

**ESPÍRITO SANTO CAPITAL PLUS, FI**

Nº Registro CNMV: 03653

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](http://www.esgestion.com).

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

<b>Dirección</b> Serrano, 88, 5º - 28006 - MADRID - 902123252
<b>Correo electrónico</b> 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 16-11-2006

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: Bajo

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos del mercado monetario y en renta fija a corto plazo de elevada calidad crediticia, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. La duración de la cartera no excederá en media de 2 años. El fondo centrará sus inversiones en el Área Euro, si bien podrá invertir hasta un 5% en activos no euro.

Durante el primer trimestre de 2010 el fondo ha estado invertido en activos del mercado monetario y en renta fija privada con el objetivo de maximizar la rentabilidad con activos lo más líquidos posibles. Los activos de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y tienen una duración media de 24 meses.

**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	185.927,54		178.323,58
Número Partícipes Actual	5.492		5.114
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	292.981		1.575,7807
2009	280.067		1.570,5563
2008	77.442		1.513,6638
2007	32.163		1.471,0584
Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,14	0,14	patrimonio
Comisión de depositario	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2009
Índice de rotación de la cartera	0,16	0	0,16	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,16	0,14	0,64

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	0,33	0,33	0,59	0,86	1,37	3,76	2,90	2,11	

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 (%)	-0,07	09-02-2010	-0,07	09-02-2010	-0,09	20-03-2009
Rentabilidad máxima (%)	0,06	11-01-2010	0,06	11-01-2010	0,16	12-05-2009

(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	0,37	0,37	0,38	0,41	0,53	0,44	0,24	0,20	
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
AFI FIAMM	1,21	1,21	0,64	1,05	1,41	1,09	0,66	0,44	
VaR histórico (iii)	0,07	0,07	0,05	0,06	0,05	0,05	0,01	0,05	

(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.

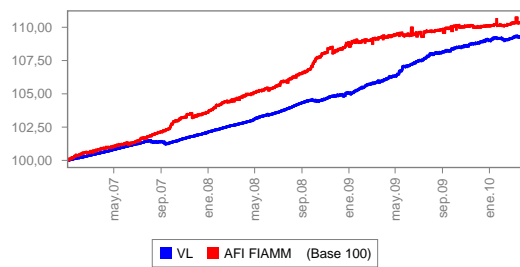
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

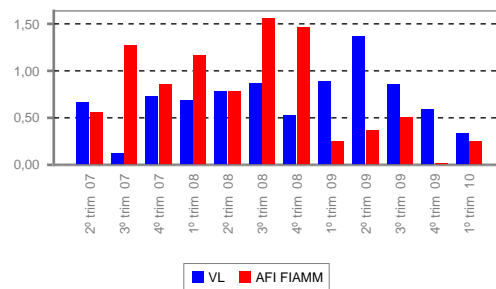
	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	1,13	1,12	

(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



Último cambio política: 16/11/2006.

## 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
<b>Total Fondos</b>	<b>1.145.980</b>	<b>30.139</b>	<b>0,34</b>

\* 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	266.106	90,83	250.846	89,57
Cartera Interior	12.079	4,12	27.403	9,78
Cartera Exterior	252.244	86,10	221.946	79,25
Intereses de la Cartera de Inversión	1.783	0,61	1.497	0,53
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.407	9,35	29.558	10,55
(+/-) RESTO	-533	-0,18	-337	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>292.980</b>	<b>100,00%</b>	<b>280.067</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>280.067</b>	<b>214.990</b>	<b>280.067</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,09	25,52	4,09	-81,19
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,32	0,58	0,32	-35,24
(+) Rendimientos de Gestión	0,47	0,74	0,47	-25,45
(+) Intereses	0,43	0,47	0,43	6,95
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,27	0,16	-29,20
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12		-0,12	-5.508,54
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	10,04
(-) Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	15,07
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	15,07
(-) Gastos por servicios exteriores				
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-34,19
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>292.981</b>	<b>280.067</b>	<b>292.981</b>	

