

## SIGLO XXI BOLSA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 198

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

**Gestora:** CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** CREDIT SUISSE      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDAR & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [//entry.credit-suisse.ch/csfs/p/esp/es/management/index.jsp](http://entry.credit-suisse.ch/csfs/p/esp/es/management/index.jsp).

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

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

[departamento.marketing@credit-suisse.com](mailto:departamento.marketing@credit-suisse.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La vocación inversora de la Sociedad será global, pudiendo invertir en valores e instrumentos financieros, tanto de renta fija como de renta variable, en acciones o participaciones de otras IIC de carácter financiero, depósitos e instrumentos del mercado monetario, tanto de forma directa como indirecta. No estarán predeterminados de antemano los porcentajes en los diversos activos e instrumentos financieros en los que puede invertir la sociedad, la distribución geográfica de la inversión ni la composición de sectores, siendo la sociedad Gestora la que en cada momento y en función de las expectativas que se barajen para cada tipo de activo, país y sector, la que determinará los mismos. En la gestión de la sociedad no se toma ningún índice de referencia ni se realiza una gestión encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad.

#### Operativa en instrumentos derivados

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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	0,58	0,62	1,20	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,26	0,35	0,56

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	617.600,00	619.302,00
Nº de accionistas	150,00	147,00
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	4.708	7,62	6,94	7,74
2009	4.706	7,64	6,21	7,65
2008	4.386	6,80	6,41	9,07
2007	6.622	9,07	8,25	9,24

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 2010	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	Año t-3	Año t-5
-0,23	3,41	5,62	-8,20	-0,51	12,42	-25,10		

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

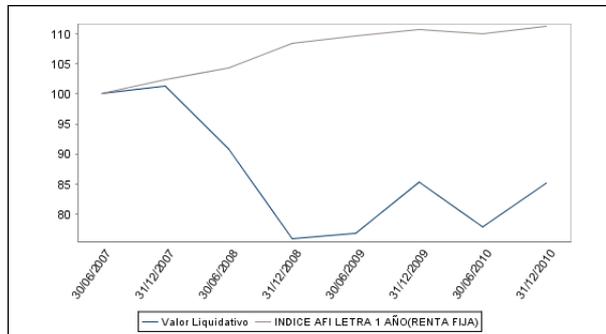
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,98	0,25	0,25	0,25	0,24	0,99	1,03		
<b>Ratio total de gastos sintético(v)</b>	1,09	0,28	0,28	0,27	0,26	1,03	1,12		

(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.

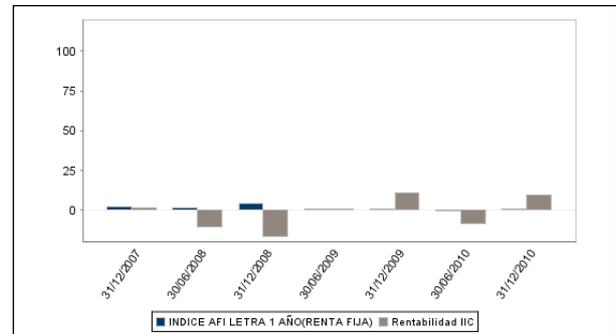
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Mayo de 2007 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Mayo de 2007

## 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	4.669	99,17	4.187	96,88
* Cartera interior	1.930	40,99	1.301	30,10
* Cartera exterior	2.734	58,07	2.874	66,50
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,11	12	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12	0,25	61	1,41
(+/-) RESTO	26	0,55	74	1,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.708</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.322</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)	4.322	4.706	4.706	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,23	0,61	0,38	-1,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,69	-8,96	-0,33	-16,40
(+) Rendimientos de gestión	9,26	-8,36	0,84	-16,16
+ Intereses	0,29	0,38	0,67	-0,22
+ Dividendos	0,98	1,05	2,03	-0,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,93	1,07	0,15	-1,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,83	-6,15	-0,36	-1,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,70	-0,73	-2,43	1,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,88	-0,08	0,79	-11,38
± Otros resultados	3,91	-3,90	-0,01	-1,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,60	-1,17	-0,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	0,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-0,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	0,13
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,19	-0,34
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.708</b>	<b>4.322</b>	<b>4.708</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

