

ANGULO VERDE S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3350

Informe Semestral del Primer Semestre 2010

Gestora: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**

DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en
<http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter

Avenida de Bruselas, 12

28108 - Alcobendas

Madrid

901113113

Correo Electrónico

N/D

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: 25/05/2007

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: Esta será global. Se podrán adoptar los cambios en la inversión de forma inmediata.

El objetivo de la sociedad es lograr la máxima rentabilidad para sus accionistas, cumpliendo en todo momento con la normativa vigente aplicable a las Instituciones de Inversión Colectiva.

No existirá predeterminación en activos de renta variable, renta fija, divisas y demás activos en los que invertirá, oscilando a juicio de las directrices marcadas por el Consejo de Administración y la sociedad gestora en función de las expectativas que tengan en el Mercado. Tampoco existen objetivos predeterminados ni límites en la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sectores, ni países. La sociedad podrá invertir en países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

La sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de riesgos y como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	0,56	1,09	0,56	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,10	0,19	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	786.492,00	380.827,00
Nº de accionistas	148,00	118,00
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	6.341	8,06	7,50	8,22
2009	2.862	7,50	7,31	9,50
2008	2.951	8,83	8,22	10,54
2007	4.712	10,54	9,75	11,01

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	ND

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
7,47	3,19	4,14	-0,76	-1,09	-14,86	-16,22		

Gastos (% s/ patrimonio medio)

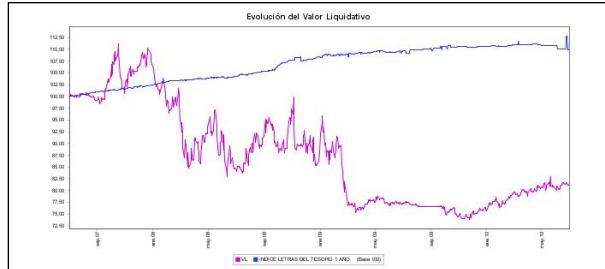
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,25	0,27	0,27	0,31	1,01	0,96		
Ratio total de gastos sintetico(v)	0,52	0,25	0,27	0,27	0,31	1,01	0,96		

(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.

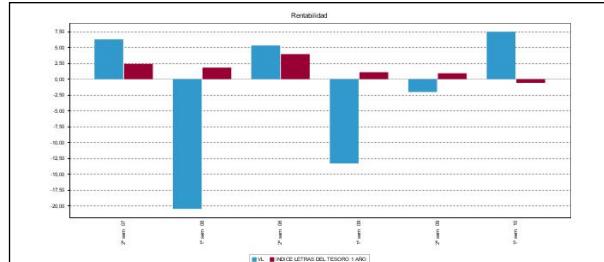
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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



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	5.767	90,95	2.785	97,31
* Cartera interior	49	0,77	103	3,60
* Cartera exterior	5.718	90,18	2.682	93,71
* 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)	290	4,57	46	1,61
(+/-) RESTO	283	4,46	32	1,12
TOTAL PATRIMONIO	6.341	100,00 %	2.862	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)	2.857	2.559	2.857	
± Compra/ venta de acciones (neto)	85,29	13,15	85,29	835,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,15	-1,89	6,15	-568,87
(+) Rendimientos de gestión	7,17	-1,19	7,17	-966,21
+ Intereses	0,01	0,18	0,01	-95,76
+ Dividendos	1,05	0,42	1,05	261,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	-0,72	0,41	-183,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,03	-1,39	8,03	-935,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,71	-1,42	-4,71	379,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,68	1,77	1,68	37,11
± Otros resultados	0,70	-0,05	0,70	-2.318,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,63	-1,03	136,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	41,04
- Comisión de depositario	0,00	-0,03	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,19	-0,20	53,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-25,70
- Otros gastos repercutidos	-0,50	-0,05	-0,50	1.355,70
(+) Ingresos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.341	2.857	6.341	

