

ESPÍRITO SANTO RENTA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 00504

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2011

Gestora: ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: GRUPO ESPIRITO SANTO

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Depositario: BANCO ESPIRITO SANTO, S.A., S.E.

Grupo Depositario: GRUPO ESPIRITO SANTO

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A2 (Moody's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección Serrano, 88, 5º - 28006 - MADRID - 902123252
Correo electrónico info@grupobes.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 FONDO

Fecha de registro: 28-06-1994

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: Medio/Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos global que, por medio de una política de inversión dinámica y flexible, buscará aprovechar las diferentes oportunidades en los mercados financieros a través de la inversión en todos los tipos de IICs existentes (renta fija, renta variable, gestión alternativa...) y todos los activos en los que es posible invertir. Concretamente, el fondo perseguirá obtener rentabilidades anuales superiores al Euribor a tres meses más un 2,5%, con una baja volatilidad, entorno al 2%-4% anual (máximo 5%).

Durante el primer trimestre del año el fondo ha invertido mayoritariamente en IIC. El número de fondos de la cartera en media ha sido de 16, representando en suma un porcentaje medio sobre patrimonio del 78% y agrupados principalmente en fondos de RF, fondos alternativos, fondos mixtos y uno estructurado de renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Número Participaciones Actual	1.609.962,72	1.903.349,19
Número Partícipes Actual	778	841
Beneficios Brutos Distribuidos Por Participación Actual (EUR)		
Inversión Mínima Fondos (EUR)	10,00	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	17.257	10,7189
2010	20.261	10,6449
2009	29.736	10,6893
2008	61.782	10,5109

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,32	0,32	patrimonio
Comisión de depositario	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,34	0	0,34	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	0,48	0,52	0,29

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad	0,70	0,70	-0,35	-0,40	-0,97	-0,42	1,70	-13,53	4,48

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	15-03-2011	-0,19	15-03-2011	-8,29	12-12-2008
Rentabilidad máxima (%)	0,23	12-01-2011	0,23	12-01-2011	2,52	13-10-2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,68	1,68	2,86	2,26	4,29	3,34	3,23	10,47	2,17
Ibex-35	20,77	20,77	21,30	22,08	45,81	29,89	25,12	39,25	13,48
Letra Tesoro 1 año	1,71	1,71	1,94	0,97	2,90	1,84	2,29	1,35	0,73
EURIBOR3M+250PB	0,00	0,00	0,04	0,03	0,03	0,03	0,07	0,17	0,11
VaR histórico (iii)	3,56	3,56	3,55	3,49	3,47	3,55	3,51	3,62	1,13

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

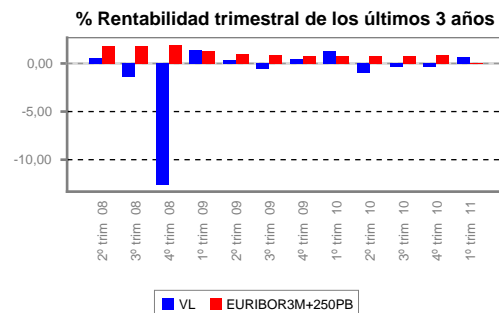
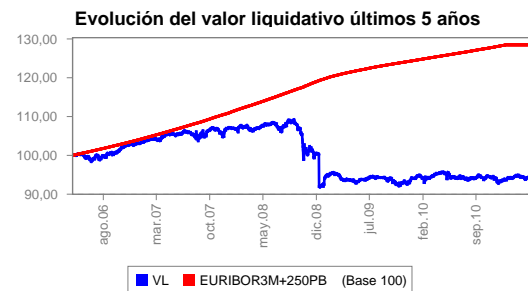
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,38	0,38	0,35	1,47	1,39	1,35	1,46
b) Ratio total de gastos sintético (v)	0,52	0,52	0,54	0,51	0,46	1,96	1,73	1,83	1,76

(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.



