

ESPÍRITO SANTO EURO BONOS, FI

Nº Registro CNMV: 00395

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: 26-02-1993

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: Moderado

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte en valores de renta fija y activos monetarios, de emisores tanto públicos como privados, con domicilio en países de la OCDE y que estén cotizados en mercados de la OCDE, principalmente de la Zona Euro. No se invierte en emisores domiciliados en países emergentes. La inversión en activos denominados en monedas no euro no podrá superar el 10%.

La duración media de la cartera está determinada en cada momento por las perspectivas sobre la evolución de los tipos de interés. Salvo que las circunstancias de mercado aconsejen lo contrario, la duración media de la cartera será superior a 2 años.

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 dos años.

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	2.278.592,51	2.442.898,44
Número Partícipes Actual	606	606
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	26.952	11,8285
2009	28.764	11,7746
2008	8.857	11,2950
2007	8.836	10,6885

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,30	0,30	patrimonio
Comisión de depositario	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2009
Índice de rotación de la cartera	0,70	0	0,70	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,17	0,14	0,58

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
Rentabilidad	0,46	0,46	0,39	1,47	0,37	4,25	5,67	1,53	2,05

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	04-02-2010	-0,10	04-02-2010	-0,94	19-09-2008
Rentabilidad máxima (%)	0,11	23-02-2010	0,11	23-02-2010	0,79	17-12-2008

(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	0,67	0,67	0,76	1,98	4,06	2,99	4,17	1,15	0,79	
Ibex-35										
Letra Tesoro 1 año										
Benchmark en Folleto	0,81	0,81	6,75	3,58	5,06	6,31	6,84	3,45	4,56	
VaR histórico (iii)	1,20	1,20	1,21	1,20	1,19	1,21	1,17	0,92	1,80	

(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.

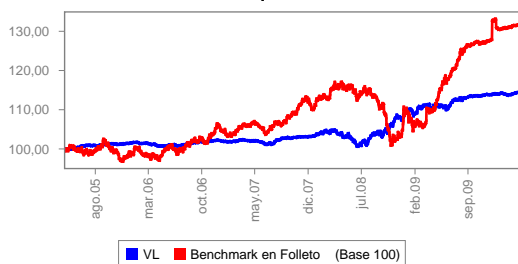
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

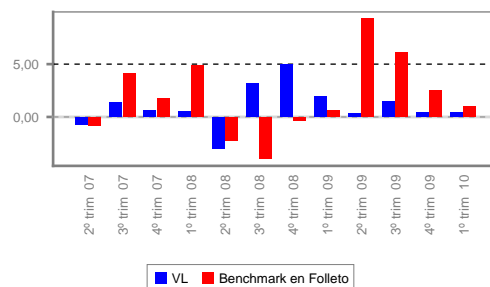
	Acumulado	Trimestral				Anual			
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2009	2008	2007
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,32	0,38	1,40	1,70	1,69	2,38

(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	23.998	89,04	26.054	90,58
Cartera Interior	1.702	6,31	7.048	24,50
Cartera Exterior	21.963	81,49	18.676	64,93
Intereses de la Cartera de Inversión	333	1,24	330	1,15
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.068	11,38	2.731	9,49
(+/-) RESTO	-114	-0,42	-21	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	26.952	100,00%	28.764	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)	28.764	26.972	28.764	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,87	6,15	-6,87	-214,07
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,41	0,38	0,41	10,16
(+) Rendimientos de Gestión	0,73	0,70	0,73	6,48
(+) Intereses	0,58	0,60	0,58	-2,10
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,05	0,33	546,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,05	-0,18	-492,05
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	2,10
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	0,03
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,03
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-46,73
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.952	28.764	26.952	

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.