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

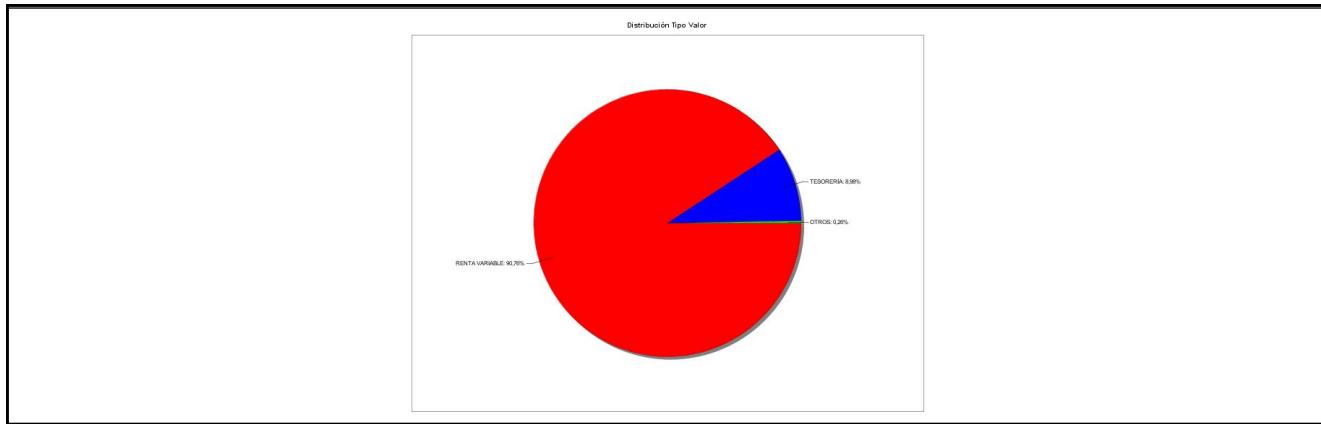
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	13	0,21	14	0,49
ES0147200036 - ACCIONES IBERIA	EUR	0	0,00	42	1,46
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	12	0,18	14	0,48
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	30	0,47	34	1,18
TOTAL RV COTIZADA		55	0,86	103	3,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		55	0,86	103	3,61
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		55	0,86	103	3,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JP3674600006 - ACCIONES NISSIN HELTH FOOD	JPY	170	2,68	0	0,00
JP3225800006 - ACCIONES KAWASUMI LAB	JPY	16	0,25	0	0,00
JP3993850001 - ACCIONES WATABE WEDDING CORP	JPY	31	0,49	0	0,00
JP3250600008 - ACCIONES KYOTO KIMONO YUZEN C	JPY	112	1,77	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM SA	EUR	190	2,99	63	2,19
JP3197600004 - ACCIONES IONO PHARMACEUTICAL	JPY	106	1,67	0	0,00
JP3371900006 - ACCIONES ISHINGAKUKAI CO	JPY	60	0,94	0	0,00
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO LTD	JPY	174	2,75	0	0,00
JP3806000000 - ACCIONES FUKUDA DENSHI CO LTD	JPY	202	3,19	0	0,00
JP3681180000 - ACCIONES NITTO FC CO LTD	JPY	137	2,16	0	0,00
JP3747800005 - ACCIONES NIPPON PILLAR PACKIN	JPY	0	0,00	28	0,96
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO	JPY	0	0,00	33	1,15
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATIO	CAD	109	1,72	81	2,82
JP3475200006 - ACCIONES DAIICHIKOSHIO CO LTD	JPY	112	1,76	61	2,15
JP3399300007 - ACCIONES S FOODS INC	JPY	13	0,21	12	0,42
JP3682800002 - ACCIONES NITTO SEIKO CO LTD	JPY	0	0,00	10	0,35
JP3157200001 - ACCIONES UCHIDA YOKO CO LTD	JPY	0	0,00	9	0,32
JP3492000009 - ACCIONES DAINICHI CO LTD	JPY	0	0,00	9	0,30
JP3807700004 - ACCIONES FUJI ELECTRONICS CO	JPY	0	0,00	10	0,36
JP3697800005 - ACCIONES JAPAN CASH MACHINE	JPY	0	0,00	9	0,32
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	11	0,18	9	0,32
JP3192000002 - ACCIONES OKABE CO LTD	JPY	0	0,00	9	0,31
JP3459000000 - ACCIONES TAKARA PRINTING CO	JPY	11	0,17	9	0,31
JP3471800007 - ACCIONES TAMRON CO LTD	JPY	0	0,00	8	0,30
JP3576500007 - ACCIONES TOKYO INDIVIDUALIZED	JPY	0	0,00	47	1,64
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORP	JPY	9	0,14	6	0,22
JP3131300000 - ACCIONES AS ONE CORP	JPY	135	2,12	10	0,34
JP3126600000 - ACCIONES ALOKA CO LTD	JPY	0	0,00	7	0,26
JP3266050008 - ACCIONES AIRPORT FACILITIES C	JPY	7	0,11	9	0,31
JP3425400003 - ACCIONES CENTRAL SECURITY	JPY	0	0,00	10	0,34
JP3528400009 - ACCIONES ICHYODA CO LTD	JPY	0	0,00	10	0,35
JP3679700009 - ACCIONES NIPPON OIL CORP	JPY	0	0,00	29	1,01
JP3400900001 - ACCIONES SUMITOMO OSAKA	JPY	0	0,00	11	0,37
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI BREWERIES	JPY	0	0,00	38	1,34
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	0	0,00	47	1,63
JP3802600001 - ACCIONES FAMILYMART CO LTD	JPY	0	0,00	58	2,01
JP3844600001 - ACCIONES HOKURIKU ELECTRIC	JPY	0	0,00	11	0,37
JP3167500002 - ACCIONES LEOPALACE21 CORP	JPY	28	0,44	31	1,07
JP3919200000 - ACCIONES MEITEC CORP	JPY	0	0,00	48	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3819400007 - ACCIONES FUJI MEDIA HOLDINGS	JPY	0	0,00	23	0,81
JP3486600004 - ACCIONES AOI INSURANCE CO LT	JPY	0	0,00	20	0,70
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	70	1,11	75	2,61
US48268K1016 - ACCIONES KT CORP-SP ADR	USD	0	0,00	26	0,90
JP3932400009 - ACCIONES ISOMPO JAPAN INSURANC	JPY	0	0,00	31	1,09
US8641591081 - ACCIONES STURM RUGER & CO INC	USD	0	0,00	19	0,66
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	8	0,13	11	0,37
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	64	2,25
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDING	USD	26	0,41	0	0,00
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE -KLM	EUR	17	0,27	19	0,66
US8816091016 - ACCIONES TEXACO	USD	0	0,00	14	0,51
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	18	0,63
GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	205	3,23	20	0,72
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	29	1,03
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	21	0,72
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTFA	EUR	0	0,00	20	0,70
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	11	0,37
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	22	0,35	24	0,83
IT0003132476 - ACCIONES ENI, S.P.A.	EUR	57	0,89	63	2,20
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	164	2,59	66	2,32
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	51	1,76
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	18	0,65
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	162	2,56	93	3,26
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	0	0,00	17	0,59
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO	JPY	0	0,00	11	0,37
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	106	1,67	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	291	4,58	106	3,70
FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	8	0,13	10	0,36
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	438	6,91	129	4,49
TOTAL RV COTIZADA		3.206	50,57	1.739	60,77
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.206	50,57	1.739	60,77
CH0024391002 - PARTICIPACIONES ZUERCHER KANTONALBAN	CHF	19	0,30	0	0,00
CH0029792717 - PARTICIPACIONES ZUERCHER KANTONALBAN	CHF	133	2,10	0	0,00
GB00B15KXP72 - PARTICIPACIONES ETFS SECURITIES	USD	85	1,33	0	0,00
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SKANDIA GL FUNDS	USD	126	1,98	0	0,00
US26922X1072 - PARTICIPACIONES ETFS SECURITIES	USD	227	3,58	0	0,00
US06739H2141 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	100	1,58	0	0,00
US9026417603 - PARTICIPACIONES UBS SECURITIES	USD	17	0,26	17	0,60
US9026418288 - PARTICIPACIONES UBS SECURITIES	USD	0	0,00	15	0,53
US9026417371 - PARTICIPACIONES UBS SECURITIES	USD	16	0,26	17	0,59
US25154H5330 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK AG	USD	14	0,22	16	0,56
US06739H17439 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	0	0,00	98	3,41
US06739H3057 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	124	1,95	84	2,93
US06739H2976 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	191	3,01	83	2,90
US06739H2711 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	61	0,97	52	1,81
US8702972154 - PARTICIPACIONES SWEDISH EXPORT	USD	64	1,01	67	2,33
US06739H2067 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	75	1,18	75	2,62
US8702976031 - PARTICIPACIONES SWEDISH EXPORT	USD	626	9,88	252	8,79
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK CAPITA	USD	614	9,68	144	5,04
TOTAL IIC		2.493	39,29	919	32,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.699	89,86	2.658	92,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.754	90,72	2.762	96,49