Último cambio política: 20/10/2004.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	447.043	10.618	0,93
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	38.610	1.412	1,38
Renta Fija Mixta Internacional	6.524	134	0,87
Renta Variable Mixta Euro	6.574	92	2,79
Renta Variable Mixta Internacional	1.188	24	1,22
Renta Variable Euro	34.951	2.451	10,34
Renta Variable Internacional	26.771	1.608	-0,72
IIC de Gestión Referenciada (1)	85.667	3.849	1,36
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	37.225	1.640	-2,03
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	35.619	1.971	-0,06
Global	156.334	1.358	-1,00
Total Fondos	876.506	25.157	0,82

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.540	90,05	18.338	90,51
Cartera Interior	6.352	36,81	5.937	29,30
Cartera Exterior	9.178	53,18	12.375	61,08
Intereses de la Cartera de Inversión	10	0,06	26	0,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.662	9,63	1.801	8,89
(+/-) RESTO	55	0,32	122	0,60
TOTAL PATRIMONIO	17.257	100,00%	20.261	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.261	22.706	20.261	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-16,66	-10,97	-16,66	32,90
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,77	-0,35	0,77	-292,70
(+) Rendimientos de Gestión	1,15	0,04	1,15	2.756,82
(+) Intereses	0,09	0,14	0,09	-40,82
(+) Dividendos	0,04	0,01	0,04	442,34
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	-0,12	0,43	-416,55
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	-0,04	-0,03	-35,55
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,22	-0,08	-69,40
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,70	0,27	0,70	131,35
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	-289,84
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,38	-0,38	-13,30
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-14,31
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,90
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,11
(-) Otros gastos de gestión corriente				-8,70
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.257	20.261	17.257	

