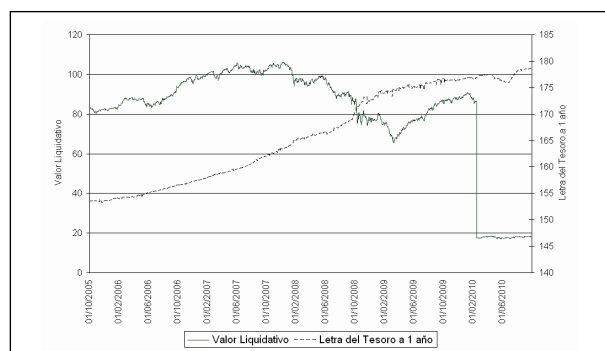
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,19	0,15	0,20	0,26	0,86	0,71	0,68	0,00

(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.

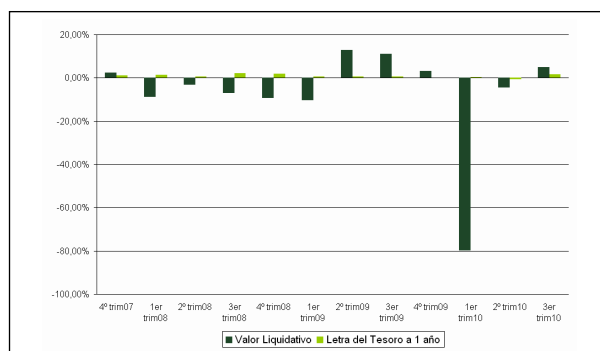
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

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	9.712	95,90	9.217	95,34
* Cartera interior	4.517	44,60	3.114	32,21
* Cartera exterior	5.163	50,98	6.058	62,66
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,32	45	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	349	3,45	384	3,97
(+/-) RESTO	66	0,65	67	0,69
TOTAL PATRIMONIO	10.127	100,00 %	9.668	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)	9.668	10.124	10.058	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,27	0,00	-0,71	59,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	-4,58	1,41	-140,80
(+) Rendimientos de gestión	5,05	-4,40	2,04	-166,77
+ Intereses	0,40	0,43	1,25	47,31
+ Dividendos	0,34	1,03	1,59	27,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	-0,23	1,82	28,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,48	-5,58	-3,68	-48,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,18	-0,03	0,14	-491,88
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	128,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	-0,06	0,94	49,53
± Otros resultados	-0,05	0,03	-0,01	-116,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,18	-0,63	59,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,35	48,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	51,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,10	125,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,03	7,88
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,08	93,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.127	9.668	10.127	

