

**ESPÍRITO SANTO CAPITAL PLUS, FI**

Nº Registro CNMV: 03653

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

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

|  |
|--|
| <b>Dirección</b><br>Serrano, 88, 5º - 28006 - MADRID - 902123252 |
| <b>Correo electrónico</b><br>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 2011 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 un vencimiento medio de 18 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                                 | 72.596,78                                |           | 86.272,97                              |
| Número Partícipes Actual                                      | 3.299                                    |           | 3.501                                  |
| 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   | 116.005                                  |           | 1.597,9391                             |
| 2010  | 136.126                                  |           | 1.577,8564                             |
| 2009  | 280.067                                  |           | 1.570,5563                             |
| 2008  | 77.442                                   |           | 1.513,6638                             |
| 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 2010 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,15           | 0                | 0,15       | 0,23     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,55           | 0,47             | 0,55       | 0,25     |

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 | 1,27       | 1,27            | -0,23    | 1,49     | -1,11    | 0,46 | 3,76 | 2,90 |      |

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 (%)     | -0,06            | 20-01-2011 | -0,06      | 20-01-2011 | -0,26          | 07-05-2010 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,11             | 31-01-2011 | 0,11       | 31-01-2011 | 0,50           | 10-05-2010 |

(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    | 0,52       | 0,52            | 0,61     | 0,56     | 1,47     | 0,88  | 0,44  | 0,24  |      |
| Ibex-35              | 20,77      | 20,77           | 21,30    | 22,08    | 45,81    | 29,89 | 25,12 | 39,25 |      |
| Letra Tesoro 1 año   | 1,71       | 1,71            | 1,94     | 0,97     | 2,90     | 1,84  | 2,29  | 1,35  |      |
| AFI FIAMM            | 0,86       | 0,86            | 1,06     | 0,51     | 0,58     | 0,97  | 1,30  | 0,75  |      |
| VaR histórico (iii)  | 0,33       | 0,33            | 0,34     | 0,28     | 0,27     | 0,34  | 0,05  | 0,01  |      |

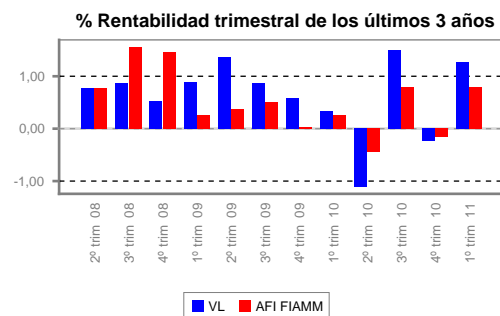
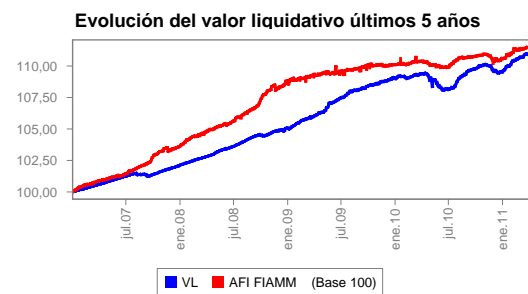
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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) | 0,15       | 0,15            | 0,15     | 0,15     | 0,15     | 0,61 | 0,61 | 1,13 | 0,98 |

(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.