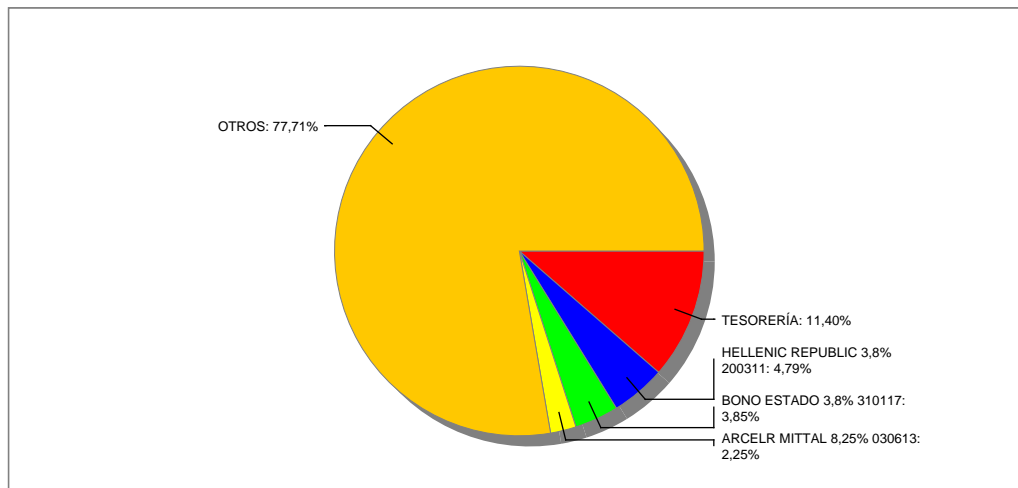
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 3,80 2017-01-31	EUR	1.024	3,80	1.012	3,52
BONO TESORO PUBLICO 4,10 2011-04-30	EUR			1.148	3,99
BONO TESORO PUBLICO 4,25 2014-01-31	EUR			534	1,86
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.024	3,80	2.694	9,37
BONO TESORO PUBLICO 3,25 2010-07-30	EUR			1.324	4,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.324	4,60
OBLIGACION TITULIZACION HIPOTEC 0,88 2038-11-12	EUR	31	0,12	33	0,11
BONO CAJA DEL MEDITERRANE 0,87 2010-01-14	EUR			600	2,09
BONO BANKINTER 0,77 2010-11-18	EUR			298	1,04
OBLIGACION BANCO DE SABADELL 0,96 2016-05-25	EUR	348	1,29	348	1,21
BONO BANKINTER 1,63 2013-01-15	EUR	299	1,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		678	2,52	1.279	4,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.702	6,32	5.297	18,42
BONO TESORO PUBLICO 4,20 2010-01-04	EUR			1.749	6,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.749	6,08
TOTAL RENTA FIJA		1.702	6,32	7.046	24,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.702	6,32	7.046	24,50
BONO DEUDA ESTADO GRECIA 3,80 2011-03-20	EUR	1.289	4,78		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.289	4,78		
BONO KONINKLIJKE KPN 5,00 2012-11-13	EUR			427	1,48
BONO PORTUGAL TELECOM 3,75 2012-03-26	EUR			613	2,13
BONO TELEFONICA 5,58 2013-06-12	EUR			437	1,52
BONO SIEMENS 4,13 2013-02-20	EUR	212	0,79	210	0,73
BONO VATTENFALL TREASURY 4,13 2013-03-18	EUR	264	0,98	261	0,91
OBLIGACION DSM NV 5,75 2014-03-17	EUR			275	0,95
BONO PHILIP MORRIS 4,25 2012-03-23	EUR			260	0,91
BONO REPSOL 6,50 2014-03-27	EUR	339	1,26	334	1,16
BONO JP MORGAN CHASE 6,13 2014-04-01	EUR	336	1,25	333	1,16
BONO BASF AG 3,75 2012-10-08	EUR			208	0,72
BONO PORTUGAL TELECOM 6,00 2013-04-30	EUR			218	0,76
BONO BANESTO 4,00 2012-05-08	EUR			415	1,44
BONO BBVA 3,63 2012-05-14	EUR	414	1,54	412	1,43
BONO CAIXA GENERAL DEPOS 4,38 2013-05-13	EUR	415	1,54	418	1,45
BONO ARCELORIBEX 8,25 2013-06-03	EUR	575	2,13	228	0,79
BONO PFIZER 3,63 2013-06-03	EUR	315	1,17	414	1,44
BONO SANTANDER INTL DEBT 3,75 2012-06-12	EUR	409	1,52	410	1,43
BONO BPI SGPS 3,00 2012-07-17	EUR	302	1,12	303	1,06
BONO PHILIP MORRIS 4,25 2012-03-23	EUR	262	0,97		
BONO DAIMLERCHRYSLER AG-R 4,63 2014-09-02	EUR	530	1,97		
BONO GAS NATURAL 5,25 2014-07-09	EUR	538	2,00		
BONO IBERDROLA 4,88 2013-02-18	EUR	216	0,80	214	0,74
BONO BCP FINANCE BANK 6,25 2011-03-29	EUR			209	0,73
BONO CASINO GUICHARD PERR 7,88 2012-08-09	EUR			452	1,57
OBLIGACION HYPO-VEREINSBANK 1,07 2016-09-20	EUR			476	1,65
OBLIGACION OTE PLC 5,00 2013-08-05	EUR	264	0,98		
BONO BPI SGPS 3,00 2012-01-25	EUR	199	0,74		
BONO TELEFONICA 3,41 2015-03-24	EUR	301	1,12		
BONO CAISSE CENT CREDIT 1,55 2013-03-18	EUR	399	1,48		
BONO MERRILL LYNCH 6,75 2013-05-21	EUR	438	1,62		
BONO ALLIED IRISH BANKS 4,00 2015-03-19	EUR	402	1,49		
BONO MERCK 3,38 2015-03-24	EUR	303	1,13		
BONO POHJOLA 3,13 2015-03-25	EUR	399	1,48		
BONO RCI BANQUE 3,38 2013-01-23	EUR	401	1,49		
BONO BANQUE PSA 3,88 2013-01-18	EUR	406	1,51		
OBLIGACION GLENCORE FINANCE 7,13 2015-04-23	EUR	278	1,03		
OBLIGACION XSTRATA PLC 6,25 2015-05-27	EUR	557	2,07		
BONO CRH FINANCE 7,38 2014-05-28	EUR	574	2,13		