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

3. Inversiones financieras

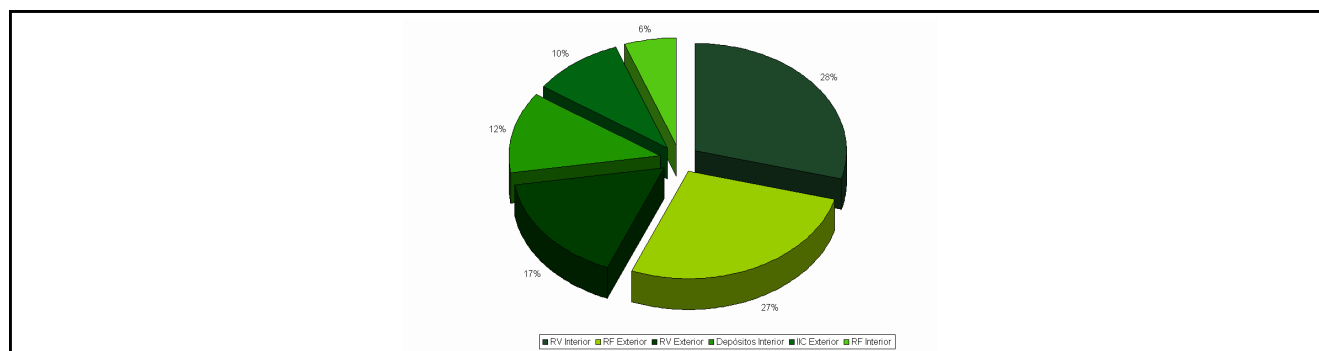
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0314950348 - BO.CAJA MADRID 5,125% VT.11/04/2011	EUR	298	2,94	298	3,08
ES0211845237 - OB.ABERTIS 4,625% VT.14/10/2016	EUR	248	2,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		546	5,39	298	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		546	5,39	298	3,08
ES00000122F2 - BO.ESPAÑA 3% VT.30/04/2015	EUR	0	0,00	59	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	59	0,61
TOTAL RENTA FIJA		546	5,39	357	3,69
ES0111845014 - AC.ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	588	5,81	509	5,26
ES0113790531 - AC.BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	94	0,93	84	0,87
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	280	2,76	262	2,71
ES0113211835 - AC.BCO. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	149	1,47	129	1,33
ES0115056139 - AC.BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	167	1,65	152	1,57
ES0116870314 - AC.GAS NATURAL	EUR	115	1,14	125	1,29
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA (EUR)	EUR	358	3,54	283	2,93
ES0144583111 - AC.IBERDROLA AMP JUN.10	EUR	0	0,00	11	0,11
ES0142090317 - AC.OBRASCON HUARTE	EUR	170	1,68	152	1,57
ES0173093115 - AC.RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	193	1,91	165	1,71
ES0173516115 - AC.REPSOL YPF	EUR	119	1,18	105	1,09
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA	EUR	581	5,74	488	5,05
TOTAL RV COTIZADA		2.814	27,81	2.465	25,49
TOTAL RENTA VARIABLE		2.814	27,79	2.465	25,50
ES0000000148 - IPF BANCO POPULAR (EUR)	EUR	0	0,00	100	1,03
ES0000000158 - IPF BBVA (EUR)	EUR	968	9,56	0	0,00
ES0000000135 - IPF BSCH (EUR)	EUR	190	1,88	190	1,97
TOTAL DEPÓSITOS		1.158	11,44	290	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.518	44,61	3.112	32,19
DE0001135168 - OB.ALEMANIA 5,25% VT.04/01/2011	EUR	0	0,00	463	4,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	463	4,79
XS0431928760 - BO.ARCELOMITTAL 8,25% VT.03/06/2013	EUR	150	1,48	149	1,54
XS0430329176 - BO.CATERPILLAR 5,125% VT.04/06/2012	EUR	321	3,17	322	3,33
DE000A0DEJU3 - OB.BANESTO %VAR PERP (CALL 04/11)	EUR	67	0,66	61	0,63
XS0202774245 - OB.BSCH FINANCE 5,75% PERP (CALL 01/11)	EUR	321	3,17	298	3,08
US25156PAF09 - OB.DEUTSCHE TELE 5,25% VT.22/07/13 (USD)	USD	242	2,39	263	2,72
XS0132407957 - OB.DEUTSCHE TELEKOM 7,125% VT.11/07/2011	EUR	318	3,14	320	3,31
XS0188305741 - OB.ERST FINANC%VAR VT29/3/49 (CALL12/10)	EUR	55	0,54	50	0,52
XS0362491291 - OB.FORTIS HYBRID FIN PERP (CALL 06/13)	EUR	154	1,52	140	1,45
XS0200688256 - OB.NORDEA BANK AB %VAR PERP(CALL3/11)	EUR	72	0,71	68	0,70
DE0009190702 - OB.POPULAR CAPITAL 6% PERP (CALL 01/11)	EUR	86	0,85	86	0,89
XS0205935470 - OB.RBOS 5,5% VT.29/11/49 (CALL12/10)	EUR	100	0,99	71	0,73
XS0181571364 - OB.UNION FENOSA FIN. 5% VT.09/12/2010	EUR	0	0,00	508	5,25
US92857WAF77 - OB.VODAFONE GROUP 5% VT.16/12/2013 (USD)	USD	243	2,40	266	2,75
GB0056794497 - PFD.BRITISH AIR FIN 6,75%PERP(CALL11/10)	EUR	143	1,41	105	1,09
KYG7513K1031 - PFD.REPSOL A 7,45% PERP(CALL11/10) (USD)	USD	337	3,33	370	3,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.609	25,76	3.077	31,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.609	25,76	3.540	36,62
TOTAL RENTA FIJA		2.609	25,76	3.540	36,62
US88579Y1010 - AC.3M CO (USD)	USD	13	0,13	13	0,13
DE0008404005 - AC.ALLIANZ AG.	EUR	71	0,70	70	0,72
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS	EUR	172	1,70	148	1,53
US1729671016 - AC.CITIGROUP INC (USD)	USD	7	0,07	8	0,08
US12621E1038 - AC.CNO FINANCIAL GROUP (USD)	USD	1	0,01	1	0,01
FR0000120644 - AC.DANONE	EUR	205	2,02	206	2,13
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	251	2,48	243	2,51
DE000ENAG999 - AC.E.ON AG	EUR	121	1,19	124	1,28
GG00B1ZBD492 - AC.NB PRIVATE EQUITY PARTNERS (USD)	USD	209	2,06	230	2,38
NL0000009538 - AC.PHILIPS ELECTRONICS N.V.	EUR	101	1,00	109	1,13
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	59	0,58	66	0,68
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	90	0,89	86	0,89
FR0000120271 - AC.TOTAL SA	EUR	307	3,03	300	3,10
TOTAL RV COTIZADA		1.607	15,86	1.604	16,57
TOTAL RENTA VARIABLE		1.607	15,87	1.604	16,59
LU0100600369 - AC.INVESCO GRTR CHINA EQTY-C SICAV (USD)	USD	372	3,67	339	3,51
LU0219445300 - AC.MFS MERID FUND US RESEARCH SICAV(USD)	USD	574	5,67	575	5,95
TOTAL IIC		946	9,34	914	9,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.162	50,97	6.058	62,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.680	95,59	9.170	94,85