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 *<br>(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                            |
| <b>Total Fondos</b>                 | <b>876.506</b>                              | <b>25.157</b>      | <b>0,82</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               | 110.863            | 95,57              | 131.838              | 96,85              |
| Cartera Interior                          | 23.090             | 19,90              | 18.255               | 13,41              |
| Cartera Exterior                          | 86.988             | 74,99              | 113.098              | 83,08              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      | 784                | 0,68               | 484                  | 0,36               |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 5.741              | 4,95               | 4.578                | 3,36               |
| (+/-) RESTO                               | -599               | -0,52              | -289                 | -0,21              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>116.005</b>     | <b>100,00%</b>     | <b>136.126</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>136.126</b>               | <b>168.899</b>                 | <b>136.126</b>            |   |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)                 | -17,57                       | -21,14                         | -17,57                    | -33,08                                    |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos                    |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos                              | 1,29                         | -0,21                          | 1,29                      | -603,68                                   |
| (+) Rendimientos de Gestión                           | 1,46                         | -0,06                          | 1,46                      | -2.188,49                                 |
| (+) Intereses   | 0,51                         | 0,48                           | 0,51                      | -13,17                                    |
| (+) Dividendos  |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)      | 0,84                         | -0,38                          | 0,84                      | -277,45                                   |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)  |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)       | -0,08                        | -0,06                          | -0,08                     | 9,89                                      |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)       | 0,19                         | -0,09                          | 0,19                      | -262,97                                   |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)             |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Otros Resultados                                |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Otros Rendimientos                              |                              |                                |                           | -100,00                                   |
| (-) Gastos Repercutidos                               | -0,16                        | -0,15                          | -0,16                     | -11,90                                    |
| (-) Comisión de gestión                               | -0,14                        | -0,14                          | -0,14                     | -21,18                                    |
| (-) Comisión de depositario                           | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -21,18                                    |
| (-) Gastos por servicios exteriores                   |                              |                                |                           | 471,57                                    |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                 |                              |                                |                           | 18,27                                     |
| (-) Otros gastos repercutidos                         | -0,01                        |                                | -0,01                     | -601,43                                   |
| (+) Ingresos  |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC         |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas                           |                              |                                |                           |   |
| (+) Otros Ingresos                                    |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>116.005</b>               | <b>136.126</b>                 | <b>116.005</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.