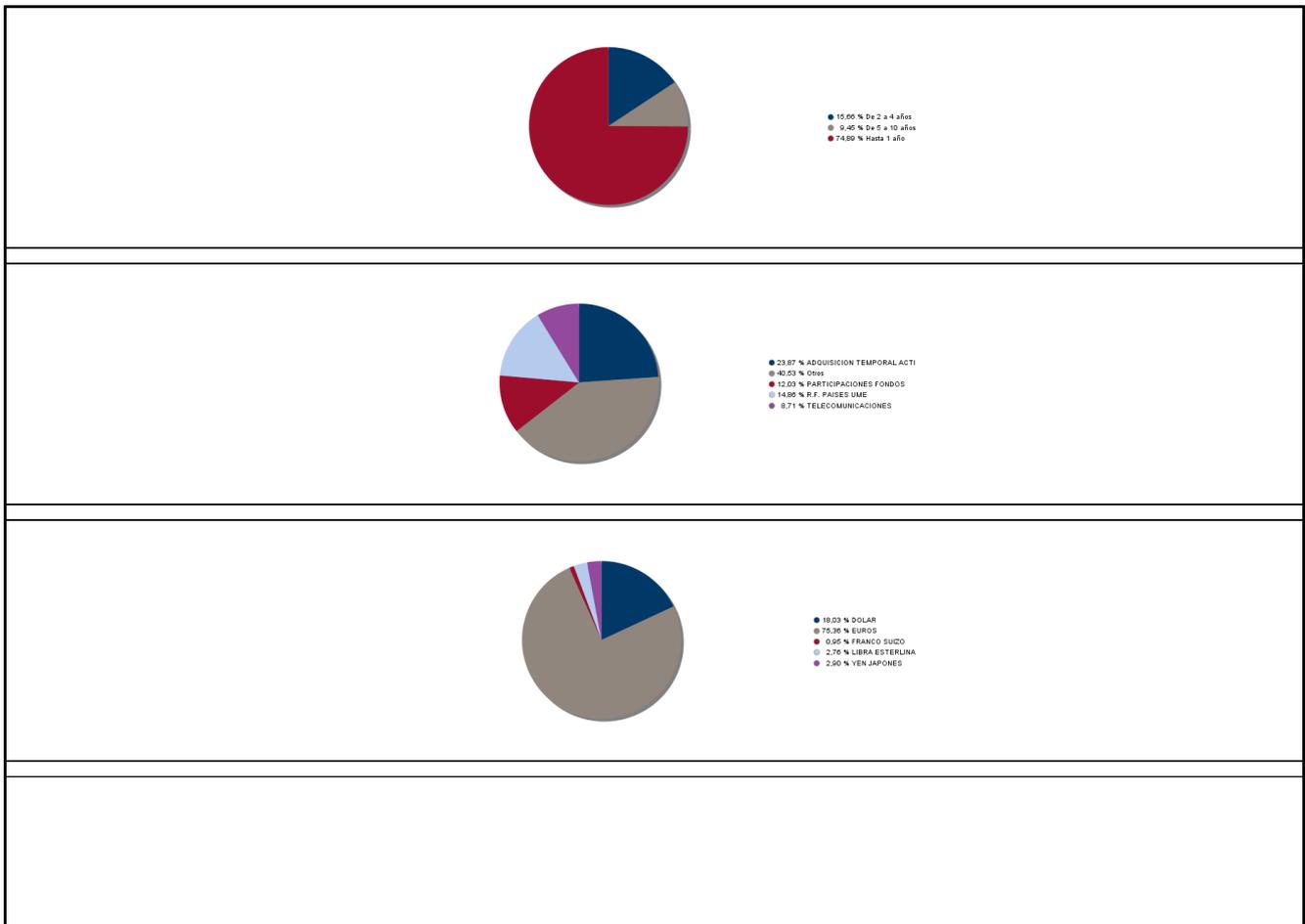
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0414950784 - BONOS CAJA MADRID 3,500 2014-11-13	EUR	94	1,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	1,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		94	1,99	0	0,00
ES0L01105201 - LETRAS TESORO PUBLICO 0,800 2010-07-01	EUR	0	0,00	672	15,55
ES0L01204202 - LETRAS TESORO PUBLICO 0,930 2011-01-03	EUR	1.109	23,56	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.109	23,56	672	15,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.203	25,54	672	15,55
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	45	0,95	141	3,25
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	42	0,90	37	0,86
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	32	0,68	32	0,75
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	92	1,96	74	1,71
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	27	0,58	26	0,60
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOM TECH SA	EUR	22	0,46	23	0,54
ES0173093115 - ACCIONES REDESA	EUR	39	0,82	32	0,75
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	50	1,06	40	0,93
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	221	4,68	140	3,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		570	12,10	546	12,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		570	12,10	546	12,63
ES0143674036 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	47	0,99	42	0,98
ES0113286035 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	29	0,62	25	0,58
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	29	0,62	26	0,61
ES0175449034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	50	1,05	2	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		155	3,29	96	2,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.927	40,93	1.314	30,39
IT0004604671 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2,100 2021-09	EUR	141	2,99	0	0,00
US912828KM16 - BONOS TREASURY INFL IX N/B 1,250 2014-04-15	USD	0	0,00	265	6,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		141	2,99	265	6,12
PTPETROM0005 - BONOS PARPUBLICA PART PUBLICAS 5,250 2017-09-28	EUR	38	0,81	0	0,00
PTRELAOM0000 - BONOS REN-REDES ENERGIICAS NACIONAIS 6,375 2013-	EUR	107	2,27	110	2,55
USU75000AK27 - BONOS ROCHE HLDGS INC 2,250 2012-03-01	USD	0	0,00	86	2,00
XS0196776214 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 4,500 2011-07-21	EUR	0	0,00	103	2,38
XS0400002670 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU 6,375 2011-11-25	EUR	0	0,00	107	2,47
XS0493818834 - BONOS AMUNDI FRANCE 1,031 2013-03-12	EUR	100	2,12	99	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		245	5,20	506	11,70
XS0189727869 - BONOS BAT INTL FINANCE 4,375 2011-06-15	EUR	102	2,17	103	2,38
XS0400002670 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU 6,375 2011-11-25	EUR	104	2,21	0	0,00
XS0400467121 - BONOS E.ON INTERNATIONAL FIN BV 4,750 2010-11-2	EUR	0	0,00	76	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		206	4,39	179	4,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		592	12,58	949	21,96
XS0544398141 - BONOS CREDIT SUISSE LONDRES 4,456 2013-10-07 *	EUR	97	2,07	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		97	2,07	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		690	14,65	949	21,96
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	0	0,00	37	0,85
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	51	1,09	40	0,93
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	45	0,95	43	0,99
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	48	1,01	0	0,00
IT0000072626 - ACCIONES INTESA SANPAOLO-RPS	EUR	59	1,25	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	40	0,85	43	0,98
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	159	3,37	148	3,42
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	45	1,03
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	37	0,79	38	0,88
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	53	1,12	45	1,03
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	36	0,76	33	0,76
GB0000961622 - ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	55	1,16	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	39	0,83	36	0,84
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	44	0,93	45	1,04
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	48	1,02	48	1,11
DE0005151005 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	50	1,15
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER AG	EUR	0	0,00	46	1,06
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	47	1,00	39	0,91
DE0007037145 - ACCIONES RWE AG	EUR	82	1,73	84	1,95
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	44	0,94	41	0,94
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	43	0,91	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	23	0,49	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	24	0,51	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	0	0,00	56	1,29
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	59	1,25	46	1,07
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD	USD	45	0,95	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	47	1,00	0	0,00