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	%
BONO CAJA MADRID 1,29 2010-06-25	EUR	993	0,34	1.990	0,71
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>993</b>	<b>0,34</b>	<b>1.990</b>	<b>0,71</b>
OBLIGACION SANTANDER ISSUANCES 1,02 2016-03-03	EUR			2.396	0,86
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>				<b>2.396</b>	<b>0,86</b>
BONO ENDESA 0,85 2012-07-05	EUR	987	0,34	983	0,35
BONO BANCO POPULAR 0,75 2010-07-28	EUR	1.394	0,48	1.395	0,50
BONO BANKINTER 0,78 2012-06-21	EUR	1.944	0,66	1.933	0,69
OBLIGACION BANCO DE SABADELL 0,96 2016-05-25	EUR	522	0,18	521	0,19
OBLIGACION SANTANDER ISSUANCES 0,86 2016-03-03	EUR	2.426	0,83		
BONO BANKINTER 1,63 2013-01-15	EUR	998	0,34		
OBLIGACION CAJA MADRID 0,78 2012-06-01	EUR	2.452	0,84		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.723</b>	<b>3,67</b>	<b>4.832</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.716</b>	<b>4,01</b>	<b>9.218</b>	<b>3,30</b>
BONO TESORO PUBLICO 5,00 2010-01-04	EUR			17.803	6,36
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>17.803</b>	<b>6,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.716</b>	<b>4,01</b>	<b>27.021</b>	<b>9,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.716</b>	<b>4,01</b>	<b>27.021</b>	<b>9,66</b>
BONO DEUDA ESTADO GRECIA 3,80 2011-03-20	EUR	7.239	2,47		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.239</b>	<b>2,47</b>		
BONO PORTUGAL TELECOM 3,75 2012-03-26	EUR	2.052	0,70	1.025	0,37
BONO TELEFONICA 5,58 2013-06-12	EUR	2.194	0,75		
BONO TOYOTA 5,25 2012-02-03	EUR	1.613	0,55	1.602	0,57
BONO BMW AG 5,25 2011-02-04	EUR			829	0,30
BONO IBERDROLA 4,88 2014-03-04	EUR	869	0,30	862	0,31
OBLIGACION DSM NV 5,75 2014-03-17	EUR	1.686	0,58	1.656	0,59
BONO CAIXA GENERAL DEPOS 4,38 2013-05-13	EUR	1.252	0,43	1.259	0,45
RENTA FIJA CALYON 0,77 2011-07-04	EUR			6.007	2,14
OBLIGACION CARREFOUR 5,13 2014-10-10	EUR	1.662	0,57	1.630	0,58
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,25 2014-04-24	EUR	1.096	0,37		
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO 5,00 2012-06-25	EUR	2.127	0,73	2.103	0,75
BONO GRAL.ELECTRIC 4,88 2013-03-06	EUR	534	0,18		
BONO CATERPILLAR INC 5,13 2012-06-04	EUR	1.615	0,55	1.598	0,57
BONO BPI SGPS 3,00 2012-07-17	EUR	1.008	0,34	1.012	0,36
BONO ALPHA CREDIT GROUP 4,63 2011-06-09	EUR	1.516	0,52	1.506	0,54
BONO SYNGENTA AG 4,00 2014-06-30	EUR	1.585	0,54	1.561	0,56
OBLIGACION TESCO PLC 5,13 2015-02-24	EUR	1.655	0,56	1.624	0,58
OBLIGACION SCHERING-PLOUGH 5,38 2014-10-01	EUR	1.682	0,57	1.645	0,59
OBLIGACION VERBUND 5,00 2014-06-25	EUR	1.643	0,56	1.609	0,57
OBLIGACION TELEKOM 5,00 2013-07-22	EUR	1.613	0,55	1.589	0,57
BONO BANQUE PSA 3,75 2011-03-11	EUR			1.263	0,45
OBLIGACION BANESTO 2,63 2013-02-28	EUR			3.488	1,25
OBLIGACION BANCO POPOLARE 3,75 2012-08-07	EUR	3.086	1,05	2.026	0,72
OBLIGACION HYPO-VEREINSBANK 1,07 2016-09-20	EUR			1.904	0,68
OBLIGACION OTE PLC 5,00 2013-08-05	EUR	1.058	0,36		
BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,25 2013-09-30	EUR	1.052	0,36		
OBLIGACION GE CAPITAL EURO FUND 4,63 2013-10-29	EUR	1.310	0,45		
BONO DAIMLER INTL FINANCE 3,25 2011-07-13	EUR	1.323	0,45		
BONO BPI SGPS 3,00 2012-01-25	EUR	1.789	0,61		
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO FIN 4,38 2013-11-22	EUR	1.048	0,36		
BONO CAISSE CENT CREDIT 1,55 2013-03-18	EUR	2.994	1,02		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>41.062</b>	<b>14,01</b>	<b>37.798</b>	<b>13,50</b>
OBLIGACION BANCA INTESA 1,01 2015-12-30	EUR			346	0,12
BONO AUTOSTRADE CONCESSIONI E COST 1,10 2011-06-09	EUR	2.500	0,85	2.500	0,89
BONO MERRILL LYNCH 0,99 2011-03-22	EUR	1.989	0,68	1.967	0,70
OBLIGACION TITULIZACION PREPS 0,84 2012-12-10	EUR	1.210	0,41	1.400	0,50
BONO ABN AMRO 0,81 2010-01-21	EUR			600	0,21
BONO TELECOM ITALIA 1,18 2012-12-06	EUR	1.038	0,35	1.038	0,37
BONO STMICROELECTRONICS 1,05 2013-03-17	EUR	2.181	0,74	2.174	0,78
BONO BRITISH AMERICAN TOB 1,02 2010-05-17	EUR	2.650	0,90	2.651	0,95
BONO ELECTRICIDAD DE PORTUGAL 0,80 2010-06-14	EUR	1.299	0,44	1.298	0,46
BONO TELEFONICA 1,08 2010-01-25	EUR			1.798	0,64
BONO VODAFONE 1,09 2012-01-13	EUR	1.499	0,51	1.495	0,53
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 0,84 2010-09-30	EUR	2.698	0,92	1.204	0,43
BONO TIT TITAN EUROPE 0,90 2016-01-23	EUR	517	0,18	628	0,22
BONO VIVENDI 1,20 2011-10-03	EUR	3.150	1,08	3.151	1,13
BONO BCP FINANCE BANK 0,94 2016-12-21	EUR	2.267	0,77	2.256	0,81