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 aplicable

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

	SI	NO
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

Existe un accionista con un saldo de 2.285.847,97 euros, que representa un 22,57% sobre el total de la Sociedad.

Las entidades del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de inversión en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 50,45 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de inversión.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, SA, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, SA. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la Entidad Depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La actividad económica continúa recuperándose en los países desarrollados, aunque se observan señales negativas en países como Estados Unidos. Esto, sumado a una moderación del dinamismo en las principales economías emergentes, ha despertado preocupaciones entre los inversores por el riesgo de una recaída. En Estados Unidos, el Producto Interior Bruto (PIB) ha crecido un +0,4% trimestral en el segundo trimestre, menor que el de los anteriores (1T10: +0,9%). En Japón, el PIB ha moderado de forma significativa su crecimiento hasta el +0,4% trimestral (1T10: +1,2%). Por otro lado, el crecimiento del PIB de la zona euro se ha acelerado en el segundo trimestre hasta el +1% trimestral (1T10: +0,3%), destacando el de Alemania. En términos de política fiscal, los países periféricos de la zona euro están cumpliendo, en general, con sus objetivos previstos de consolidación fiscal para este año, que contrasta con las medidas de estímulo fiscal implementadas en Estados Unidos y anunciadas en Japón. Por otra parte, las condiciones de los mercados financieros se han relajado por la publicación del resultado de las pruebas de solvencia para la banca europea por parte del Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) y por unas ratios de capital más exigentes, pero que podrán implementarse en un período más extenso, por parte del Comité de Basilea.