BONO LAFARGE 7,63 2014-05-27	EUR	286	1,06		
OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE 3,88 2015-07-06	EUR	261	0,97		
BONO FRANCE TELECOM 5,25 2014-05-22	EUR	275	1,02		
BONO TELENOR 4,50 2014-03-28	EUR	267	0,99		
OBLIGACION PORTUGAL TELECOM 4,38 2017-03-24	EUR	303	1,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		11.440	42,47	7.527	26,16
BONO AUTOSTRADE CONCESSIONI E COST 1,10 2011-06-09	EUR			400	1,39
OBLIGACION TITULIZACION CREDICO 0,92 2012-05-31	EUR	196	0,73	196	0,68
BONO VODAFONE 1,09 2012-01-13	EUR			399	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO VIVENDI 1,20 2011-10-03	EUR			400	1,39
BONO BCP FINANCE BANK 0,94 2016-12-21	EUR	363	1,35	361	1,26
OBLIGACION BES 0,79 2013-05-08	EUR	289	1,07	292	1,02
BONO NATIONAL GRID 0,89 2010-06-28	EUR			295	1,03
OBLIGACION BANCO COMERCIAL POR 1,41 2010-05-28	EUR			197	0,68
BONO EDISON 5,13 2010-12-10	EUR			314	1,09
BONO IBERDROLA 0,81 2010-06-28	EUR			296	1,03
BONO VOLKSWAGEN AG 5,50 2010-02-12	EUR			304	1,06
BONO BARCLAYS 2,13 2010-10-25	EUR			354	1,23
BONO TELECOM ITALIA 0,85 2010-06-07	EUR			395	1,37
BONO VOLKSWAGEN AG 3,75 2010-11-16	EUR			153	0,53
RENTA FIJA CAIXA GENERAL DEPOS 0,86 2046-06-15	EUR	220	0,81	208	0,72
RENTA FIJA BANESTO 2010-03-29	EUR			500	1,74
RENTA FIJA BANESTO 2010-03-29	EUR			500	1,74
BONO VOLVO 0,85 2010-07-26	EUR			393	1,37
RENTA FIJA LOTHIAN 0,76 2050-04-24	EUR	223	0,83	245	0,85
RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 0,83 2024-12-12	EUR	157	0,58	176	0,61
BONO DIAGEO 0,90 2012-05-22	EUR	578	2,14	577	2,00
RENTA FIJA TIT SPLIT 0,81 2018-10-25	EUR	206	0,76	268	0,93
BONO BCP FINANCE BANK 6,25 2011-03-29	EUR	209	0,77		
RENTA FIJA BAVARIAN SKY SA 0,49 2015-08-15	EUR	175	0,65	240	0,84
BONO COUNTRYWIDE HOME LOA 1,06 2010-11-23	EUR			397	1,38
OBLIGACION HSBC BANK 1,19 2013-04-08	EUR	401	1,49	400	1,39
RENTA FIJA GRACECHURCH 0,76 2056-11-20	EUR	296	1,10	294	1,02
RENTA FIJA INTESABC 0,94 2023-08-28	EUR	207	0,77	239	0,83
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 0,92 2012-05-03	EUR	385	1,43	390	1,36
OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,99 2013-03-01	EUR	383	1,42	377	1,31
OBLIGACION BANCA INTESA 0,92 2016-02-08	EUR	392	1,45	388	1,35
OBLIGACION BARCLAYS 0,85 2016-04-20	EUR	476	1,77		
BONO BANCO DE SABADELL 1,46 2012-02-20	EUR	399	1,48	399	1,39
BONO BES 1,66 2013-02-25	EUR	396	1,47	400	1,39
OBLIGACION HYPO-VEREINSBANK 1,07 2016-09-20	EUR	486	1,80		
BONO CREDIT SUISSE 1,30 2013-01-07	EUR	402	1,49	401	1,39
BONO BANQUE POPULAIRE 1,13 2012-07-20	EUR	399	1,48		
BONO BANESTO 1,19 2013-01-11	EUR	494	1,83		
BONO FORTIS 1,57 2012-02-03	EUR	301	1,12		
BONO BANK OF IRELAND 1,00 2017-07-03	EUR	251	0,93		
OBLIGACION GROUPE BPCE 9,00 2049-03-17	EUR	311	1,15		
BONO LLOYDS TSB GROUP 0,99 2016-07-09	EUR	345	1,28		
BONO TELE.ITALIA RCN 1,31 2013-07-19	EUR	296	1,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.236	34,25	11.148	38,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.965	81,50	18.675	64,92
TOTAL RENTA FIJA		21.965	81,50	18.675	64,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.965	81,50	18.675	64,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.667	87,82	25.721	89,42