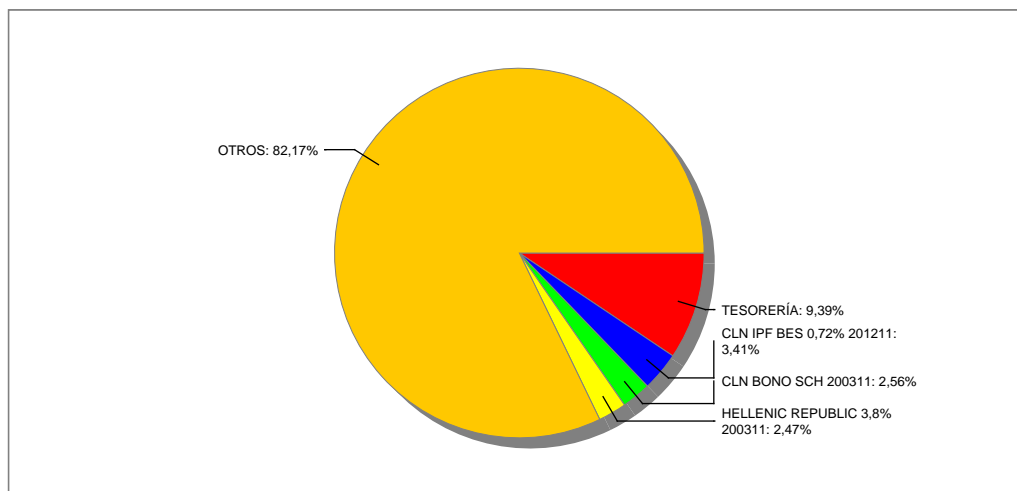
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCA LOMBARDA 0,84 2010-02-12	EUR			2.000	0,71
BONO REPSOL 0,91 2012-02-16	EUR	1.992	0,68	1.990	0,71
BONO BANCA ITALEASE 0,92 2010-02-02	EUR			3.976	1,42
OBLIGACION PIRAEUS GRP 2010-03-29	EUR			2.277	0,81
BONO SAINT GOBAIN 0,94 2012-04-11	EUR	989	0,34	985	0,35
BONO BES 0,73 2010-05-31	EUR	850	0,29	849	0,30
OBLIGACION ODDO + CIE 0,84 2010-06-25	EUR	1.499	0,51	1.491	0,53
RENTA FIJA BANCA INTESA 1,17 2023-08-28	EUR	974	0,33	956	0,34
RENTA FIJA MARLIN (EMC-II) 1,14 2012-12-23	EUR	443	0,15	430	0,15
RENTA FIJA MONASTERY BV 0,82 2037-03-17	EUR	395	0,13	390	0,14
RENTA FIJA AZOR MORTGAGES PLC 0,79 2047-09-20	EUR	450	0,15	469	0,17
OBLIGACION SC GERMAN 0,49 2015-08-11	EUR	112	0,04	140	0,05
OBLIGACION DRIVER TWO GMBH 0,49 2014-08-21	EUR	309	0,11	354	0,13
BONO BES 1,46 2010-05-14	EUR	1.301	0,44	1.301	0,46
OBLIGACION CAIXA GENERAL DEPOS 1,31 2010-05-21	EUR	1.295	0,44	1.298	0,46
BONO BBVA 0,97 2016-10-24	EUR	1.935	0,66	1.935	0,69
OBLIGACION E.ON AG 4,75 2010-11-25	EUR	837	0,29	839	0,30
BONO BBVA 0,79 2010-01-22	EUR			644	0,23
BONO NATIONAL GRID 0,89 2010-06-28	EUR	2.320	0,79	2.321	0,83
BONO VOLKSWAGEN AG 2010-03-23	EUR			633	0,23
BONO FIN-DANISH 1,04 2010-01-15	EUR			639	0,23
BONO BMW AG 5,25 2011-02-04	EUR	827	0,28		
BONO BES 2010-03-29	EUR			977	0,35
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,69 2010-05-18	EUR	2.143	0,73	2.141	0,76
BONO EDISON 5,13 2010-12-10	EUR	731	0,25	734	0,26
BONO ALLIANCE & LEICESTER 0,72 2010-09-21	EUR	1.271	0,43	1.274	0,45
BONO BPI SGPS 0,88 2010-01-27	EUR			792	0,28
OBLIGACION FORTUM 4,63 2010-11-19	EUR	826	0,28	829	0,30
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,95 2010-10-08	EUR			805	0,29
OBLIGACION LVMH 5,00 2010-04-29	EUR	819	0,28	823	0,29
BONO NATIXIS 1,32 2010-04-28	EUR	786	0,27	791	0,28
BONO CREDIT SUISSE 1,34 2010-04-08	EUR			1.003	0,36
BONO BARCLAYS 2,13 2010-10-25	EUR			1.316	0,47
RENTA FIJA SAGRES 2,42 2012-09-25	EUR			448	0,16
RENTA FIJA GAMA 1,03 2011-12-26	EUR	640	0,22	642	0,23
OBLIGACION BANQUE FED CRED MUTU 0,81 2011-03-03	EUR	987	0,34	989	0,35
OBLIGACION FACT 0,46 2012-10-15	EUR	238	0,08	409	0,15
RENTA FIJA LITHOS 0,81 2042-02-23	EUR	349	0,12	370	0,13
RENTA FIJA SOCIETE 1,76 2010-07-12	EUR	5.015	1,71	5.020	1,79
RENTA FIJA UBS 1,76 2010-06-20	EUR	5.013	1,71	5.019	1,79
BONO TELECOM ITALIA 0,85 2010-06-07	EUR	2.183	0,75	2.186	0,78
OBLIGACION BERTELSMANN 4,63 2010-06-03	EUR	1.018	0,35	1.024	0,37
BONO BPI SGPS 0,81 2011-01-19	EUR	488	0,17	490	0,18
BONO BANQUE PSA 6,38 2010-11-16	EUR	258	0,09	259	0,09
BONO IRNWID 3,50 2010-09-22	EUR	505	0,17	506	0,18
