

AENIGMA XI, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 394

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2011

Gestora: MIRABAUD GESTION SGIIC, S.A.**Depositorio:** RBC DEXIA INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** GRUPO VENTURE FINANZAS**Grupo Depositorio:** DEXIA BIL**Rating Depositorio:** n.d.

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

Pl. Francesc Macià, 7, 2ª planta. 08029 Barcelona, Tel: 93 556 98 00

Correo Electrónicoatcliente@mirabaud.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: 29/01/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. El objetivo de inversión de la Sociedad es maximizar el beneficio con el mínimo riesgo. La Sicav no sigue un índice de referencia. La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y variable no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en renta fija como en renta variable y tanto en valores nacionales como en valores extranjeros. La selección de los valores tanto de renta variable como de renta fija será discrecional por parte de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

Durante el periodo se han realizado las siguientes operaciones con derivados: Compras y Ventas de Futuro Aleman 10A, Euro, SX5E, IBEX 35, S&P 500, Dax Index, UKX, Nikkei y Yen Japones.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	2,33	0,00	2,46	5,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,95	0,93	0,81	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	372.676,00	368.876,00
Nº de accionistas	115,00	113,00
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	2.678	7,18	5,73	7,21
2010	2.942	6,19	5,34	6,25
2009	2.591	5,61	4,69	5,62
2008	3.151	5,10	4,78	6,88

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
16,03	23,00	-2,54	-3,21	10,10	10,37	10,06	-25,93	10,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,12	2,44	0,37	0,40	1,59	2,83	1,53	1,32	

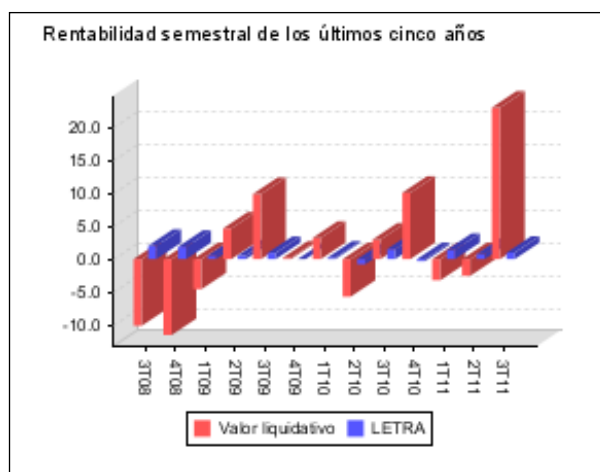
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.623	97,95	2.030	94,20
* Cartera interior	2.305	86,07	1.283	59,54
* Cartera exterior	318	11,87	746	34,62
* 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)	60	2,24	20	0,93
(+/-) RESTO	-5	-0,19	105	4,87
TOTAL PATRIMONIO	2.678	100,00 %	2.155	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)	2.155	2.534	2.942	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,46	-13,63	-24,56	-111,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	21,04	-3,13	13,71	-789,18
(+) Rendimientos de gestión	23,49	-2,76	16,84	-973,53
+ Intereses	0,17	0,14	0,40	27,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,93	-0,42	3,37	-821,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	18,97	-0,51	15,46	-3.911,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,42	-1,93	-2,32	-175,39
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,07	-99,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,45	-0,37	-3,13	568,55
- Comisión de sociedad gestora	-2,29	-0,25	-2,69	843,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	3,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,31	35,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	73,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-99,73
(+) 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)	2.678	2.155	2.678	

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

3. Inversiones financieras

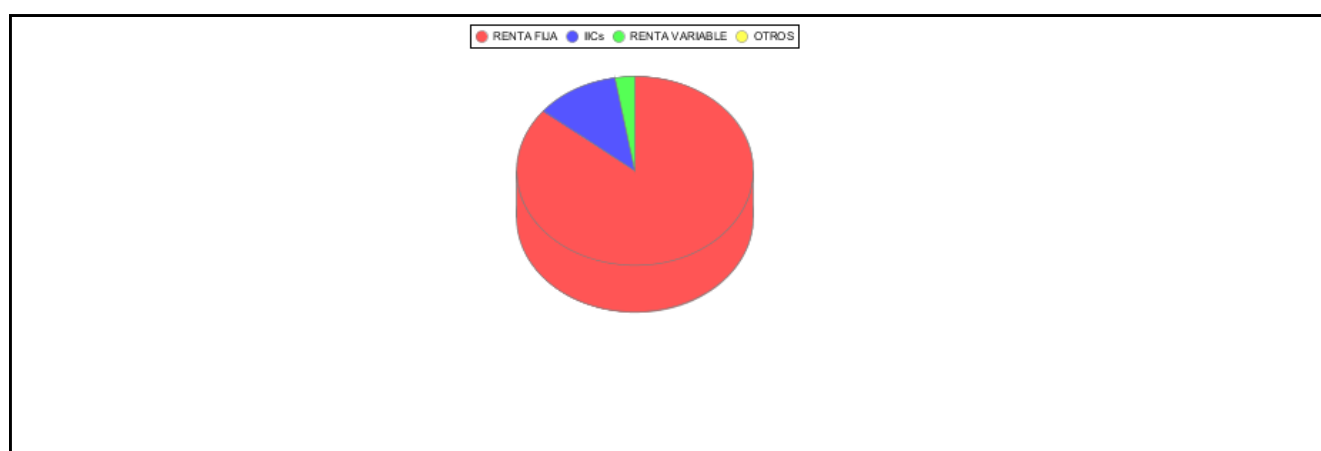
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	996	37,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.260	47,05	1.237	57,40
TOTAL RENTA FIJA	2.256	84,25	1.237	57,40
TOTAL IIC	49	1,82	46	2,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.305	86,08	1.283	59,56
TOTAL RV COTIZADA	70	2,61	26	1,20
TOTAL RENTA VARIABLE	70	2,61	26	1,20
TOTAL IIC	254	9,48	737	34,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	324	12,09	763	35,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.628	98,16	2.046	94,97