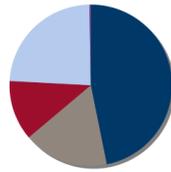
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	0	0,00	82	1,89
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	42	0,97
US3647601083 - ACCIONES THE GAP INC	USD	51	1,09	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	25	0,52	21	0,49
US38259P5089 - ACCIONES GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	62	1,43
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	31	0,67	35	0,82
US50075N1046 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	45	0,95	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	40	0,84	36	0,83
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	45	0,95	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	52	1,11	47	1,08
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	0	0,00	45	1,04
US8166362033 - ACCIONES MERRILL LYNCH & CO	USD	61	1,29	53	1,22
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	41	0,88	32	0,74
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	48	1,11
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	88	1,87	76	1,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.606</b>	<b>34,11</b>	<b>1.540</b>	<b>35,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.606</b>	<b>34,11</b>	<b>1.540</b>	<b>35,63</b>
IE00B0H1QB84 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL ASSET MNAG.LTD	EUR	0	0,00	44	1,03
LU0138171037 - PARTICIPACIONES SGAM LUXEMBOURG SA	JPY	88	1,87	86	1,99
LU0182985381 - PARTICIPACIONES BBVA&PARTNERS ALTERNAT.INVEST	EUR	91	1,94	91	2,10
LU0265797390 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	USD	50	1,07	52	1,21
LU0268888087 - PARTICIPACIONES SGAM LUXEMBOURG SA	JPY	47	0,99	0	0,00
LU0337098114 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET MNGT/LUX	USD	52	1,11	46	1,06
US57060U7046 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	76	1,61	60	1,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>404</b>	<b>8,59</b>	<b>380</b>	<b>8,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.700</b>	<b>57,35</b>	<b>2.869</b>	<b>66,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.627</b>	<b>98,28</b>	<b>4.183</b>	<b>96,78</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 2,07% 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