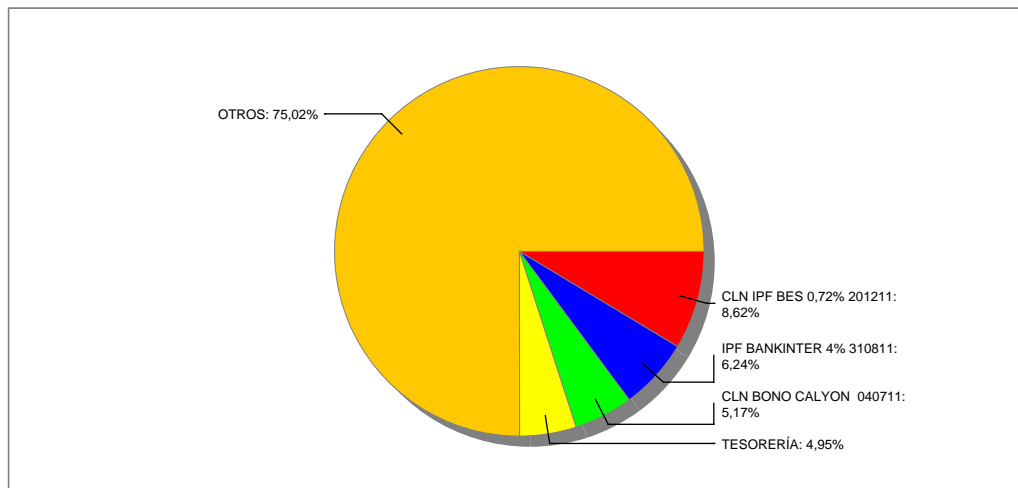
| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| OBLIGACION BANESTO 2,63 2013-02-28                      | EUR    | 978              | 0,84         |                  |              |
| OBLIGACION BANCO POPULAR 3,00 2012-10-18                | EUR    | 990              | 0,85         |                  |              |
| BONO BANKINTER 2,63 2013-04-09                          | EUR    | 966              | 0,83         |                  |              |
| BONO LA CAIXA 2,50 2013-04-29                           | EUR    | 975              | 0,84         |                  |              |
| BONO FADE 4,80 2014-03-17                               | EUR    | 1.017            | 0,88         |                  |              |
| BONO SABADELL 4,50 2013-02-11                           | EUR    | 1.005            | 0,87         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>   |        | <b>5.931</b>     | <b>5,11</b>  |                  |              |
| BONO ENDESA 1,09 2012-07-05                             | EUR    |                  |              | 993              | 0,73         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        |                  |              | <b>993</b>       | <b>0,73</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>5.931</b>     | <b>5,11</b>  | <b>993</b>       | <b>0,73</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>5.931</b>     | <b>5,11</b>  | <b>993</b>       | <b>0,73</b>  |
| DEPOSITOS BANKINTER 4,00 2011-08-31                     | EUR    | 7.073            | 6,10         | 7.121            | 5,23         |
| DEPOSITOS BBVA 3,30 2011-09-02                          | EUR    | 5.039            | 4,34         | 5.065            | 3,72         |
| DEPOSITOS BANCO GUIPUZCOANO 3,50 2011-09-30             | EUR    | 5.048            | 4,35         | 5.077            | 3,73         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                  |        | <b>17.160</b>    | <b>14,79</b> | <b>17.263</b>    | <b>12,68</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>23.091</b>    | <b>19,90</b> | <b>18.256</b>    | <b>13,41</b> |
| BONO INST.CRDTO.OFICIAL (ICO) 1,00 2014-03-25           | EUR    | 3.000            | 2,59         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>3.000</b>     | <b>2,59</b>  |                  |              |
| BONO TELEFONICA 5,58 2013-06-12                         | EUR    | 1.053            | 0,91         |                  |              |
| BONO ENDESA 5,38 2013-02-21                             | EUR    | 1.043            | 0,90         |                  |              |
| BONO REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22                | EUR    | 1.038            | 0,89         |                  |              |
| BONO GE CAPITAL EURO FUND 4,88 2013-03-06               | EUR    | 530              | 0,46         | 535              | 0,39         |
| BONO IBERDROLA 5,13 2013-05-09                          | EUR    | 1.039            | 0,90         |                  |              |
| BONO BPI SGPS 3,00 2012-07-17                           | EUR    | 972              | 0,84         | 963              | 0,71         |
| OBLIGACION TELEKOM 5,00 2013-07-22                      | EUR    | 1.595            | 1,38         | 1.621            | 1,19         |
| BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,25 2014-07-09                | EUR    | 1.035            | 0,89         |                  |              |
| OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANKE 4,00 2016-04-20         | EUR    |                  |              | 2.509            | 1,84         |
| BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,25 2013-09-30                 | EUR    | 1.045            | 0,90         | 1.061            | 0,78         |
| OBLIGACION GE CAPITAL EURO FUND 4,63 2013-10-29         | EUR    | 1.290            | 1,11         | 1.309            | 0,96         |
| OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO FIN 4,38 2013-11-22         | EUR    | 1.041            | 0,90         | 1.064            | 0,78         |
| BONO WACHOVIA CORP 6,00 2013-05-23                      | EUR    | 1.642            | 1,42         | 1.649            | 1,21         |
| OBLIGACION MERRILL LYNCH 4,63 2013-10-02                | EUR    | 1.541            | 1,33         | 1.531            | 1,12         |
| BONO CAIXA GENERAL DEPOS 4,63 2012-06-28                | EUR    | 995              | 0,86         |                  |              |
| BONO B&M SCH 3,75 2013-02-28                            | EUR    | 1.000            | 0,86         |                  |              |
| BONO KBC BANK 4,00 2013-03-01                           | EUR    | 1.006            | 0,87         |                  |              |
| BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,25 2012-07-27               | EUR    | 964              | 0,83         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>   |        | <b>18.829</b>    | <b>16,25</b> | <b>12.242</b>    | <b>8,98</b>  |
| BONO AR FINANCE PLC 1,81 2036-09-20                     | EUR    | 18               | 0,02         | 20               | 0,01         |
| OBLIGACION TITULIZACION PREPS 1,73 2012-12-10           | EUR    | 3.342            | 2,88         | 3.225            | 2,37         |
| BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 1,28 2048-09-15               | EUR    | 1.266            | 1,09         | 1.316            | 0,97         |
| BONO STMICROELECTRONICS 1,57 2013-03-17                 | EUR    | 1.000            | 0,86         | 2.189            | 1,61         |
| BONO VODAFONE 1,38 2012-01-13                           | EUR    |                  |              | 1.502            | 1,10         |
| BONO BCP FINANCE BANK 1,47 2016-12-21                   | EUR    | 1.721            | 1,48         | 1.838            | 1,35         |
| BONO REPSOL INTL FINANCE 1,30 2012-02-16                | EUR    |                  |              | 1.492            | 1,10         |
| BONO SAINT GOBAIN 1,25 2012-04-11                       | EUR    | 999              | 0,86         | 997              | 0,73         |
| RENTA FIJA BANCA INTESA 1,60 2023-08-28                 | EUR    | 987              | 0,85         | 980              | 0,72         |
| RENTA FIJA MARLIN (EMC-II) 1,68 2012-12-23              | EUR    | 505              | 0,44         | 504              | 0,37         |
| RENTA FIJA MONASTERY BV 1,34 2037-03-17                 | EUR    | 378              | 0,33         | 385              | 0,28         |
| RENTA FIJA AZOR MORTGAGES PLC 1,32 2047-09-20           | EUR    | 360              | 0,31         | 344              | 0,25         |
| OBLIGACION SC GERMAN 0,92 2015-08-11                    | EUR    | -1               |              | 39               | 0,03         |
| OBLIGACION DRIVER TWO GMBH 0,49 2014-08-21              | EUR    | 93               | 0,08         | 135              | 0,10         |
| BONO BBVA 1,32 2016-10-24                               | EUR    | 1.962            | 1,69         | 1.849            | 1,36         |
| BONO BMW AG 5,25 2011-02-04                             | EUR    |                  |              | 804              | 0,59         |
| RENTA FIJA LITHOS 1,23 2042-02-23                       | EUR    | 268              | 0,23         | 275              | 0,20         |
| BONO BPI SGPS 1,12 2011-01-19                           | EUR    |                  |              | 499              | 0,37         |
| RENTA FIJA CALYON 0,85 2011-07-04                       | EUR    | 5.991            | 5,16         | 5.966            | 4,38         |
| RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,48 2013-10-21                   | EUR    | 155              | 0,13         | 227              | 0,17         |
| RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 1,33 2026-12-12         | EUR    | 1.298            | 1,12         | 1.497            | 1,10         |
| BONO VODAFONE 1,60 2013-09-05                           | EUR    | 1.002            | 0,86         | 998              | 0,73         |
| RENTA FIJA BARCLAYS 0,85 2011-06-20                     | EUR    | 4.997            | 4,31         | 4.986            | 3,66         |
| RENTA FIJA LOTHIAN 1,11 2050-04-24                      | EUR    | 574              | 0,50         | 643              | 0,47         |
| RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 1,36 2024-12-12         | EUR    | 1.478            | 1,27         | 1.741            | 1,28         |
| RENTA FIJA ATHLON 1,32 2014-12-26                       | EUR    | 580              | 0,50         | 726              | 0,53         |
| BONO BANCO COMERCIAL POR 1,20 2011-05-24                | EUR    | 1.488            | 1,28         | 1.454            | 1,07         |
| OBLIGACION DEUTSCHE TELEKOM 1,52 2012-05-23             | EUR    | 1.003            | 0,86         | 2.003            | 1,47         |
| RENTA FIJA TIT SPLIT 1,17 2018-10-25                    | EUR    | 811              | 0,70         | 1.073            | 0,79         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| RENTA FIJA ABBEY NATIONAL TREASURY 2011-03-20           | EUR    |                  |              | 7.484            | 5,50         |
| RENTA FIJA PELICAN 1,63 2036-09-15                      | EUR    | 744              | 0,64         | 780              | 0,57         |
| RENTA FIJA LEASIMPRESA 0,86 2025-12-22                  | EUR    | 1.180            | 1,02         | 1.263            | 0,93         |
| BONO BANQUE PSA 3,75 2011-03-11                         | EUR    |                  |              | 1.264            | 0,93         |
| BONO EFG HELLAS PLC 2011-03-15                          | EUR    |                  |              | 2.068            | 1,52         |
| OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 1,33 2012-05-03         | EUR    | 930              | 0,80         | 917              | 0,67         |
| OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,42 2013-03-01               | EUR    | 1.974            | 1,70         | 1.944            | 1,43         |
| OBLIGACION BANCA INTESA 1,30 2016-02-08                 | EUR    |                  |              | 2.548            | 1,87         |
| OBLIGACION SANTANDER ISSUANCES 1,23 2016-03-03          | EUR    |                  |              | 2.380            | 1,75         |
| OBLIGACION BARCLAYS 1,19 2016-04-20                     | EUR    |                  |              | 3.848            | 2,83         |
| OBLIGACION NATIONAL GRID PLC 1,36 2012-01-18            | EUR    | 360              | 0,31         | 360              | 0,26         |
| OBLIGACION BNL 1,22 2016-10-17                          | EUR    | 992              | 0,86         | 980              | 0,72         |
| OBLIGACION HYPO-VEREINSBANK 1,47 2016-09-20             | EUR    | 1.976            | 1,70         | 1.902            | 1,40         |
| BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 1,24 2011-01-31               | EUR    |                  |              | 997              | 0,73         |
| OBLIGACION NORDEA AB 1,23 2016-03-08                    | EUR    |                  |              | 993              | 0,73         |
| BONO CREDIT SUISSE 1,56 2013-01-07                      | EUR    |                  |              | 1.002            | 0,74         |
| RENTA FIJA TIT ARENA 1,91 2011-03-21                    | EUR    | 2.029            | 1,75         | 2.235            | 1,64         |
| BONO OTE PLC 5,38 2011-02-14                            | EUR    |                  |              | 1.031            | 0,76         |
| OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2013-02-04          | EUR    | 1.982            | 1,71         | 1.961            | 1,44         |
| BONO BANESTO 1,50 2013-01-11                            | EUR    | 487              | 0,42         | 472              | 0,35         |
| BONO DAIMLER INTL FINANCE 3,25 2011-07-13               | EUR    |                  |              | 1.325            | 0,97         |
| BONO BPI SGPS 1,83 2012-01-25                           | EUR    | 969              | 0,84         | 979              | 0,72         |
| RENTA FIJA GRACECHURCH 1,18 2056-11-20                  | EUR    | 1.647            | 1,42         | 1.750            | 1,29         |
| OBLIGACION ERICSSON 1,50 2014-06-27                     | EUR    | 2.085            | 1,80         | 2.059            | 1,51         |
| BONO AGEAS (FORTIS) 1,95 2012-02-03                     | EUR    |                  |              | 1.404            | 1,03         |
| BONO CAISSE CENT CREDIT 2,07 2013-03-18                 | EUR    | 1.990            | 1,72         | 1.972            | 1,45         |
| BONO HYPO-VEREINSBANK 1,46 2016-10-21                   | EUR    | 494              | 0,43         | 473              | 0,35         |
| BONO JULSTER BANK FIN 1,10 2011-03-29                   | EUR    |                  |              | 995              | 0,73         |
| RENTA FIJA CREDIT SUISSE 2,00 2011-06-20                | EUR    | 2.991            | 2,58         | 2.973            | 2,18         |
| BONO BANK OF IRELAND 1,09 2011-09-26                    | EUR    |                  |              | 918              | 0,67         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>55.105</b>    | <b>47,51</b> | <b>90.984</b>    | <b>66,83</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>76.934</b>    | <b>66,35</b> | <b>103.226</b>   | <b>75,81</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>76.934</b>    | <b>66,35</b> | <b>103.226</b>   | <b>75,81</b> |
| DEPOSITOS BES CAYMAN 0,88 2011-03-20                    | EUR    |                  |              | 10.003           | 7,35         |
| DEPOSITOS BES CAYMAN 1,17 2011-06-20                    | EUR    | 10.000           | 8,62         |                  |              |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                  |        | <b>10.000</b>    | <b>8,62</b>  | <b>10.003</b>    | <b>7,35</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>86.934</b>    | <b>74,97</b> | <b>113.229</b>   | <b>83,16</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>110.025</b>   | <b>94,87</b> | <b>131.485</b>   | <b>96,57</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 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 BES 201211        | C/ Opc. CALL CLN BES LOR AAL KGF CO VIE 201 | 10.000                       | inversión                |
| Total subyacente renta fija |   | 21.000                       |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>       |   | <b>21.000</b>                |                          |

