

**ESAF CAPITAL PLUS, FI**

Nº Registro CNMV: 03653

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2012

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: Ba3 (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: 31-05-1989

**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 emisiones de renta fija a corto plazo de elevada solvencia del Área Euro, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 25% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). La duración de la cartera no excederá en términos medios de los 2 años.

Durante el primer trimestre de 2012 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**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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
Nº de participaciones	111.987,01	119.261,56
Nº de partícipes	8.419	8.680
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	185.397	1.655,5261
2011	192.328	1.612,6603
2010	136.126	1.577,8564
2009	280.067	1.570,5563

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio**

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada			s/ patrimonio	s/ resultados	Total
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio**

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada			s/ patrimonio	s/ resultados	Total
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio		

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,01	0,01		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2011
Índice de rotación de la cartera	0,71	0	0,71	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	1,30	0,48	0,94

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	2011	2010	2009
Rentabilidad	2,66	2,66	0,80	-0,23	0,35	2,21	0,46	3,76	2,11

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 (%)	-0,09	22-03-2012	-0,09	22-03-2012	-0,26	07-05-2010
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-01-2012	0,12	04-01-2012	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	2011	2010	2009	2007
Volatilidad (ii) de:										
Valor liquidativo	0,76	0,76	1,14	1,16	0,43	0,89	0,88	0,44	0,20	
Ibex-35	19,70	19,70	30,58	37,89	18,15	28,04	29,89	25,12	16,31	
Letra Tesoro 1 año	1,48	1,48	2,76	1,95	1,47	2,01	1,32	2,29	0,77	
AFI FIAMM	1,75	1,75	1,40	0,98	0,52	0,98	0,65	1,13	0,41	
VaR histórico (iii)	0,57	0,57	0,46	0,35	0,33	0,46	0,34	0,05	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.

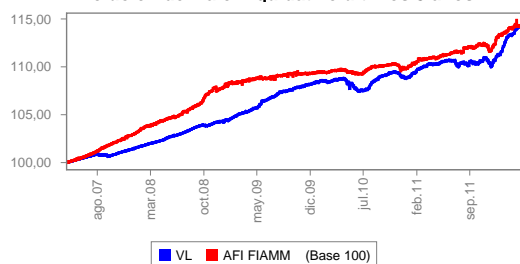
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

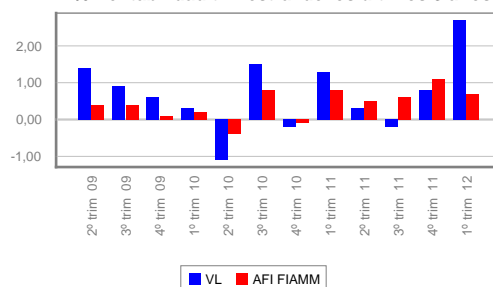
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2011	2010	2009	2007
0,15	0,15	0,45	0,15	0,15					

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**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 participes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	517.999	19.737	1,61
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	156.082	8.745	2,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.940	100	3,30
Renta Variable Mixta Euro	38.190	1.714	2,64
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	46.293	3.455	4,02
Renta Variable Internacional	13.952	938	7,49
IIC de Gestión Referenciada (1)	90.990	5.592	9,33
Garantizado de Rendimiento Fijo	102.152	2.638	3,28
Garantizado de Rendimiento Variable	351.846	18.227	2,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	182.475	3.685	3,73
<b>Total Fondos</b>	<b>1.501.919</b>	<b>64.831</b>	<b>2,77</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	170.406	91,91	173.386	90,15
Cartera Interior	53.373	28,79	47.478	24,69
Cartera Exterior	114.031	61,51	122.596	63,74
Intereses de la Cartera de Inversión	3.002	1,62	3.312	1,72
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.092	8,14	19.249	10,01
(+/-) RESTO	-101	-0,05	-307	-0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>185.397</b>	<b>100,00%</b>	<b>192.328</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>192.328</b>	<b>105.402</b>	<b>192.328</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,30	47,58	-6,30	-114,28
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,64	1,89	2,64	50,97
(+) Rendimientos de Gestión	2,82	2,35	2,82	29,30
(+ Intereses	1,08	2,45	1,08	-52,34
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	-0,05	1,77	-3.737,22
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,05	-0,01	0,05	-470,83
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,03	-0,08	201,01
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-100,00
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,47	-0,18	-58,54
(-) Comisión de gestión	-0,14	-0,37	-0,14	-60,05
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,07	-0,01	-80,92
(-) Gastos por servicios exteriores				-66,43
(-) Otros gastos de gestión corriente				-62,57
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	54,05
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>185.397</b>	<b>192.328</b>	<b>185.397</b>	

