

FONDIBAS, FI

Nº Registro CNMV: 00283

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2010

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: Aa3 (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: 21-11-1991

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro.

Perfil de riesgo: Moderado

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija mixta que invertirá al menos un 70% de su cartera en activos del mercado monetario, deuda pública y renta fija privada de elevada calidad crediticia de países OCDE. Asimismo, podrá invertir hasta un 30% de su cartera en activos de renta variable pertenecientes, preferentemente, a los índices bursátiles más representativos de países de la UE y un máximo del 5% en activos no euro.

Durante el trimestre la exposición media de renta variable se ha situado en niveles cercanos al 10%, siendo durante el mes de marzo el momento en que las exposiciones de renta variable han aumentado hasta niveles cercanos al 16%.

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

| | Período Actual | Período Anterior | |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------|
| Número Participaciones Actual | 1.371.654,17 | 1.352.213,67 | |
| Número Partícipes Actual | 262 | 257 | |
| Beneficios Brutos Distribuidos Por Participación Actual (EUR) | | | |
| Inversión Mínima Fondos (EUR) | 6,00 | | |
| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin de periodo (EUR) | |
| Periodo del informe | 15.426 | 11,2465 | |
| 2009 | 15.280 | 11,3003 | |
| 2008 | 13.622 | 10,8239 | |
| 2007 | 12.998 | 11,2089 | |
| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Periodo | Acumulada | |
| Comisión de gestión | 0,43 | 0,43 | patrimonio |
| Comisión de depositario | 0,02 | 0,02 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2009 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,29 | 0,11 | 0,29 | 0,88 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,16 | 0,17 | 0,16 | 0,59 |

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 | 2009 | 2008 | 2007 | 2005 |
| Rentabilidad | -0,48 | -0,48 | -0,13 | 2,07 | 2,61 | 4,40 | -3,44 | 0,35 | 4,39 |

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 (%) | -0,51 | 04-02-2010 | -0,51 | 04-02-2010 | -2,34 | 10-10-2008 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,33 | 26-02-2010 | 0,33 | 26-02-2010 | 2,84 | 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 | 2009 | 2008 | 2007 | 2005 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,73 | 2,73 | 2,35 | 1,87 | 2,36 | 2,84 | 6,71 | 2,47 | 2,13 |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| Benchmark en Folleto | 3,23 | 3,23 | 3,64 | 3,25 | 4,39 | 4,49 | 5,92 | 2,36 | 1,88 |
| VaR histórico (iii) | 1,61 | 1,61 | 1,56 | 1,53 | 1,58 | 1,56 | 1,56 | 1,27 | 2,96 |

(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.

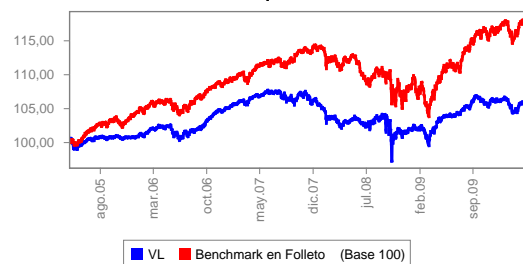
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

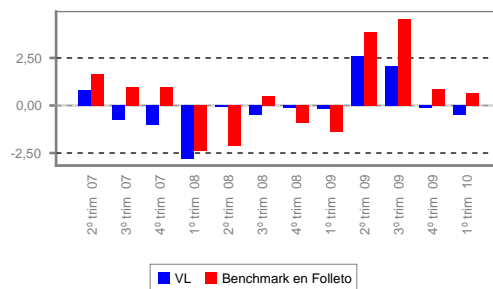
| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2009 | 2008 | 2007 | 2005 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,47 | 0,47 | 0,48 | 0,48 | 0,47 | 1,89 | 1,99 | 1,89 | 1,88 |

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 | 614.355 | 10.695 | 0,26 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | 46.144 | 1.620 | -1,34 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.946 | 92 | -0,06 |
| Renta Variable Mixta Euro | 7.615 | 125 | -1,74 |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | 62.954 | 3.796 | -4,23 |
| Renta Variable Internacional | 7.808 | 1.050 | 7,40 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | 84.289 | 4.267 | 1,68 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 121.684 | 4.536 | 0,08 |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 51.944 | 2.648 | 1,31 |
| Global | 145.241 | 1.310 | 2,04 |
| Total Fondos | 1.145.980 | 30.139 | 0,34 |