RENTA FIJA CALYON 0,64 2011-07-04	EUR	6.001	2,05		
RENTA FIJA VOLKSWAGEN AG 0,48 2013-10-21	EUR	527	0,18	659	0,24
BONO HBOS PLC 2010-03-29	EUR			884	0,32
OBLIGACION CHESTER ASSET 6,13 2010-10-15	EUR	994	0,34	992	0,35
RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 0,80 2026-12-12	EUR	2.413	0,82	776	0,28
BONO VODAFONE 1,16 2013-09-05	EUR	995	0,34	992	0,35
RENTA FIJA BANESTO 2010-03-29	EUR			1.500	0,54
RENTA FIJA BANESTO 2010-03-29	EUR			1.500	0,54
BONO BELGICA ELECTRICIDAD 0,79 2011-05-03	EUR	1.540	0,53	1.538	0,55
BONO VOLKSWAGEN AG 0,76 2011-06-27	EUR	1.434	0,49	1.432	0,51
BONO UNICREDITO 0,82 2010-07-07	EUR	1.291	0,44	1.293	0,46
OBLIGACION MORGAN STANLEY 2010-03-01	EUR			1.307	0,47
BONO VOLKSWAGEN AG 3,50 2010-12-17	EUR	611	0,21	612	0,22
RENTA FIJA BARCLAYS 0,64 2011-06-20	EUR	5.001	1,71	5.135	1,83
BONO VOLVO 0,85 2010-07-26	EUR	976	0,33	979	0,35
BONO METRO AG 0,91 2010-09-08	EUR	1.991	0,68	1.992	0,71
BONO DAIMLERCHRYSLER AG-R 2010-03-16	EUR			995	0,36
BONO BMW AG 0,79 2010-01-19	EUR			995	0,36
RENTA FIJA LOTHIAN 0,76 2050-04-24	EUR	893	0,30	981	0,35
RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 0,83 2024-12-12	EUR	2.753	0,94	3.102	1,11
RENTA FIJA GELDI 0,86 2012-12-10	EUR	1.174	0,40	1.155	0,41
BONO DIAGEO 0,90 2012-05-22	EUR	1.981	0,68	1.979	0,71
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,75 2011-07-05	EUR	1.957	0,67	968	0,35
BONO NATIXIS 0,74 2010-02-09	EUR			1.197	0,43
RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,53 2012-04-21	EUR			252	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA ATHLON 0,76 2014-12-26	EUR	1.320	0,45	1.530	0,55
BONO BANCO COMERCIAL POR 0,78 2011-05-24	EUR	1.474	0,50	1.484	0,53
BONO DEUTSCHE BANK 1,25 2011-03-18	EUR	2.010	0,69	2.010	0,72
BONO BBVA 0,76 2011-02-24	EUR	1.995	0,68	1.997	0,71
OBLIGACION DEUTSCHE TELEKOM 1,10 2012-05-23	EUR	1.995	0,68	1.989	0,71
RENTA FIJA TIT SPLIT 0,81 2018-10-25	EUR	2.129	0,73	1.697	0,61
RENTA FIJA ABBAY NATIONAL TREAR 0,64 2011-03-20	EUR	7.504	2,56	7.507	2,68
RENTA FIJA PELICAN 0,88 2036-09-15	EUR	867	0,30	905	0,32
RENTA FIJA GLOBALDRIVE 0,53 2015-06-20	EUR	755	0,26	1.120	0,40
BONO SKANDINAVISKA 1,82 2011-02-08	EUR	3.020	1,03	3.018	1,08
RENTA FIJA LEASIMPRESA 0,77 2025-12-22	EUR	1.659	0,57	1.877	0,67
BONO BANQUE PSA 3,75 2011-03-11	EUR	1.272	0,43		
BONO WACHOVIA CORP 0,72 2011-09-19	EUR	2.956	1,01	2.947	1,05
BONO EFG HELLAS PLC 1,90 2011-03-15	EUR	2.097	0,72	2.115	0,76
OBLIGACION BANK OF CYPRUS 0,84 2010-06-28	EUR	2.970	1,01	2.966	1,06
BONO COUNTRYWIDE HOME LOA 1,06 2010-11-23	EUR	1.987	0,68	1.983	0,71
OBLIGACION HSBC BANK 1,19 2013-04-08	EUR	3.007	1,03	3.000	1,07
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 0,92 2012-05-03	EUR	963	0,33	975	0,35
OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,99 2013-03-01	EUR	1.917	0,65	944	0,34
RENTA FIJA GRACECHURCH 0,95 2056-11-20	EUR			1.977	0,71
BONO ING BANK 0,76 2011-06-28	EUR	2.469	0,84	2.462	0,88
OBLIGACION BANCA INTESA 0,92 2016-02-08	EUR	2.545	0,87	2.522	0,90
OBLIGACION VODAFONE 1,00 2014-06-06	EUR	493	0,17		
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANKE 4,00 2016-04-20	EUR	2.534	0,86	2.507	0,90
OBLIGACION BARCLAYS 0,85 2016-04-20	EUR	1.425	0,49	909	0,32
OBLIGACION NATIONAL GRID 1,03 2012-01-18	EUR	358	0,12	358	0,13
BONO BANCO DE SABADELL 1,46 2012-02-20	EUR	1.996	0,68	1.993	0,71
OBLIGACION BNP 0,90 2016-10-17	EUR	981	0,33	970	0,35
OBLIGACION HYPO-VEREINSBANK 1,07 2016-09-20	EUR	1.942	0,66		
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 0,87 2011-01-31	EUR	989	0,34	991	0,35
BONO BANQUE FED CRED MUTU 1,00 2011-12-10	EUR	2.503	0,85	2.500	0,89
OBLIGACION DNB NOR BANK 0,86 2017-05-30	EUR	965	0,33	944	0,34
OBLIGACION SAN PAOLO 0,88 2016-04-19	EUR	391	0,13	384	0,14
OBLIGACION DNB NOR BANK 0,98 2016-10-18	EUR	974	0,33	956	0,34
OBLIGACION NORDEA AB 0,85 2016-03-08	EUR	1.979	0,68	964	0,34
BONO CREDIT SUISSE 1,30 2013-01-07	EUR	3.016	1,03	1.001	0,36
RENTA FIJA TIT ARENA 1,51 2041-11-17	EUR	2.837	0,97		
RENTA FIJA TIT HOLMES MASTER 0,84 2040-07-15	EUR	2.968	1,01		
BONO OTE PLC 5,38 2011-02-14	EUR	1.032	0,35		
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,97 2013-02-04	EUR	2.919	1,00		
BONO BANQUE POPULARE 1,13 2012-07-20	EUR	2.996	1,02		
BONO BBVA SENIOR 1,09 2013-01-22	EUR	1.295	0,44		
BONO BANESTO 1,19 2013-01-11	EUR	3.258	1,11		
RENTA FIJA GRACECHURCH 0,76 2056-11-20	EUR	3.841	1,31		
OBLIGACION ERICSSON 0,94 2014-06-27	EUR	2.530	0,86		
BONO FORTIS 1,57 2012-02-03	EUR	2.412	0,82		
RENTA FIJA PERMANENT FINANCING 1,82 2042-07-15	EUR	1.990	0,68		
BONO UNICREDITO 1,13 2016-10-21	EUR	972	0,33		
BONO BANCO COMERCIAL POR 0,80 2013-03-28	EUR	1.985	0,68		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>193.820</b>	<b>66,12</b>	<b>173.987</b>	<b>62,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>242.121</b>	<b>82,60</b>	<b>211.785</b>	<b>75,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>242.121</b>	<b>82,60</b>	<b>211.785</b>	<b>75,64</b>
DEPOSITOS BES CAYMAN 0,71 2010-03-20	EUR			10.004	3,57
DEPOSITOS BES CAYMAN 0,74 2010-06-20	EUR	10.003	3,41		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>10.003</b>	<b>3,41</b>	<b>10.004</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>252.124</b>	<b>86,01</b>	<b>221.789</b>	<b>79,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>263.840</b>	<b>90,02</b>	<b>248.810</b>	<b>88,87</b>