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
SIEMENS 4,125% 200213	V/ Plazo	213	inversión
VATTENFALL AB 4,125% 180313	V/ Compromiso	265	inversión
DIAGEO FRN 220512	V/ Compromiso	580	inversión
PHILIP MORRIS INTL INC 4,25% 230312	V/ Plazo	262	inversión
GAS NATURAL 5,25% 090714	V/ Compromiso	111	inversión
BCP FINANCE BANK 6,25 290311	V/ Plazo	206	inversión
BUNDESSCHATZANW 1% 160312	V/ FUTURO EURO SCHATZ E 100610	544	inversión
DEUTSCHLAND REP 3,75% VT.04/01/2015	V/ FUTURO EURO BOBL E 100610	351	inversión
EDP FINANCE 3,25% 160315	C/ Compromiso	198	inversión
FORTUM OYJ 4,5 200616	C/ Compromiso	220	inversión
VEOLIA ENVIROMENT 4 120216	C/ Compromiso	414	inversión
ENEL 5,25 140115	C/ Compromiso	440	inversión
GAZPROM 5,875 010615	C/ Compromiso	276	inversión
NATL GRID ELECT 6,625 280114	C/ Compromiso	230	inversión
BARCLAYS PLC FLOAT SUBORD	C/ Plazo	249	inversión
BNP FLOAT SUBORD 290449	C/ Plazo	233	inversión
ENI 5 280116	C/ Plazo	221	inversión
STATOIL 4,375 110315	C/ Plazo	216	inversión
ING FLOAT 180316	C/ Compromiso	383	inversión
Total subyacente renta fija		5.612	
TOTAL OBLIGACIONES		5.612	

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. 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

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: 0.01%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0.07%

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): 0.30%

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 79% en "Corporate Bonds", 6% en "Asset Back Securities" o Titulizaciones, 8,5% en Deuda Soberana y 6,5% entre Repo y Liquidez.

Dentro de los "Corporate 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 fijo (65%), los bonos de cupón flotante (35%) 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 en torno 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 0,60%.

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 25% de los activos de la cartera tenían un vencimiento superior a tres años, siendo el vencimiento medio global del fondo de 54 meses. El fondo cerró el trimestre con una duración de dos años versus benchmark a cuatro años.

Todos los activos de la cartera de Espíritu Santo Eurobonos, 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 Eurobonos, F.I. ha conseguido cerrar el primer trimestre de 2010 con una revalorización positiva del 0,46%, una rentabilidad en torno a la media de los fondos de la misma categoría, renta fija a largo plazo. Y todo ello, con un volatilidad por debajo del 2% en términos anuales.

El patrimonio del fondo se ha reducido un 6% durante el primer trimestre del año, desde 28,8 millones hasta los 27 millones con los que cerro a 31 de marzo de 2010.

El fondo soporta unas comisiones anuales de gestión y depósito de 1,2% y 0,05% respectivamente.

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. Recalamos 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.