

ANGULO VERDE S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3350

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2010**Gestora:** BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:****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	0,31	0,28	0,89	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,37	0,11	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	943.554,00	786.492,00
Nº de accionistas	152,00	148,00
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	8.101	8,59	7,99	8,78
2009	2.857	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
14,44	6,49	3,19	4,14	-0,76	-14,86	-16,22		

Gastos (% s/ patrimonio medio)

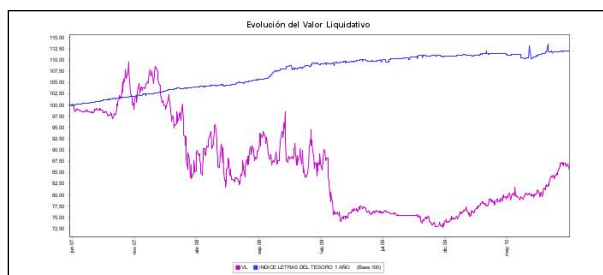
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,20	0,25	0,27	0,27	1,01	0,96	0,54	0,00
Ratio total de gastos sintético(v)	0,69	0,20	0,25	0,27	0,27	1,01	0,96	0,54	0,00

(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.

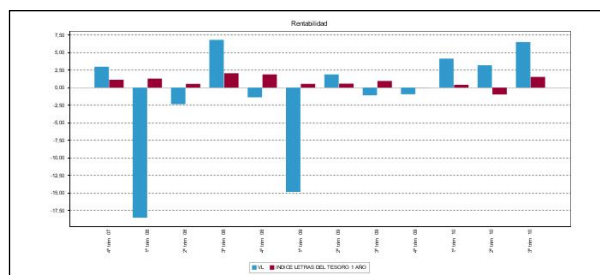
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.303	90,15	5.767	90,95
* Cartera interior	59	0,73	49	0,77
* Cartera exterior	7.244	89,42	5.718	90,18
* 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)	491	6,06	290	4,57
(+/-) RESTO	307	3,79	283	4,46
TOTAL PATRIMONIO	8.101	100,00 %	6.341	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)	6.341	3.628	2.857	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,22	57,46	90,12	-50,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,26	2,58	13,96	302,63
(+) Rendimientos de gestión	6,83	3,12	15,59	263,76
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-101,87
+ Dividendos	0,45	0,80	1,47	-5,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,34	0,31	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,04	1,89	12,08	254,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,74	-2,52	-0,98	-214,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,04	2,20	2,82	-21,61
± Otros resultados	-0,43	0,41	-0,11	-276,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,54	-1,63	76,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,15	-0,42	50,59
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,11	-0,24	-5,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	-0,03	-209,60
- Otros gastos repercutidos	-0,37	-0,28	-0,93	117,43
(+) 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)	8.101	6.341	8.101	