* 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 | 13.730 | 89,01 | 13.811 | 90,38 |
| Cartera Interior | 6.402 | 41,50 | 8.801 | 57,59 |
| Cartera Exterior | 7.152 | 46,36 | 4.826 | 31,58 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 176 | 1,14 | 184 | 1,20 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.694 | 10,98 | 1.444 | 9,45 |
| (+/-) RESTO | 2 | 0,01 | 26 | 0,17 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.426 | 100,00% | 15.281 | 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) | 15.280 | 14.690 | 15.280 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 1,43 | 4,08 | 1,43 | -64,03 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -0,47 | -0,13 | -0,47 | 271,40 |
| (+) Rendimientos de Gestión | -0,01 | 0,36 | -0,01 | -102,85 |
| (+) Intereses | 0,48 | 0,44 | 0,48 | 10,43 |
| (+) Dividendos | 0,03 | 0,04 | 0,03 | -16,09 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,06 | -0,04 | 0,06 | -249,78 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,01 | -0,76 | 0,01 | -101,10 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,03 | 0,19 | 0,03 | -82,44 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,68 | 0,46 | -0,68 | -249,90 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,04 | 0,02 | 0,04 | 129,86 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,02 | | 0,02 | 100,00 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | 0,01 | | -100,00 |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,46 | -0,50 | -0,46 | -5,49 |
| (-) Comisión de gestión | -0,43 | -0,44 | -0,43 | 0,54 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 0,54 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -4,78 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | |
| (-) Otros gastos repercutidos | | -0,02 | | -100,00 |
| (+) Ingresos | | 0,01 | | -100,00 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | 0,01 | | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 15.426 | 15.280 | 15.426 | |

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.