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

3. Inversiones financieras

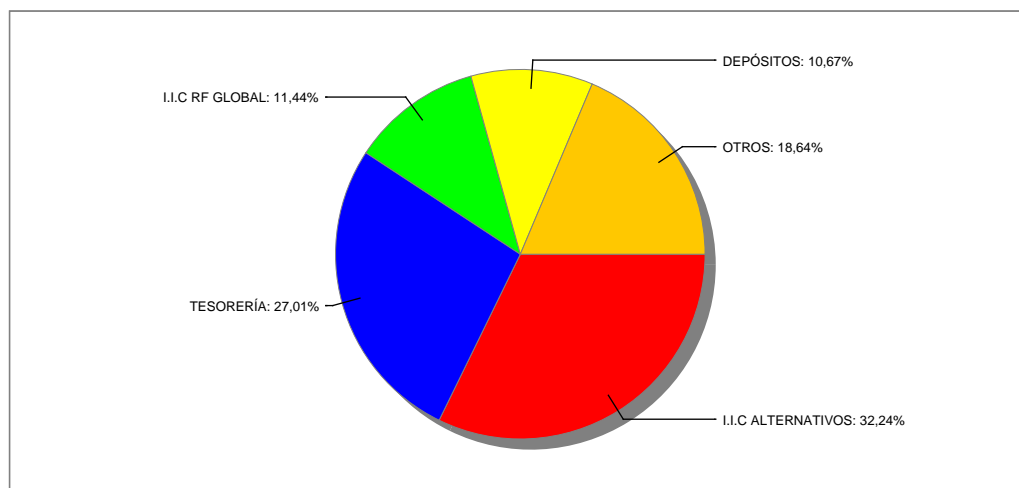
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENDA FIJA LA CAIXA 4,75 2015-03-18	EUR	100	0,58		
BONO CAJA MADRID 4,96 2014-03-31	EUR	200	1,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		300	1,74		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		300	1,74		
BONO TESORO PUBLICO 3,80 2011-01-03	EUR			478	2,36
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,30 2011-04-01	EUR	3.000	17,38		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	17,38	478	2,36
TOTAL RENTA FIJA		3.300	19,12	478	2,36
ACCIONES BBVA	EUR			125	0,62
ACCIONES ABERTIS	EUR	184	1,06		
ACCIONES VUELING	EUR			341	1,68
TOTAL RV COTIZADA		184	1,06	466	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE		184	1,06	466	2,30
PARTICIPACIONES E.S.PATRIMONIO, FI	EUR	650	3,77		
PARTICIPACIONES FONTELECO 5, FI	EUR			1.470	7,25
PARTICIPACIONES MANDATO GROWTH, FI	EUR	387	2,24	381	1,88
TOTAL IIC		1.037	6,01	1.851	9,13
DEPOSITOS BBVA 3,25 2011-07-05	EUR	1.206	6,99	1.212	5,98
DEPOSITOS BANKINTER 3,47 2011-03-08	EUR			804	3,97
DEPOSITOS LA CAIXA 3,70 2011-01-20	EUR			1.127	5,56
DEPOSITOS BANCO HERRERO 4,00 2012-03-07	EUR	275	1,59		
DEPOSITOS BANCO POPULAR 2,98 2011-09-30	EUR	350	2,03		
TOTAL DEPÓSITOS		1.831	10,61	3.143	15,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.352	36,80	5.938	29,30
ACCIONES INTEL	USD	162	0,94		
TOTAL RV COTIZADA		162	0,94		
TOTAL RENTA VARIABLE		162	0,94		
PARTICIPACIONES DEXIA EQUITIES	EUR	194	1,12		
PARTICIPACIONES CREDIT AGRICOLE FUND	EUR			1.539	7,59
PARTICIPACIONES ACTIVEST INVESTMENT	EUR	180	1,04		
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	273	1,58		
PARTICIPACIONES PIONEER ABSOLUTE	EUR	1.050	6,09	1.028	5,07
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	1.285	7,45	1.261	6,22
PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN	EUR	842	4,88	1.930	9,53
PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL MACRO	EUR	927	5,37	919	4,54
PARTICIPACIONES GLG PURE ALPHA 'C	EUR	1.927	11,17	1.857	9,17
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	USD	329	1,90	898	4,43
PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORA	EUR	889	5,15	1.596	7,88
PARTICIPACIONES SCHRODER GLOBAL COR	USD	757	4,39	1.348	6,65
PARTICIPACIONES SALAR FUND CL E2 EUR	EUR	364	2,11		
TOTAL IIC		9.017	52,25	12.376	61,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.179	53,19	12.376	61,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.531	89,99	18.314	90,38

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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
IBEX 35	C/ FUTURO IBEX 150411	423	inversión
Total subyacente renta variable		423	
DOLAR AUSTRALIANO	V/ FUTURO USD/AUD 130611	145	inversión
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO MINI EURO/USD 130611	250	inversión
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO EURO/USD 130611	1.000	inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.395	
TOTAL OBLIGACIONES		1.818	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

- Con fecha 11 de febrero 2011 Espirito Santo Gestión S.G.I.I.C., S.A. ha publicado un Hecho Relevante en relación con la exigencia de preavisos para aquellos reembolsos superiores a 300.000 euros:

"Las solicitudes de reembolso de cualquier partícipe se liquidarán como cualquier otra solicitud del día, si hay liquidez, y para el caso de que no existiera liquidez suficiente para atender el reembolso, se generará la liquidez necesaria, sin esperar a que venza el plazo máximo de 10 días. En tal caso, el valor liquidativo aplicable a estos reembolsos será el que corresponda a las operaciones del día en que se hayan contabilizado los resultados de las ventas de activos necesarias para que el Fondo obtenga la liquidez para hacer frente a su pago."

- Con fecha 24 de febrero 2011 Espirito Santo Gestión S.G.I.I.C., S.A. ha publicado un Hecho Relevante en relación al límite horario para la tramitación de órdenes:

A partir del día 25 de febrero de 2011 inclusive, se modificará a las 16:00 horas el límite horario para la tramitación de las órdenes cursadas por los partícipes, en lugar de las 14:00 horas que estaban establecidas en los folletos de dichos fondos gestionados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

d) Durante el periodo se han realizado operaciones con el depositario, de compra por 162.608.686 euros (14,28%) y de venta por 160.090.089 euros (14,07%).