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
CESTA CLN SG 120710	C/ Opc. CALL CLN SOCGEN 120710 HOLN SGO E	5.000	inversión
CESTA CLN UBS 200610	C/ Opc. CALL CLN UBS 200610 ML UNF ENEL MK	5.000	inversión
CESTA CLN CALYON 040711	C/ Opc. CALL CLN CALYON IBE SIE DBK RABO P	6.000	inversión
CESTA CLN BARCLAYS 200611	C/ Opc. CALL CLN BARCLAYS 200611 DE JPM AT	5.000	inversión
CLN CESTA SCH 200311	C/ Opc. CALL CLN SCH 200311 DNB ST-G CCAST	7.500	inversión
CLN CESTA BES 201211	C/ Opc. CALL CLN BES LOR AAL KGF CO VIE 201	10.000	inversión
Total subyacente renta fija		38.500	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>38.500</b>	
SANTANDER ISSUAN FRN 3M+25 23032017	C/ Compromiso	960	inversión
BARCLAYS 200416	C/ Compromiso	2.879	inversión
DEUTSCHLAND REP 3,75% VT.04/01/2015	V/ FUTURO EURO BOBL A 080610	14.050	inversión
RBS FRN 290311	C/ Compromiso	982	inversión
Total subyacente renta fija		18.871	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>18.871</b>	