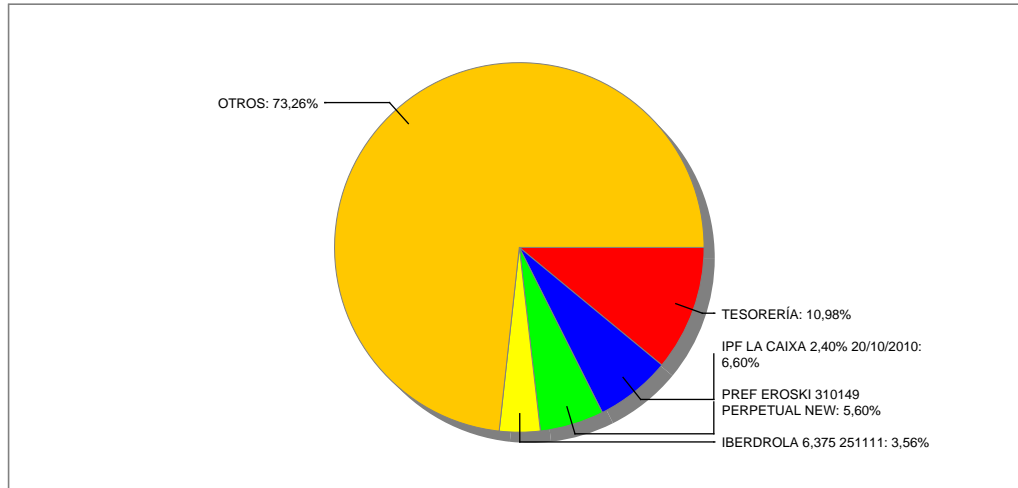
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| OBLIGACION CAJA MADRID 6,25 2012-04-10 | EUR | 210 | 1,36 | 211 | 1,38 |
| BONO CAJA MADRID 2,25 2011-09-16 | EUR | 400 | 2,59 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 610 | 3,95 | 211 | 1,38 |
| BONO EROSKI SOCIEDAD CORP 4,23 2049-01-31 | EUR | 858 | 5,56 | 856 | 5,60 |
| PAGARE SANTANDER CONSUMER 1,25 2010-01-22 | EUR | | | 199 | 1,30 |
| PAGARE ENDESA 1,23 2010-01-07 | EUR | | | 298 | 1,95 |
| PAGARE SANTANDER CONSUMER 1,14 2010-02-26 | EUR | | | 299 | 1,95 |
| PAGARE HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO 1,10 2010-02-26 | EUR | | | 299 | 1,95 |
| ACTIVOS BANCO GUIPUZCOANO 1,37 2010-09-03 | EUR | 396 | 2,56 | 395 | 2,59 |
| PAGARE REPSOL 0,65 2010-05-17 | EUR | 399 | 2,59 | | |
| PAGARE ENDESA 0,65 2010-06-16 | EUR | 200 | 1,29 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.853 | 12,00 | 2.346 | 15,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.463 | 15,95 | 2.557 | 16,72 |
| BONO TESORO PUBLICO 4,20 2010-01-04 | EUR | | | 2.961 | 19,37 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | | 2.961 | 19,37 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.463 | 15,95 | 5.518 | 36,09 |
| ACCIONES GRUPO ACCIONA | EUR | 328 | 2,13 | 137 | 0,89 |
| ACCIONES GAS NATURAL | EUR | 260 | 1,68 | 60 | 0,39 |
| ACCIONES BBVA | EUR | 355 | 2,30 | | |
| ACCIONES ENAGAS | EUR | 195 | 1,26 | 108 | 0,71 |
| ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS | EUR | 238 | 1,54 | | |
| ACCIONES GENERAL DE ALQUILER | EUR | 74 | 0,48 | 112 | 0,73 |
| ACCIONES FAES, S.A. | EUR | 205 | 1,33 | 140 | 0,91 |
| ACCIONES GENERAL DE ALQUILER | EUR | 37 | 0,24 | | |
| ACCIONES FAES, S.A. | EUR | 17 | 0,11 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.709 | 11,07 | 557 | 3,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.709 | 11,07 | 557 | 3,63 |
| DEPOSITOS POPULAR BANCA PRIVAD 4,50 2010-01-22 | EUR | | | 501 | 3,28 |
| DEPOSITOS BES 3,25 2012-08-26 | EUR | 519 | 3,36 | 513 | 3,36 |
| DEPOSITOS LA CAIXA 2,40 2010-10-20 | EUR | 1.008 | 6,53 | 1.011 | 6,61 |
| DEPOSITOS CAJA DEL MEDITERRANE 3,72 2010-02-20 | EUR | | | 402 | 2,63 |
| DEPOSITOS BANESTO 1,52 2010-03-02 | EUR | | | 301 | 1,97 |
| DEPOSITOS CAJA DEL MEDITERRANE 3,55 2010-05-20 | EUR | 402 | 2,60 | | |
| DEPOSITOS BANESTO 1,26 2010-09-02 | EUR | 302 | 1,95 | | |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 2.231 | 14,44 | 2.728 | 17,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.403 | 41,46 | 8.803 | 57,57 |
| BONO EUROPEAN INVESTMENT 1,46 2014-01-30 | EUR | 299 | 1,94 | 299 | 1,96 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 299 | 1,94 | 299 | 1,96 |
| BONO KONINKLIJKE KPN 5,00 2012-11-13 | EUR | 108 | 0,70 | 107 | 0,70 |
| OBLIGACION KONINKLIJKE KPN 4,50 2011-07-21 | EUR | 308 | 2,00 | 309 | 2,02 |
| BONO IBERDROLA 6,38 2011-11-25 | EUR | 542 | 3,51 | 543 | 3,55 |
| BONO TOYOTA 5,25 2012-02-03 | EUR | 213 | 1,38 | 213 | 1,39 |
| BONO REPSOL 5,00 2013-07-22 | EUR | 106 | 0,69 | 105 | 0,69 |
| BONO RENAULT 5,25 2011-05-27 | EUR | 259 | 1,68 | 258 | 1,69 |
| BONO ROCHE HOLDINGS 4,63 2013-03-04 | EUR | 216 | 1,40 | 213 | 1,39 |
| BONO CARREFOUR 4,38 2011-06-15 | EUR | 250 | 1,62 | 252 | 1,65 |
| BONO PFIZER 4,75 2014-12-15 | EUR | 110 | 0,71 | 108 | 0,71 |
| BONO BBVA 3,63 2012-05-14 | EUR | 310 | 2,01 | 309 | 2,02 |
| OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO 5,00 2012-06-25 | EUR | 106 | 0,69 | 105 | 0,69 |
| OBLIGACION BES FINANCE LTD 6,25 2011-05-17 | EUR | 312 | 2,02 | | |
| BONO DAIMLER INTL FINANCE 6,88 2011-06-10 | EUR | 320 | 2,08 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 3.160 | 20,49 | 2.522 | 16,50 |
| BONO AUTOSTRADE CONCESSIONI E COST 1,10 2011-06-09 | EUR | 500 | 3,24 | 500 | 3,27 |
| OBLIGACION AUCHAN 3,00 2010-06-28 | EUR | 144 | 0,93 | 145 | 0,95 |
| BONO BES 1,46 2010-05-14 | EUR | 200 | 1,30 | 200 | 1,31 |
| OBLIGACION GRAL.ELECTRIC 4,13 2010-02-05 | EUR | | | 395 | 2,59 |
| OBLIGACION TELECOM ITALIA 7,50 2011-04-20 | EUR | 428 | 2,77 | | |
| BONO SANTANDER INTL DEBT 1,19 2010-06-03 | EUR | 199 | 1,29 | 199 | 1,30 |
| BONO VOLKSWAGEN AG 3,75 2010-11-16 | EUR | 102 | 0,66 | 102 | 0,67 |
| BONO BCP FINANCE BANK 6,25 2011-03-29 | EUR | 309 | 2,01 | | |
| BONO DEUTSCHE TELEKOM 4,00 2011-04-13 | EUR | 309 | 2,01 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.191 | 14,21 | 1.541 | 10,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.650 | 36,64 | 4.362 | 28,55 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.650 | 36,64 | 4.362 | 28,55 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 86 | 0,56 | | |
| ACCIONES VIVENDI | EUR | 238 | 1,54 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA | EUR | 220 | 1,43 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 544 | 3,53 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 544 | 3,53 | | |
| PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 HEALCAR | EUR | 193 | 1,25 | | |
| PARTICIPACIONES UTILITIES SELECT | USD | 242 | 1,57 | 54 | 0,35 |
| PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGIN | EUR | 150 | 0,97 | | |
| TOTAL IIC | | 585 | 3,79 | 54 | 0,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.779 | 43,96 | 4.416 | 28,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.182 | 85,42 | 13.219 | 86,47 |