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

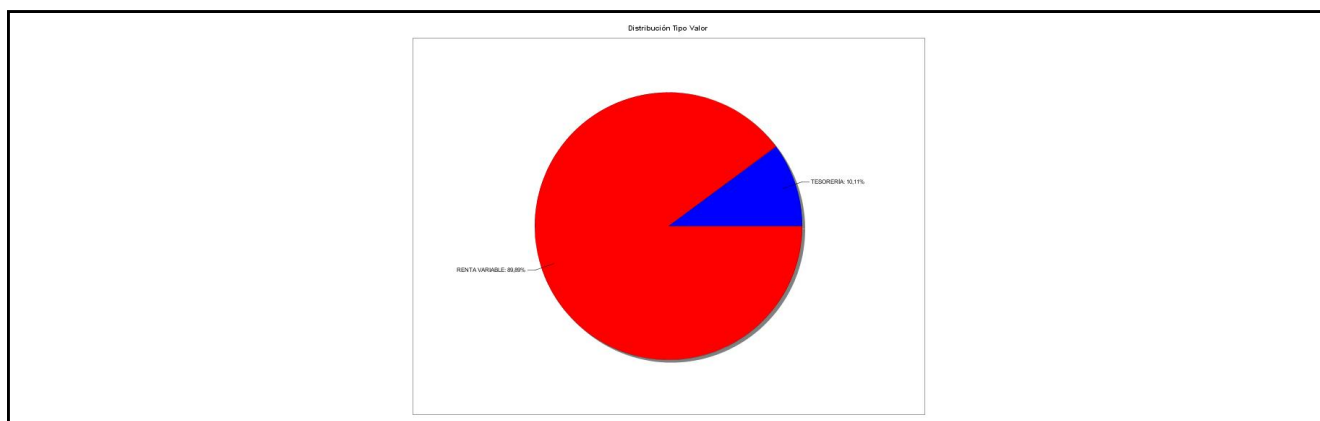
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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	0,16	13	0,21
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	14	0,17	12	0,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	34	0,42	30	0,47
TOTAL RV COTIZADA		61	0,75	55	0,86
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		61	0,75	55	0,86
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		61	0,75	55	0,86
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
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	219	2,70	0	0,00
GB00B15KY765 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	USD	15	0,19	0	0,00
JP3326410002 - ACCIONES SANKYO CO LTD	JPY	58	0,72	0	0,00
JP3674600006 - ACCIONES NISSIN HELTH FOOD	JPY	0	0,00	170	2,68
JP3225800006 - ACCIONES KAWASUMI LAB	JPY	13	0,16	16	0,25
JP3993850001 - ACCIONES WATABE WEDDING CORP	JPY	25	0,30	31	0,49
JP3250600008 - ACCIONES KYOTO KIMONO YUZEN C	JPY	166	2,05	112	1,77
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM SA	EUR	258	3,19	190	2,99
JP3197600004 - ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL	JPY	102	1,26	106	1,67
JP3371900006 - ACCIONES SHINGAKUKAI CO	JPY	55	0,68	60	0,94
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO LTD	JPY	224	2,77	174	2,75
JP3806000000 - ACCIONES FUKUDA DENSHI CO LTD	JPY	291	3,59	202	3,19
JP3681180000 - ACCIONES NITTO FC CO LTD	JPY	278	3,43	137	2,16
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATIO	CAD	220	2,72	109	1,72
JP3475200006 - ACCIONES DAIICHIKOSHO CO LTD	JPY	108	1,33	112	1,76
JP3399300007 - ACCIONES S FOODS INC	JPY	12	0,15	13	0,21
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	11	0,13	11	0,18
JP3459000000 - ACCIONES TAKARA PRINTING CO	JPY	10	0,12	11	0,17
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORP	JPY	9	0,11	9	0,14
JP3131300000 - ACCIONES AS ONE CORP	JPY	165	2,03	135	2,12
JP3266050008 - ACCIONES AIRPORT FACILITIES C	JPY	7	0,09	7	0,11
JP3167500002 - ACCIONES LEOPALACE21 CORP	JPY	13	0,16	28	0,44
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	0	0,00	70	1,11
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	8	0,10	8	0,13
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIESHOLDING	USD	0	0,00	26	0,41
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE -KLM	EUR	19	0,24	17	0,27
GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	190	2,35	205	3,23
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	23	0,29	22	0,35
IT0003132476 - ACCIONES ENI, S.P.A.	EUR	59	0,73	57	0,89
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	217	2,68	164	2,59
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	146	1,80	162	2,56
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	134	1,66	106	1,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	448	5,53	291	4,58
FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	9	0,11	8	0,13
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	701	8,65	438	6,91
TOTAL RV COTIZADA		4.213	52,02	3.206	50,57
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		4.213	52,02	3.206	50,57
GB00B15KXS04 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	USD	63	0,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06739H3131 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	138	1,70	0	0,00
CH0024391002 - PARTICIPACIONES ZUERCHER KANTONALBAN	CHF	18	0,22	19	0,30
US06739H2307 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	24	0,30	0	0,00
CH0029792717 - PARTICIPACIONES ZUERCHER KANTONALBAN	CHF	216	2,66	133	2,10
GB00B15KXP72 - PARTICIPACIONES ETFS SECURITIES	USD	83	1,02	85	1,33
CA85207H1047 - PARTICIPACIONES SKANDIA GL FUNDS	USD	111	1,36	126	1,98
US26922X1072 - PARTICIPACIONES ETFS SECURITIES	USD	239	2,95	227	3,58
US06739H2141 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	163	2,01	100	1,58
US9026417603 - PARTICIPACIONES UBS SECURITIES	USD	20	0,24	17	0,26
US9026417371 - PARTICIPACIONES UBS SECURITIES	USD	20	0,24	16	0,26
US25154H5330 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK AG	USD	16	0,20	14	0,22
US06739H7439 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	117	1,45	0	0,00
US06739H3057 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	229	2,83	124	1,95
US06739H2976 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	216	2,66	191	3,01
US06739H2711 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	100	1,23	61	0,97
US8702972154 - PARTICIPACIONES SWEDISH EXPORT	USD	75	0,92	64	1,01
US06739H2067 - PARTICIPACIONES BARCLAYS CAPITAL	USD	252	3,11	75	1,18
US8702976031 - PARTICIPACIONES SWEDISH EXPORT	USD	774	9,56	626	9,88
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK CAPITAL	USD	159	1,97	614	9,68
TOTAL IIC		3.032	37,41	2.493	39,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.245	89,43	5.699	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.306	90,18	5.754	90,72