### 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	
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	

	Sí	No
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.- Depósito estructurado BES vto. 22/12/11 por un importe de 10.000.000 euros, que ha supuesto un 3,42% 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 la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el primer trimestre de 2010:

1.- Banco Espíritu Santo, S.E.

Comisión de Depositaria: 0,01%  
Comisión de Liquidación de Operaciones: 0,00%

2.- Banco Espíritu Santo de Inversión, S.E. (Corretajes de RV y Derivados): 0.00%

3.- Espíritu Santo Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,14%

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

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 composición del fondo a 31 de marzo era de un 67,1% en "Corporate Bonds", 11,32% en "Asset Back Securities" o Titulizaciones, 13,35% en Estructuras de Renta Fija, 2,47% en Repo y 5,76% en Liquidez.

Dentro de los "Corporates Bonds" existe una gran diversificación tanto en sectores como en emisores con el objetivo de minimizar el riesgo soportado de fondo. Los bonos son fundamentalmente de cupón flotante y están referenciados al Euribor a 3 meses. Dicho tipo de interés interbancario se ha reducido durante este primer trimestre en 7 puntos básicos desde el 0,70% de 31 de diciembre de 2009 hasta el 0,64% de 31 de marzo de 2010.

Las Titulizaciones son en su mayor parte AAA (máxima calidad crediticia), y tienen un vencimiento medio esperado inferior a dos años.

Las estructuras de renta fija están compuestas por emisores de buena calidad crediticia. El riesgo de contraparte es reducido dada la reconocida solvencia de las entidades con las que se han negociado dichas estructuras.

Con este tipo de productos diversificamos riesgo en la cartera de crédito y podemos gestionar la duración del fondo de una forma más óptima. El nivel de apalancamiento medio del fondo ha sido del 6,05%.

Los derivados de crédito han generado un resultado positivo para el fondo en términos de rentabilidad gracias al estrechamiento registrado por los spreads en el mercado de crédito.

El mercado de derivados de renta fija privada representado a través de los índices Itraxx permaneció inalterado. El spread del índice sintético Itraxx Main, que engloba todos aquellos emisores con mejor calidad de crédito, alargó durante el primer trimestre de 2010, dos puntos básicos. El Itraxx Crossover, considerado el índice de peor calidad crediticia estrechó, por su parte, cinco puntos básicos.

El repo diario ha estado remunerado en media durante el primer trimestre por debajo del 1%. La curva de deuda a corto plazo ha registrado también una fuerte contracción. A finales de trimestre la remuneración del repo no superaba apenas el 0,3%.

A 31 de marzo, el 31% de los activos de la cartera tenían un vencimiento inferior al año, siendo el vencimiento medio global del fondo de 27 meses.

El fondo cerró el trimestre con una duración de 0,4 años, esto explica la escasa sensibilidad del fondo a movimientos en los tipos de interés.

Todos los activos de la cartera de Espíritu Santo Capital Plus, F.I. están calificados como "Investment Grade", es decir, son emisores que presentan una sólida capacidad para hacer frente a compromisos financieros futuros, tanto de intereses como de principal. El rating medio de la cartera del fondo, representado por las diferentes agencias de calificación de crédito (Moody's, Standard & Poors y Fitch), estaba situado a 31 de marzo de 2010 en A+.

Espíritu Santo Capital Plus, F.I. ha conseguido cerrar el primer trimestre de 2010 con una revalorización positiva del 0,33%, una rentabilidad por encima de la media de los fondos de la misma categoría, renta fija a corto plazo. Y todo ello, con un volatilidad por debajo del 0,5% en términos anuales.

El patrimonio del fondo ha crecido un 4,6% durante el primer trimestre del año, desde 280 millones hasta los 293 millones con los que cerró a 31 de marzo de 2010.

El fondo soporta unas comisiones anuales de gestión y depósito de 0,55% y 0,05% respectivamente.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 36.1.j, su peso conjunto asciende a 3,41%. Los activos que forman parte de este apartado son: Depósito estructurado con BES Vto: 20 de diciembre de 2011.

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.