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
BON US TREASURY 4,625% 15-11-2016	V/ Fut. FUT 10 YR US SEP10	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
AC BANCO SABADELL	V/ FUTURO BANCO SABADELL SEP10 MEFF	41	Inversión
AC BANCO POPULAR	V/ Fut. FUT BANCO POPULAR SEP10 MEFF	23	Inversión
AC BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	V/ Fut. FUT SCH SEP10 MEFF (107)	83	Inversión
INDICE MSCI EAFE	V/ FUTURO E-MINI MSCI EMERG SEP10	476	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ FUTURO EMINI S&P SEP10(50)	209	Inversión
IBEX 35	V/ Fut. FUT IBEX PLUS JUL10 MEFF	184	Inversión
Total subyacente renta variable		1016	
DOLAR AUSTRALIANO	C/ FUTURO EURO DOLAR AUSTRALIANO SEP10	126	Inversión
DOLAR USA	V/ Fut. FUT E-MICRO AUD/USD SEP10	232	Inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. FUT EURO/GBP SEP10 CME	250	Inversión
YEN JAPONES	C/ FUTURO EURO YEN SEP10	598	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL	C/ Fut. FUT EURO EMINI FUT SEP10	312	Inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP10	1.999	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3518	
TOTAL OBLIGACIONES		4634	