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
S/ EURO-BUND FUTURE 10Y DEC.11	Futuros y operaciones a plazo de venta	682	Inversión
Total subyacente renta fija		682	
TOTAL OBLIGACIONES		682	

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

En la cartera de AENIGMA XI hay participaciones de un fondo "hedge", SIGMA FUND VALENCIA, cerrado a suscripciones y reembolsos y en fase de liquidación ordenada. Esta posición tiene un peso del 0,46% del patrimonio a fin de trimestre y no presenta problemas de valoración, puesto que la gestora del fondo suministra regularmente el valor liquidativo del fondo.

En sucesivos informes se ofrecerá información sobre la evolución de esta inversión, así como de su ponderación en el patrimonio de la sicav.

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

A fecha 30/09/2011, la SICAV tiene las siguientes participaciones significativas: 32,91%.

La Sicav realiza con el Depositario todas las operaciones de Repo sobre Deuda Pública.

Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de renta variable: 5.232.939,00 euros

Importe efectivo del volumen intermediado en REPO: 102.513.697,14 euros

Numero de contratos de derivados intermediados: 5.072

Comisiones de corretaje por operaciones de renta variable cedidas al grupo: 6.859,96 euros

Comisiones de gestión cedidas al grupo: 5.836,86 euros

Comisiones por operaciones en derivados cedidas al grupo: 3.528,51 euros

El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Gestión aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud Finanzas a Mirabaud Gestión.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

--

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las bolsas europeas bajaron durante los tres meses del tercer trimestre, después de dar resultados negativos también en Mayo y Junio de este año. La crisis del Euro agrava de forma extraordinaria una situación económica ya de por sí débil en el mundo desarrollado. Los emergentes crecen pero también van a ver sus ritmos de crecimiento ralentizados. Como consecuencia de todo ello las previsiones de beneficios para los próximos meses y 2013 están bajando.

Las Bolsas anticipan las noticias, por lo que las caídas de estos últimos meses podrían tener en gran medida descontado este escenario negativo. En consecuencia, las caídas podrían considerarse como una oportunidad de compra, teniendo en cuenta que los mercados también intentarán anticiparse a la recuperación. De hecho desde principios de octubre los índices han subido, en lo que podría ser el inicio de una nueva tendencia.

A la hora de redactar este comentario la confusión acerca de la solución que dará Europa a sus problemas de solvencia es máxima. En esta última semana de Octubre se deben tomar graves decisiones: aceptar la insolvencia de Grecia, dotar de recursos suficientes a los mecanismos de estabilidad financiera para financiar a los países con problemas de liquidez, recapitalizar los bancos que lo necesiten como consecuencia de la depreciación de sus activos. Esto es lo urgente. Pero también está lo importante: modificar las reglas de la moneda única para que ésta sea creíble a medio y largo plazo, a través de cesiones importantes de soberanía económica de los países en favor de la Unión. Es tanto lo que se pide que es normal el escepticismo.

Los mercados no tienen una posición clara: mientras los diferenciales de crédito de España e Italia están en máximos desde inicios de Agosto, dando muestras de desconfianza, mientras las bolsas han recuperado posiciones en señal de optimismo. Nuestra posición es favorable a extremar la prudencia: un agravamiento de la crisis daría lugar a la ruptura del Euro y las consecuencias de este hecho son incalculables, pero todas negativas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01112165 - LETRAS LETRAS SPAIN VTO 16/12/2011	EUR	996	37,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		996	37,20	0	0,00
ES00000121L2 - BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO CUP. SEGREG., AL 4,60% VCTO. 30/07/2019	EUR	1.260	47,05	0	0,00
ES0000012866 - BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 15-04-03 VTO. 30-07-13 AL 4,20% (SGABLE)	EUR	0	0,00	1.237	57,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.260	47,05	1.237	57,40
TOTAL RENTA FIJA		2.256	84,25	1.237	57,40
ES0155682034 - ACCIONES INVERCAT ACTIUS MOBILIARI SICAV, S.A	EUR	49	1,82	46	2,16
TOTAL IIC		49	1,82	46	2,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.305	86,08	1.283	59,56
US7458671010 - ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	30	1,10	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP - CL. A	USD	40	1,51	0	0,00
US35952W1036 - ACCIONES FUEL SYSTEMS SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	26	1,20
TOTAL RV COTIZADA		70	2,61	26	1,20
TOTAL RENTA VARIABLE		70	2,61	26	1,20
ZZ8889189305 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND SFAD R AT INCEPTION	EUR	12	0,46	12	0,57
US25154H7567 - PA.ETF ETF PWRSHS DB GOLD DOUBLE SHORT	USD	118	4,42	143	6,66
US74347R2976 - PA.ETF PROSHARES ULTRASHORT LEHMAN-ETF	USD	73	2,71	0	0,00
US9123181102 - PA.ETF US NATURAL GAS FUND LP	USD	50	1,89	57	2,66
IE00B4QNK008 - PA.ETF EFTX FTSE 100 SUP SHRT ST 2X	GBP	0	0,00	85	3,96
US74347R6027 - PA.ETF SHORT QQQ PROSHARES-ETF	USD	0	0,00	224	10,41
US74347R8833 - PA.ETF ULTRASHORT S&P500 PROSHARES-ETF	USD	0	0,00	214	9,95
TOTAL IIC		254	9,48	737	34,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		324	12,09	763	35,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.628	98,16	2.046	94,97

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.