Los bancos centrales han mantenido el tono extremadamente acomodaticio y han implementado algunas medidas adicionales de heterodoxia monetaria, ante el reciente episodio de volatilidad de los mercados financieros y de mayor preocupación por la posibilidad de recaída en Estados Unidos. La Reserva Federal norteamericana (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango de entre el 0% y el 0,25%, reiterando que mantendrá los tipos excepcionalmente reducidos por un período prolongado. Además, ha decidido mantener constantes sus tenencias de activos a largo plazo y reinvertir los pagos de deuda de agencias y MBS en bonos del Tesoro. La Fed también se ha mostrado dispuesta a implementar medidas adicionales para apoyar a la economía si fuese necesario. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo rector en el 1%, insistiendo en que es el adecuado. La inestabilidad financiera causada por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países de la zona euro ha provocado que extendiera ciertas medidas de política monetaria heterodoxa. El Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo rector en el 0,50% y en 200 m.m. de libras su programa de compra de activos, aunque continúan las divergencias entre los miembros del Comité de Política Monetaria. Por su parte, el Banco de Japón no ha modificado el tipo oficial del 0,10% y ha introducido una nueva operación de financiación a tipo

de interés fijo a seis meses, por 10 billones de yenes (118 m.m. de dólares), manifestando que implementará medidas adicionales si fuera necesario.

La penalización por riesgo entre la deuda soberana de los países periféricos de la zona euro y la referencia alemana han repuntado, excepto en España, que se ha beneficiado de los resultados de las pruebas de solvencia del sistema bancario. El repunte ha sido más acusado en Irlanda, alcanzando máximos desde el inicio de la UME, por el incremento del coste del rescate bancario para el gobierno. En este contexto, Standard & Poor's y Moody's han rebajado un nivel el rating de la deuda soberana irlandesa a largo plazo. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo estadounidense y alemana han retrocedido hasta el 2,51% y el 2,28%, respectivamente, a partir de su rol de activo refugio ante las preocupaciones por la desaceleración económica global.

Las menores dudas acerca de la situación de los sistemas financieros en los países de la zona euro tras la realización de las pruebas de solvencia, el tono positivo de los datos macroeconómicos en la zona euro y la posible adopción de nuevas políticas monetarias acomodaticias por parte de la Fed y el Banco de Inglaterra han apoyado al euro, que se ha apreciado frente al dólar (11,1%) y la libra esterlina (5,7%). Así, el dólar estadounidense ha concluido el trimestre en 1,36 USD/EUR y la libra esterlina en 0,87 GBP/EUR. El yen se ha apreciado cerca de un 6%, hasta 83,5 JPY/USD, a pesar de que las autoridades japonesas han intervenido en el mercado de divisas por primera vez desde 2004.

El crecimiento económico de los países emergentes continúa siendo vigoroso, aunque más moderado que en la primera parte del año. La mejor posición de estos países en relación a las economías desarrolladas sigue atrayendo importantes flujos de capital. Como consecuencia, las autoridades económicas han llevado a cabo nuevas actuaciones para reducir las presiones cambiarias apreciatorias en países como Brasil o México. Esta situación, junto con la contención de la inflación, ha motivado que el banco central de Brasil detuviera los aumentos del tipo de interés oficial (10,75%) tras la subida de julio. En Asia, sin embargo, continúa la estrategia de retirada de estímulos monetarios de las medidas adoptadas durante la crisis. En este sentido, las autoridades chinas han permitido una apreciación del yuan frente al dólar del 2% desde mediados de junio. Asimismo, en India, el banco central sigue aumentando el tipo rector, hasta el 6%. En Europa del Este, región emergente en la que la recuperación económica ha sido más débil, la atención se ha centrado en la incertidumbre respecto a la gestión de las cuentas públicas del nuevo gobierno húngaro. Tras la paralización del programa de préstamo por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) y las acciones negativas de las agencias de rating, el Banco Central de Hungría ha expresado que podría llevar a cabo subidas del tipo de interés de referencia si aumenta la aversión al riesgo respecto al país. En este sentido, ha hecho referencia a la peor capacidad de pago de las familias endeudadas en moneda extranjera, por la depreciación del florín, y a la necesidad de que el gobierno detalle a través de qué medidas logrará contener el déficit público. En Turquía, el retraso de la aplicación de leyes de responsabilidad fiscal hasta 2012, relacionado con el año electoral 2011, ha sido valorado negativamente por parte de las agencias de rating.