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 DIC10	185	Inversión
Total subyacente renta fija		185	
INDICE MSCI EAFE	V/ FUTURO E-MINI MSCI EMERG DIC10	674	Inversión
AC BANCO SABADELL	V/ FUTURO BANCO SABADELL DIC10 MEFF	40	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC BANCO POPULAR	V/ Fut. FUT BANCO POPULAR DIC10 MEFF	52	Inversión
AC BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	V/ Fut. FUT SCH DIC10 MEFF (107)	89	Inversión
IBEX 35	V/ Fut. FUT IBEX PLUS OCT10 MEFF	209	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ FUTURO EMINI S&P DIC10(50)	250	Inversión
Total subyacente renta variable		1313	
DOLAR AUSTRALIANO	C/ FUTURO EURO DOLAR AUSTRALIANO DIC10	126	Inversión
YEN JAPONES	C/ FUTURO EURO YEN DIC10	1.000	Inversión
DOLAR USA	V/ Fut. FUT E-MICRO AUD/USD DIC10	282	Inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. FUT EURO/GBP DIC10 CME	251	Inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR DIC10	3.128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4786	
TOTAL OBLIGACIONES		6284	

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	

	SI	NO
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

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 trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaria, 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 trimestre

Durante el tercer trimestre las bolsas han recogido importantes subidas registrando el SP500 un avance en el período del +10,5% y del +6,5% en el caso del Eurostoxx50.

Durante Agosto se registraron de importantes caídas en la renta variable ante la preocupación de los datos macroeconómicos, fundamentalmente americanos, que indicaban pérdida de momentum en el proceso de recuperación económica. En este mes conocíamos cifras de paro americano, de sentimiento económico y de economía real que hacían dudar de la recuperación en el crecimiento de PIB americano a la vez que el comparable con el escenario de deflación vivido en Japón era cada vez más comentado. Sin embargo, en septiembre las bolsas registraron fuertes revalorizaciones ante nueva batería de datos macro que mostraban estabilización de la situación económica en EE.UU. y progresiva mejora en los indicadores económicos para la zona euro. Además, a esto se le unieron comentarios de la Fed sobre medidas adicionales de inyección de liquidez, en el caso de que fuera necesario. También resulta de importancia tener en cuenta que durante estos tres últimos meses se han anunciado diversas operaciones corporativas y resultados preliminares del tercer trimestre, unidas a anuncios de subida de dividendos y diversos planes de recompra de acciones. También se publicaron los nuevos requisitos de capital exigidos por el Comité de Basilea para la banca mundial que al

final resultaron ser menos estrictos de lo esperado.

La fuerte depreciación del dólar frente al euro (+11,4% 3T) y gran parte de las divisas han favorecido la lectura positiva de cara a los número de las grandes exportadoras americanas. Este movimiento ha sido detonado, en gran medida, por la posibilidad de nuevas medidas de liquidez para el sistema americano.