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el primer trimestre de 2011:

- 1.- Banco Espirito Santo, S.E.

Comisión Depositaria: 0.05%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0.02%

2.- Banco Espíritu Santo de Inversión, S.E (corretajes de RV y Derivados): 0.04%

3.- Espíritu Santo Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0.32%

h) Se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de escasa relevancia que no necesitan autorización previa:

- 1.- Comisión de depositario, Banco Espíritu Santo, S.A.; sucursal en España.
- 2.- Remuneración de las cuentas corrientes del Fondo/Sociedad con Banco Espíritu Santo, S.A., sucursal en España.
- 3.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Banco Espíritu Santo, S.A., sucursal en España.
- 4.- Intermediación de operaciones de la cartera del Fondo/Sociedad realizadas por Espíritu Santo Investment, S.V.; S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre los mercados financieros han tenido que lidiar con importantes turbulencias. Además de la preocupación por la solvencia de ciertos países de la Zona Euro, los inversores han tenido que enfrentarse a dos shocks externos: el terremoto y posterior crisis nuclear de Japón, y el riesgo geopolítico en Oriente Medio con precios del crudo en niveles no vistos desde los máximos de mediados de 2008.

Aún con todo, los mercados bursátiles han reaccionado con mucha fortaleza a todas las incertidumbres aparecidas durante estos tres meses, poniendo de manifiesto que la recuperación económica global y los buenos resultados empresariales tienen un valor superior al resto de factores de riesgo. Así, los principales índices mundiales han sabido absorber estos shocks externos, cerrando el trimestre con importantes revalorizaciones.

La renta fija ha sufrido durante este trimestre debido a un mayor apetito por el riesgo derivado de una positiva evolución macro y microeconómica. En Europa, cabe diferenciar entre países core y periféricos. La curva alemana ha experimentado un desplazamiento hacia rentabilidades más altas (precios a la baja) en todos los plazos. Este movimiento viene motivado por un menor tensionamiento de los mercados y por las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE surgidas ante el cambio de tono de JC Trichet a principios de marzo. La renta fija periférica ha sufrido de nuevo volatilidad ante las dificultades de Portugal, que ha cerrado el trimestre al borde del rescate, con máximos en el CDS y en la rentabilidad en su bono a 10 años. España, por su parte, ha conseguido eludir el castigo por el tensionamiento soberano: el spread del 10 años frente al alemán se ha mantenido por debajo de los 200 p.b. En EE.UU., los cortos han permanecido anclados ante las expectativas de mantenimiento de los tipos al menos hasta finales de año, mientras que los plazos medios y largos han sufrido ventas por la reducción de la aversión al riesgo.

El mercado de crédito ha vuelto a mostrar gran fortaleza. De esta forma, el crédito financiero, que tanto ha sufrido durante el año pasado, ha tenido un comportamiento especialmente bueno. El volumen de primario ha continuado fuerte con especial relevancia del mercado de cédulas hipotecarias en España.

Las materias primas han comenzado el 2011 con importantes tensiones sobre todo en lo que respecta al petróleo, pero no exclusivamente. Las revueltas en Oriente Medio han impulsado el precio del crudo hasta niveles récord. El oro, actuando como refugio, alcanza máximos históricos. La plata se encuentra en niveles no vistos en 30 años, y el algodón se ha revalorizado casi un 50%. Algunas commodities agrícolas han sufrido igualmente fuertes presiones alcistas.

Las divisas también han sido objeto de importantes movimientos. El euro cierra estos tres primeros meses del año en 1,42 dólares, cifras no vistas desde enero de 2010. Este repunte se debe al sorprendente cambio en el tono de la política monetaria del BCE. Por otra parte, pocos días después del terremoto de Japón el yen alcanzaba niveles máximos frente al dólar. La repatriación de capital por parte de los japoneses unido a movimientos especulativos obligaron al BoJ y al G-7 a realizar una intervención coordinada para frenar el ascenso de la divisa japonesa.