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 Principales Posiciones



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 |
|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBY. FRANCE TEL / DEUTSCHE TEL | C/ Opc. CALL WARRANT CALL DT & FT 8,49 1709 | 1 | inversión |
| SUBY. FRANCE TEL / DEUTSCHE TEL | C/ Opc. CALL WARRANT CALL DT & FT 14,64 170 | 1 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2 | |

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | Sí | No |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Participes 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 | |

| | Sí | 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. 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

e) Se han adquirido durante el trimestre los siguientes valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo:

1.- Bonos BES Finance con vencimiento 17/05/11 por un importe de 312.516,90 euros, que ha supuesto un 2,04% sobre el patrimonio medio del trimestre.

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 2010:

1.- Banco Espirito Santo, S.E.

Comisión Depositaria: 0.02%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0.04%

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

3.- Espirito Santo Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0.43%

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

1.- Comisión de depositario, Banco Espirito Santo, S.A.; sucursal en España.

2.- Remuneración de las cuentas corrientes del Fondo/Sociedad con Banco Espirito 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 Espirito Santo, S.A., sucursal en España.

4.- Intermediación de operaciones de la cartera del Fondo/Sociedad realizadas por Espirito Santo Investment, S.V.; S.A.

f) Se han adquirido los siguientes valores cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora:

| VALOR | IMPORTE | % S/PATRIMONIO MEDIO |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| Pagaré Banco Guipuzcoano 03-09-10 | 394.446 EUROS | 2,72% |

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 2010:

1.- Banco Espirito Santo, S.E.

Comisión Depositaria: 0.02%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0.04%

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

3.- Espirito Santo Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0.43%

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

1.- Comisión de depositario, Banco Espirito Santo, S.A.; sucursal en España.

2.- Remuneración de las cuentas corrientes del Fondo/Sociedad con Banco Espirito 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 Espirito Santo, S.A., sucursal en España.

4.- Intermediación de operaciones de la cartera del Fondo/Sociedad realizadas por Espirito Santo Investment, S.V.; S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2010 comenzaba tal y como se esperaba, con un mantenimiento del apetito por los activos de riesgo. Pero esta tendencia se vio truncada a mediados de enero por varios motivos que devolvieron el nerviosismo a los mercados.

Por un lado, la preocupación sobre la situación de excesivo endeudamiento de algunos países de la Eurozona, y especialmente de

Grecia, hacía temer sobre la capacidad de hacer frente a la deuda. Los mensajes del Gobierno chino de poner freno al crecimiento del crédito también preocuparon al mercado, que vio la posibilidad de un recalentamiento de la economía y de la posibilidad de que los emergentes, que han sido motor de esta recuperación, pierdan impulso. La incertidumbre en torno a la regulación del sector bancario tuvo repercusiones negativas sobre los activos más arriesgados. Las bolsas también se vieron negativamente afectadas por el enfriamiento de algunos datos macro tanto en Europa como en EE.UU.