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	
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

b) Incorporación del art. 15º.
c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
Operaciones Vinculadas:
g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial

de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el Semestre

Durante el primer semestre las bolsas, a nivel global, han terminado decantándose por caídas, al verse arrastradas por la preocupación sobre una posible desaceleración de la economía global. Entre los detonantes de esta situación se pueden enumerar los siguientes elementos: situación de la deuda soberana en países periféricos europeos, el anuncio de nuevas medidas fiscales de contracción para combatir los fuertes déficits presupuestarios, datos macroeconómicos americanos flojos confirmando ralentización en los avances de optimismo del consumidor y empresarios americanos de los primeros meses del año y la mala situación de su mercado inmobiliario, temores sobre cierta debilidad económica en China, incertidumbre generada en torno a la nueva regulación bancaria tanto en USA como en Europa y también, elementos de riesgo geopolítico ante las tensiones entre Corea del Norte y Corea del Sur. El conjunto de estos factores ha detonado una creciente aversión al riesgo, como queda reflejado en la evolución de la renta variable y la fuerte apreciación que ha venido registrando en este semestre el oro (+13%).

De todas formas, el Eurostoxx50 (-13%) cae bastante más que el americano SP500 (-9%), y a su vez se registran fuertes divergencias entre las distintas bolsas europeas: Ibex35-22% y Dax30 (Alemania) +0,14%. En Japón el Topix ha caído -7%, rompiendo también la tendencia apreciadora que registró durante el primer trimestre.

En el período de estos primeros 6 meses del año, hemos vuelto a chequear los mínimos vistos en julio 2009 durante este pasado mes de mayo, lo que socaba la idea de la tendencia bajista en medio/largo plazo que vienen registrando las bolsas.

Sectorialmente, los defensivos lo han hecho mejor con subidas en torno al 5% en Cuidado Personal y Doméstico, +2,5% en Alimentación y Bebidas y +2,3% en Retail. Los peores han sido los Bancos (-27%), Utilities (-22% afectados por la incertidumbre regulatoria sobre los precios de la energía y el debate sobre la ampliación de la vida a las nucleares en Alemania) y Recursos Naturales (-21,5%).

Los resultados empresariales del 1T sorprendieron positivamente con un alto porcentaje de resultados que superaban expectativas. Sin embargo, de cara a la evolución conjunta de los beneficios empresariales para el conjunto del año parece que hay cierto sentimiento de que estas cifras esperadas pueden ser demasiado optimistas y, que dada la difícil coyuntura económica, veremos próximamente revisiones a la baja de estas estimaciones de BPA en línea con lo que está ocurriendo las estimaciones del PIB para las principales zonas geográficas en los países desarrollados, cifras que están siendo rebajadas por varias entidades tanto privadas como del gobierno.

La curva de tipos de interés en Alemania ha ido desplazándose de forma paralela hacia abajo y se ha estrechado el diferencial con la curva americana. El bono 10 años alemán llegó a tocar los mínimos de rentabilidad cerca del 2,5% a principios de junio. Los bonos soberanos, de mayor solvencia y credibilidad, han ido actuando de activo refugio ante este

complicado entorno financiero y macroeconómico. La política monetaria del BCE no ha variado de forma substancial, manteniendo el tipo oficial sin cambios en el período, si bien se han restringido las inyecciones periódicas de liquidez al sistema, medida que ha sido bien acogida por los mercados y no ha creado una tensión adicional en los tipos de interés más cortos.