La composición de la cartera del fondo durante el trimestre (inversión media del período en otras IIC's del 78%) en fondos de Renta Fija ha sido del 29,5%, en Fondos Alternativos del 37%, en un fondo estructurado de renta variable de casi el 8%, en fondos mixtos globales el 3,5%. La parte de renta fija la componen actualmente 6 fondos con un peso medio de algo más del 14 % (principalmente de corporate), uno con un peso medio del 0,5% que invierte en deuda asiática en moneda local, para beneficiarnos tanto de los tipos en estas zonas como de la revalorización de la divisa, uno de convertibles global y uno de puro gobierno de renta fija. En cuanto a los Alternativos, se han realizado diferentes movimientos para ofrecer más diversificación, categorizando los fondos de la cartera en cuatro tipos de estrategias: fondos long/short del mercado europeo, fondos multiestrategia de renta fija, un fondo global macro y otro que invierte en operaciones de M&A y situaciones especiales. Dos mixtos globales con un peso medio del 3,5% para dar mayor diversificación a la cartera y añadir un mayor grado de flexibilidad a mercado y un fondo estructurado de renta variable con un peso medio de casi el 8%.

En estos tres meses se han vendido dos fondos: uno multiestrategia y el estructurado de renta variable de la propia gestora. Se han vendido también parte de las posiciones que se tenían en algunos fondos de renta fija, pasando de un peso en los mismos del 24% al 8,5%. Espíritu Santo Renta Dinámica, F.I. tiene un porcentaje en ideas de Trading que se ha llevado a cabo invirtiendo en acciones del mercado español, con un peso medio en cartera de aproximadamente el 5% y una posición en futuros sobre acciones del Santander y del Popular con el objetivo de inversión. El grado de apalancamiento medio durante el trimestre ha sido del 9,15%.

En el trimestre el patrimonio del fondo ha caído un 14,83% y el número de partícipes se ha reducido en 62; la rentabilidad ha sido del 0,70%, soportando unos gastos directos del 0,38% y unos indirectos del 0,14% sobre el patrimonio medio.

Dentro del grupo de Fondos de Retorno Absoluto gestionados por la gestora se encuentra Espíritu Santo Renta Dinámica, F.I. cuyo objetivo de rentabilidad y niveles de volatilidad es superior al otro fondo de su misma categoría. Así la cartera del fondo ha estado invertida en fondos que aunque siguiesen las mismas estrategias que el otro, ha tomado posiciones de mayor peso en aquellos fondos

con un perfil de riesgo algo más agresivo, pero siempre respetando los límites de volatilidad. Aproximadamente el 13,5% del fondo ha estado invertido en media durante el período en fondos de la propia gestora (Espíritu Santo Gestión SGIIC), distribuido entre un fondo de renta fija puro gobierno, uno estructurado de renta variable y uno flexible global.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 36.1.j, su peso conjunto asciende a 8,33%. Los activos que forman parte de este apartado son: PA Fairfield Sigma LTD, Pioneer Absolute Return Equity y el Mandato Growth.

Señalar que las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD (afectado por caso Madoff) están valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Los litigios en los que el fondo está inmerso son por la estafa Madoff (afectado a través de inversiones en el fondo de Fairfield antes mencionado) y estamos a la espera de la resolución del mismo.

El año 2011 se configura como el año de salida de la crisis económica a nivel global. Aún así, somos conscientes de que seguiremos sufriendo estadios de volatilidad debido a la intensificación de ciertas incertidumbres latentes y a la aparición de nuevos riesgos. En este escenario mantenemos nuestra sobreponderación en renta variable apoyada en las expectativas de una continuidad en la recuperación macro y microeconómica. En renta fija nos infraponderamos, basándonos en un escenario de rentabilidades al alza en todos los plazos presionados por el cambio de dirección de la política monetaria del BCE.