| Subyacente                     | Instrumento                                | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| CLN CESTA CREDIT SUISSE 200611 | V/ Opc. PUT CLN CREDIT SUISSE 200611 OPCIO | 3.000                        | inversión                |
| BANCO POPOLARE 4% 060413       | C/ Compromiso                              | 1.996                        | inversión                |
| Total subyacente renta fija    |  | 4.996                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>      |  | <b>4.996</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

- Con fecha 11 de febrero 2011 Espírito 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 Espírito 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 30.026.000 euros (24,92% ) y de venta por 30.026.517 euros (24,92%).

e) Se han adquirido durante el periodo 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 6,05% sobre el patrimonio medio del periodo.

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 2011:

1.- Banco Espírito 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

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 del fondo a 31 de marzo era de un 45% en "Corporate Bonds", 15% en "Asset Back Securities" o Titulizaciones, 20% en Estructuras de Renta Fija, 15% en Depósitos y 5% 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 en un 50% de cupón flotante y están referenciados al Euribor a 3 meses. Dicho tipo de interés interbancario ha subido durante este primer trimestre del año, 23 puntos básicos desde el 1,01% de 31 de diciembre de 2010 hasta el 1,24% de 31 de marzo de 2011.

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.

Los derivados de crédito han generado un resultado negativo para el fondo en términos de rentabilidad debido al alargamiento registrado por los spreads en el mercado de crédito. El nivel de apalancamiento medio del fondo ha sido del 4,70%.

El mercado de derivados de renta fija privada representado a través de los índices Itraxx tuvo un comportamiento un comportamiento dispar. El spread del índice sintético Itraxx Main, que engloba todos aquellos emisores con mejor calidad de crédito, estrechó durante el primer trimestre de 2011, 4 puntos básicos. El Itraxx Financials Senior, índice sintético que representa el spread medio de las

principales entidades financieras europeas estrechó, por su parte, 32 puntos básicos.

El tipo de interés de la deuda a corto plazo continúa en mínimos históricos. Durante el trimestre la remuneración del repo no ha superado en media el 0,5%.

A 31 de marzo, el 50% de los activos de la cartera tenían un vencimiento inferior al año, siendo el vencimiento medio global del fondo inferior a dos años.

El fondo cerró el trimestre con una duración próxima a 0,5 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 2011 en A+.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 36.1.j, su peso conjunto asciende a 8,62%. Los activos que forman parte de este apartado son: Depósito estructurado con BES Vto.: 201211.

El patrimonio del fondo ha caído un 15%, y el número de partícipes se ha reducido un 5%. Además, ha obtenido en el período una rentabilidad positiva de 1,27%. El fondo ha soportado unos gastos directos de 0,15% sobre el patrimonio medio.

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.