En el segundo trimestre de 2010 los mercados de deuda han estado totalmente condicionados por el riesgo soberano. Por este motivo, observamos comportamientos de los bonos soberanos totalmente dispares, según se trate de países europeos core o EE.UU. o países europeos periféricos como España, Portugal e incluso Italia, donde el mercado ha puesto en precio cierto riesgo de impago de la deuda, aunque desde luego sin llegar a los extremos de Grecia. Así, el 10A estadounidense y el alemán han actuado como refugio de los inversores y las compras de estos bonos han llevado las tires en el segundo trimestre del 3,85% al 2,95% y del 3,10% al 2,6% respectivamente, mientras que por ejemplo el español ha pasado del 3,80% al 4,55% y con un máximo intertrimestral (2T) de casi el 5%. Por tanto, el riesgo país de España medido con el diferencial con Alemania en los bonos a 10 años cierra el trimestre muy elevado, en casi 200 pb. En los bonos a 2A el comportamiento ha sido similar, y mientras el bono alemán tiene una tir del 0,62% el español paga un 2,94%.

Los mercados de crédito europeos también han reflejado el incremento del riesgo soberano, con ampliaciones de los spreads en todos los casos. Así, el iTraxx Main, reflejo de las compañías con grado de inversión, ha ampliado de 80 a 130 pb en el 2T10, y el iTraxx xOver (High Yield) ha pasado de 420 a 580 pb. Y el contagio de la crisis soberana en Europa al sistema financiero tiene reflejo en la ampliación del spread del índice de financieros senior de casi 80 pb hasta los 170 pb, por encima del Main.

El dólar ha continuado, durante todo el primer semestre, su senda apreciadora frente al euro, acumulando en el conjunto del período una revalorización del 15%. Este comportamiento parece respaldar la idea de que EE.UU va más avanzado en el ciclo de recuperación económica y que esto, unido a la mayor eficiencia y flexibilidad de la Fed para tomar sus decisiones de política monetaria, podría estar descontando una subida de tipos en EE.UU. antes de que tenga lugar en Europa. De todas formas, no podemos perder de vista que desde principios de junio el euro viene recuperando su cotización frente al dólar después de tocar los mínimos del año en torno a 1,19. Este movimiento viene unido a la mejora en la percepción de la situación económica en la zona euro y un menor sentimiento del riesgo en los países periféricos de la eurozona después de los distintos ajustes fiscales anunciados. La depreciación del euro, debería de acabar ayudando a las exportaciones europeas y mejorando las cuentas de las empresas de la zona con mayor exposición a la economía americana

El precio del crudo no ha mostrado demasiada variación en el total del semestre (-3,3%), sin embargo, no podemos pasar por alto la fuerte volatilidad a la que ha estado sometido llegando a alcanzar los máximos los 88 \$/Barril en Abril y los mínimos cerca de los 66 \$/Barril a finales de Mayo. La fortaleza que viene experimentando el precio del Brent desde comienzos del 2009 (+92%), ya está dejándose sentir sobre los márgenes de muchas compañías con un producto o proceso productivo muy ligado al precio del Brent y sus derivados (botes, recipientes, envolturas ...).

Actividad Semestral SICAV

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este semestre; la cual como se ha comentado en el apartado anterior sobre la evolución de los mercados financieros se ha saldado durante esta primera parte del año 2010 con un resultado negativo en la mayoría de los mercados.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre la rentabilidad que aparece en el apartado 2.2 de este informe, reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3

relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -4,71% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 14,65%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

El semestre ha venido marcado por la situación grave de la zona euro, la impaciencia ante una posible salida de Grecia de la moneda base y la consiguiente situación de contagio para el resto de los países periféricos (España, Portugal, Irlanda, Italia) e incluso para el Reino Unido pese a no pertenecer a la moneda común. La debilidad manifiesta de la divisa, el repunte de los tipos a corto y la situación de falta de liquidez en el mercado interbancario han provocado un semestre con gran volatilidad y resultados negativos en la mayoría de los activos.

Para el semestre final del año y ante una situación económica en la que destacaran las medidas del Gobierno americano para lograr un nuevo estímulo a los datos económicos y una capacidad de transferencia clara al resto de las economías mundiales, veremos unos mercados de renta variable claramente al alza por el descuento de esta situación. Los sectores beneficiados serán el financiero, con su nueva regulación y el sector consumo que se sitúa como el de referencia en un comienzo de ciclo económico, que vemos despegar.

La posible nueva situación económica vendrá caracterizada por una divisa europea a la baja, unos nuevos perfiles fiscales comunes para toda la zona euro, un flujo de dinero menos temeroso dispuesto a invertir en inversiones de riesgo y fundamentalmente en una clara disposición de los países europeos a forma parte del euro como ámbito de referencia que de ninguna manera puede dejar salir a ninguno de sus miembros. Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.