● 46.85 % ACCIONES  
 ● 16.06 % BONOS  
 ● 12.23 % Fondos de Inversión  
 ● 23.87 % LETRAS  
 ● 0.29 % Liquidez

### 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
ACCS. GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	Compra CALL PARPUB GALP CONVERTIBLE 28.09.2017	50	Inversión
ACCS. TOTAL SA	Compra CALL TOTAL SA 40 DIC 2011	160	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra PUT EUROSTOXX 50 2800 JUN/11(SEM1PY2 800)	336	Inversión
Total subyacente renta variable		546	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		546	
US TREASURY N/B 3.625% VTO 31/12/12	Venta FUT. US 2 YEAR NOTE (CBT) MARZO 11(TUH1)	164	Inversión
Total subyacente renta fija		164	
ACCS. INDITEX	Emisión PUT INDITEX VTO.JUN/11 P53.91	59	Inversión
ACCS. TOTAL SA	Emisión CALL TOTAL SA 44 DIC/2011	352	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión PUT C.SUISSE EUR NOTE LINKED SX5E 2013	90	Inversión
Total subyacente renta variable		501	
DIV: CHF	Venta FRANCO SUIZO	44	Cobertura
DIV: GBP	Venta LIBRA ESTERLINA	124	Cobertura
DIV: JPY	Venta YEN JAPONES	135	Cobertura
DIV: USD	Venta DOLAR	422	Cobertura
DIV: USD	Venta DOLAR	0	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		725	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1390	

#### 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 aplica
-----------

#### 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

<p>a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.012.447,01 que supone el 21,51 % sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 142.152,73 suponiendo un 3,12 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 99.114,84 euros, suponiendo un 2,17 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.631,22 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.</p>
--

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

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El semestre ha sido muy positivo para la renta variable. El índice americano S&P 500 cierra el semestre con una subida del 22%. La mayor de la última década. Los índices europeos también cierran con subidas pero no tan significativas. El Eurostoxx 50 avanza un 9,08% en el semestre muy parecido al 9,02% que avanza el selectivo japonés Nikkei 225. Los mercados emergentes son de nuevo los que copan las subidas y el MSCI Emerging Markets acaba el semestre con una revalorización superior al 25%. El selectivo español compensa parte de las caídas que ha sufrido a lo largo del año ganando un 6,43% en este mismo periodo. La volatilidad de la renta variable se ha ido reduciendo, con el VIX (indicador de volatilidad del S&P 500) cerrando el año por debajo del 18%.

La renta variable se ha animado en la última parte del año gracias a unas valoraciones muy atractivas y una publicación de resultados por encima de lo que estimaban los analistas. Debemos recordar que el crecimiento de los beneficios empresariales en Estados Unidos en el 2010 se cierra holgadamente por encima del 20%. Para este año 2011 el consenso sitúa el crecimiento en el 14%. Las empresas han acometido a una fuerte reestructuración que se está notando en los márgenes y en los resultados. Un coste de oportunidad muy bajo sumado a unas valoraciones atractivas ha hecho que el dinero entre en la renta variable. Las dudas siguen surgiendo con los países periféricos y la refinanciación de su deuda y las correcciones de la renta variable han venido marcadas por este factor.