Las noticias provenientes de emergentes también han sido positivas, apuntando al optimismo en el consumo de estas grandes potencias después de conocerse datos macroeconómicos en China y nuevos paquetes de estímulo en Japón. También el gobierno nipón reafirma su intervención en mercado de divisas para evitar mayor apreciación del yen, factor que va en detrimento de la competitividad de sus productos.

Con estos fuertes avances de las bolsas, el SP500 americano ha superado los niveles máximos de junio, pero todavía está por debajo de los máximos del año. En el caso del Eurostoxx50, los avances han sido más comedidos, sin llegar a superar los máximos de junio y todavía muy alejado de las cotas marcadas en el primer trimestre del año. Esta diferencia en el comportamiento puede ser achacada en gran parte a lo favorables que puede resultar la debilidad del dólar para las empresas exportadoras americanas y a la posibilidad abierta de nueva intervención en mercados monetarios para inyectar liquidez en el sistema.

Sectorialmente, en Europa, destacar los avances de las acciones de autos, promotoras inmobiliarias y telecom. Las financieras se han comportado mejor que el conjunto del DJ Stoxx, siendo las empresas de materiales de construcción, alimentación/bebidas y tecnológicas las que menores avances han tenido dado su carácter más defensivo en su conjunto. No podemos pasar aquí por alto la fuerte apreciación del oro (+5% en el trimestre) y los constantes avances del petróleo (+4% en el trimestre) situándose en niveles de 79 Brent eur/barril al cierre del período.

Por la parte de bonos, se han registrado nuevos desplazamientos de la curva de tipos tanto en Europa, salvo la excepción de los cortos donde las tires han estado más tensionadas, como en EE.UU. Los Bancos Centrales europeo y americano han mantenido sus tipos oficiales en los bajos niveles que fijaron el pasado año, si bien de nuevo la Fed vuelve a hablar de la posibilidad de inyecciones de liquidez en caso de ser necesarias para asegurar la recuperación económica del país.

Los diferenciales de la deuda soberana se han ampliado ligeramente repuntando de nuevo la prima del bono griego hasta niveles de 825 pb vs los 780 pb que se pagaba al comienzo del trimestre. Este empeoramiento en el coste de financiación de los países periféricos de la UEM lo han reflejado también la deuda portuguesa y la irlandesa, si bien incluso con una mayor intensidad. Esto ha sido debido al nuevo riesgo de insolvencia en otro país de la UEM como es el caso de Irlanda, donde han tenido que acudir al rescate del Allied Irish Bank y en caso de Portugal han llegado a anunciar nuevas medidas de restricción presupuestaria y fiscal para hacer frente a la difícil situación de endeudamiento que tienen.

Actividad trimestral SICAV

Durante este trimestre, 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 trimestre; la cual como se ha comentado en el apartado anterior sobre la evolución de los mercados financieros se ha saldado durante este tercer trimestre del año 2010 con un resultado positivo en la mayoría de los mercados en contraste con lo sucedido en el primer semestre del 2010.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre 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 trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 1,74% 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 18,16%. Durante este trimestre, 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.

Por último, la actuación de los bancos centrales en el último trimestre ha vuelto a ser decisiva para estabilizar los mercados si bien las medidas que parecían temporales hace dos años están convirtiéndose en estructurales en los mercados desarrollados (recompras de bonos, inyecciones de liquidez...). Este estado de emergencia instalado consideramos que está provocando situaciones extremas en todos los activos ante la incertidumbre del entorno económico con visiones enfrentadas y antagónicas. El escenario no prevemos que cambie de cara a final de año si bien algunos de los frentes abiertos se encuentran aletargados hasta el próximo ejercicio y precisamente por eso podrían dar un respiro a la renta variable.

La clave para los próximos meses será la continuidad del crecimiento iniciado el año pasado gracias a las intervenciones de los gobiernos, que va a ser menor está reflejado ya en los precios cuanto menor es la gran incógnita ya que las actuaciones de los gobiernos en el último trimestre del año marcarán lo que podemos esperar. 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.