El foco de atención de los mercados de acciones ha permanecido en la evolución de los indicadores económicos, el sistema financiero y en la deuda soberana europea. Los principales índices bursátiles han subido con fuerza en el trimestre gracias a una mejor percepción respecto al sistema financiero y la deuda soberana europeos. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 se ha revalorizado un +10,72% en el trimestre, sin embargo en euros ha caído un -0,36%, por la apreciación del euro frente al dólar. En Europa, el STOXX Europe 50 ha subido un +5,19%, el EURO STOXX 50 un +6,78% y el IBEX 35 español un +13,51%. El sector financiero ha sido uno de los factores claves, con la publicación de las pruebas de solvencia de los principales bancos europeos, que han aportado una fuerte dosis de confianza por el ejercicio de transparencia y por mejorar las expectativas más optimistas. Otro de los aspectos importantes para el sector financiero ha sido la firma de la normativa de capital del Comité de Basilea, que ha influido positivamente en los mercados de renta variable. Por su parte, en América Latina, el índice de la bolsa de México ha perdido en el trimestre un -1,70% en euros y el índice brasileño ha subido un +8,73% en euros. La bolsa japonesa ha cerrado el tercer trimestre con pérdidas, del -5,26% en euros en el caso del el NIKKEI 300.

En los próximos meses, el crecimiento económico mundial se moderará a partir de las medidas restrictivas aplicadas por los países emergentes, las consecuencias de la inestabilidad financiera en Europa y el menor impulso fiscal en Estados Unidos. Esta moderación no representa el inicio de una recaída. La inflación continuará contenida a partir de los excesos de capacidad productiva.

En el cuarto trimestre tendrá especial interés la campaña de resultados, en la que el mercado podrá medir el impacto que la ralentización económica está teniendo en las cuentas de las compañías. También continuará en el foco del mercado la deuda soberana europea y la evolución de los indicadores económicos, tanto en Estados Unidos como en Europa.

El patrimonio sube desde 9.668.364,19 euros hasta 10.126.879,12 euros, es decir un 4,74%. El número de accionistas baja desde 165 unidades hasta 164 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 5,02% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,19% sobre el patrimonio medio. Las inversiones en los mercados de Renta Fija siguen centradas principalmente en Bonos corporativos y en Imposiciones a plazo fijo. La duración de la cartera se ha reducido de forma progresiva, se han incorporado algunas emisiones tanto de mercado secundario como alguna del mercado primario que este período ha empezado a reactivarse. Además hemos ampliado la exposición en Deuda Pública española a corto plazo aprovechando la ampliación de los diferenciales de rentabilidad con respecto a la Deuda alemana.

La exposición total de Renta Variable se ha ido incrementando durante el período desde la infraponderación del trimestre anterior. La composición sectorial ha ido adquiriendo un sesgo menos defensivo favoreciendo posiciones más cíclicas ante la posibilidad de que el mercado cotice una simple moderación, que propicie una mayor aceptación de los activos de riesgo, y no una recaída del crecimiento económico mundial. Geográficamente, la cartera se concentra principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 1.40%, habiéndose situado la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre en el -0.96% el 22/09/10 y la máxima diaria en el 1.24% el 02/08/10. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -2.01% el 14/05/10 y la máxima diaria ha ascendido a 4.83% el 10/05/10, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -4.75% el 10/10/08, mientras que la máxima diaria ha llegado al 5.74% el 13/10/08. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 10.73% con un VaR mensual del 7.42%.