En renta fija el comportamiento del mercado tuvo como principal referencia lo acontecido en el frente soberano. En este sentido habría que marcar dos etapas claramente diferenciada: una primera de reducción de spreads?, tras la publicación de los stress-test? de las entidades financieras de la zona Euro y de la aprobación de paquetes de reducción de déficit públicos, que duraría hasta mediados de noviembre; y una última etapa de rápido ensanchamiento de spreads?, consecuencia de la crisis irlandesa y de la incertidumbre sobre la aprobación de nuevas normativas por parte de la UE sobre la participación de los bonistas en futuros rescates de deudas soberanas. En esta última etapa se produce un fuerte contagio a Portugal (el 10 años pasa del 5,58% al 6,60%), a España (pasa del 4,57% al 5,45%) y alcanza a países como Italia. Los diferenciales sobre el bono alemán a 10 años de los países periféricos de la zona Euro alcanzan máximos llegando a cotizar a +456 pbs en el caso de Portugal, +283 pbs España, +199 Italia y +606 Irlanda.

Por lo que respecta a EE.UU., tras la aprobación definitiva del QE2 (?compra con el rumor, vende con la noticia?) y ante la aparición de signos más claros de recuperación en su economía, el 10 años pasó desde el 2,94% al 3,30%, tras hacer mínimos de 2,38% en los momentos previos al QE2. El bono alemán también ha experimentado un incremento de rentabilidades, pasando del 2,56% al 2,96%, ante los buenos datos de la economía alemana y al parecer claro que va a ser uno de los que sufra por la crisis soberana, ya sea por ayudar a los países periféricos o por el hundimiento de sus socios comerciales, por lo que no tiene el efecto refugio que tuvo en el primer semestre.

Respecto al crédito, se ha producido un comportamiento contrario entre los bonos corporativos y los financieros. En este sentido, mientras los corporativos han estrechado los spreads?, pasando el Itraxx Main 5 años desde 130 pbs hasta 105 pbs, los financieros han ampliado (al estar ligados al comportamiento soberano) pasando desde 163 pbs a 178 pbs, habiendo pasado por un mínimo de 102 pbs.

Los datos macroeconómicos han continuado con su mejora. El crecimiento del PIB americano en el tercer trimestre se ha situado en un +2,6%. En el semestre se han creado prácticamente 200.000 puestos de trabajo en Estados Unidos. Los indicadores adelantados continúan en territorio de expansión económica. El PIB del tercer trimestre en la Eurozona creció un 1,9%, con Alemania a la cabeza creciendo prácticamente un 4%. Los indicadores adelantados de la zona euro también se sitúan en territorio expansivo. El problema de la zona euro es la dispersión de crecimientos encontrándonos con países como España donde la economía creció tan sólo un 0,2%. La fuerte reducción de los altos déficit está siendo clave a la

hora de mermar el crecimiento.

Así, durante el periodo la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 9,22%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 4.707.809,24 euros y los accionistas se han incrementado hasta 151 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima del -0,29% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. La exposición a renta variable ha contribuido a generar la rentabilidad del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 11,26% y 56,70%, respectivamente y a cierre del mismo de 14,43% en renta fija y 52,52% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario y otros.

A 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene posición en derivados a través de opciones y futuros, sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Adicionalmente, la Sociedad ha vendido futuros sobre bonos en prevención de un posible repunte de los tipos de interés a lo largo de la curva.

Finalmente, con el objeto de cubrir el riesgo divisa, la Sociedad ha utilizado contratos "forwards".

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2010 suponía un 11,87%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y SGAM LUXEMBOURG SA.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2010 las siguientes estructuras: BONO GALP CONVERTIBLE 28.09.2017 y BONO C.SUISSE EUR NOTE LINKED 10.13.

Obligación emitida por la empresa estatal lusa PARPUBLICA, convertible por el tenedor, en acciones de GALP a 15,25 euros, con fecha de vencimiento 28/09/2017 y una Nota emitida por Credit Suisse AG, London, vencimiento de tres años en el momento de la emisión (7 de Octubre de 2010), paga un cupón trimestral de Euribor 3m + 3.5%, y el pago final depende de la evolución del Índice DJ Eurostoxx 50 y se calcula en base a una barrera establecida en el 39% del nivel inicial del índice.

Para el año 2011 somos positivos, dado que creemos que el crecimiento macroeconómico va a continuar su senda alcista, los resultados empresariales van a seguir mejorando y la falta de alternativas con un coste de oportunidad tan bajo va hacer que la renta variable siga cotizando a unos ratios muy atractivos. Este positivismo no está exento de una alta precaución según vayan llegando los fuertes vencimientos de deuda que hay a mitad de año en los países periféricos.