De esta forma, varios de los principales índices mundiales registraban pérdidas importantes a mediados de trimestre. Especialmente afectadas estuvieron las bolsas de los periféricos, sobre los que la preocupación fue creciente. Esto explica la disparidad en la evolución de los principales índices bursátiles. El Ibex-35 cerraba en marzo por debajo de los 11.000 puntos con una pérdida acumulada del -9%. El Eurostoxx-50, por su parte, finalizaba con un -1%, mientras que en EE.UU., donde la visibilidad es mayor, el S&P-500 lograba un +5%, acercándose al nivel psicológico de los 1.200 puntos.

Aún así, cabe destacar la evolución de la volatilidad, que durante este trimestre ha caído hasta niveles previos a la quiebra de Lehman. Este índice, que sirve como termómetro del miedo, viene a corroborar que la espiral de miedo y desconfianza que generó la quiebra de Lehman y todos los acontecimientos posteriores prácticamente se han superado. Aún así, el mercado se muestra todavía muy susceptible a las malas noticias.

El euro también se ha visto afectado por las dudas generadas en torno a la economía europea. La moneda única ha retrocedido frente al dólar casi un -6%, llegando, en momentos de mayor tensionamiento, a situarse en niveles de abril del año pasado. Y no sólo frente al dólar, sino que frente al marco suizo, el euro marcó mínimo histórico en 1,4233 francos a cierre del trimestre. El crudo por su parte ha celebrado la buena evolución económica de los emergentes con revalorizaciones superiores al 5%.

La renta fija se ha movido al son de las dudas en cuanto al formato de rescate de Grecia, el riesgo de refinanciación de sus próximos vencimientos, y los nuevos mensajes de alerta en torno al elevado endeudamiento público de las principales economías. En general, los bonos de gobierno han tenido una buena tendencia, pero con distinto comportamiento en las principales zonas geográficas.

En EE.UU. hemos observado rentabilidades al alza. Es evidente que la recuperación económica está más avanzada en este país, y eso eleva las posibilidades de una subida de tipos antes que en Europa.

Por su parte, en Europa, las rentabilidades han continuado a la baja presionadas por la crisis soberana y por la pérdida de momentum de algunos datos macro durante el primer trimestre del año.

La actividad del fondo en renta variable nos ha llevado a incrementar las posiciones de activos de riesgo a finales del trimestre. La posición en renta variable se ha situado en el entorno del 15%.

En la parte de renta fija ante vencimientos de emisiones durante el trimestre hemos incorporado nuevas posiciones a la cartera con vencimientos sensiblemente inferiores.

Los índices de referencia del fondo actualmente son: 20% DJ Eurostoxx-50 y 80% EFFAS de Deuda Pública europea de 1-3 años.

Fondibas, F.I. ha operado durante el trimestre con futuros sobre los índices Eurostoxx-50 e Ibex-35 con la finalidad de inversión. El grado de apalancamiento medio del fondo ha sido del 3,16%.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 36.1.j, su peso conjunto asciende a 3,43%. Los activos que forman parte de este apartado son: IPF BES CR 3,25% 26/08/12.

Pasado el primer trimestre seguimos pensando que el 2010 se presenta plagado de incertidumbres que van a ser recurrentes a lo largo de todo el año y que es probable que se incrementen a medida que pasan los meses. Principalmente, se plantean dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación económica una vez eliminados los estímulos, el miedo sobre el efecto de una regulación del sistema bancario, el riesgo de un menor crecimiento por parte de los países emergentes y los importantes desequilibrios fiscales y presupuestarios de la mayoría de los países desarrollados.

Es probable que estas incertidumbres pongan techo a las subidas, mientras que la ausencia de alternativas de inversión y el exceso de liquidez posiblemente pondrán suelo a las caídas. Nuestra estrategia se basa en obtener la máxima rentabilidad teniendo en cuenta una visión de mercado de renta variable en rango. Recalcamos especialmente la importancia del "stock-picking". No todo vale, como el año pasado, sino que en el 2010 la virtud está en ser selectivos; se trata de buscar compañías con ingresos recurrentes, balances saneados, generadoras de caja y poco endeudadas. En renta fija mantenemos una posición de infraponderación. Seguimos apostando por el crédito frente a la deuda pública, que se ve beneficiado de la mejora de los fundamentales empresariales, actuando además como activo previo a inversiones más arriesgadas como la renta variable.