### 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 período.

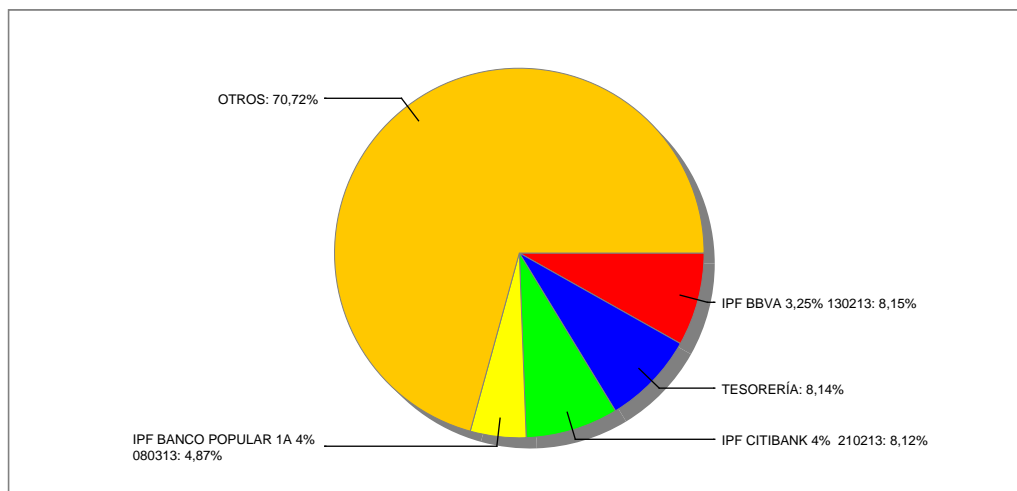
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO DE ESPAÑA 1,49 2012-10-29	EUR			2.265	1,18
LETRA TESORO PUBLICO 3,85 2012-10-19	EUR			4.861	2,53
LETRA TESORO PUBLICO 3,86 2012-10-19	EUR			4.862	2,53
LETRA TESORO PUBLICO 3,95 2012-12-14	EUR			2.902	1,51
LETRA TESORO PUBLICO 3,48 2012-09-21	EUR			1.458	0,76
LETRA TESORO PUBLICO 3,48 2012-09-21	EUR			972	0,51
LETRA TESORO PUBLICO 3,48 2012-09-21	EUR			972	0,51
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>18.292</b>	<b>9,53</b>
OBLIGACION TIT.HIPOCAT 1,71 2034-12-31	EUR			60	0,03
BONO TIT. DE ACTIVOS BBVA 1,00 2039-03-15	EUR	351	0,19	404	0,21
OBLIGACION BANESTO CEDULAS 2,63 2013-02-28	EUR			2.916	1,52
BONO BANKIA TITULIZACION 3,50 2013-03-14	EUR			1.723	0,90
OBLIGACION POP BANCO POPULAR 2,14 2014-06-30	EUR			2.176	1,13
OBLIGACION SABAD. TITULIZACION 4,50 2013-04-29	EUR	1.023	0,55	999	0,52
BONO BANKINT TITULIZACION 2,63 2013-04-09	EUR			3.876	2,02
BONO CAIXA TITULIZACION 2,50 2013-04-29	EUR	3.967	2,14	3.882	2,02
RENTA FIJA PAS BANCO PASTOR 1,27 2021-01-28	EUR	257	0,14		
BONO SABAD. TITULIZACION 4,50 2013-02-11	EUR			3.009	1,56
BONO BANKIA TITULIZACION 4,88 2014-03-31	EUR			2.177	1,13
BONO BANKIA TITULIZACION 4,88 2014-03-31	EUR	2.238	1,21		
CEDULAS BANESTO CEDULAS 4,25 2013-07-12	EUR	1.536	0,83		
BONO SAB SABADELL 3,63 2015-02-16	EUR	3.005	1,62		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>12.377</b>	<b>6,68</b>	<b>21.222</b>	<b>11,04</b>
BONO BK BANKINTER 0,98 2012-06-21	EUR			1.958	1,02
OBLIGACION BANESTO CEDULAS 2,63 2013-02-28	EUR	2.980	1,61		
BONO BK BANKINTER 2,20 2013-01-15	EUR	2.018	1,09	1.948	1,01
BONO BANKIA TITULIZACION 3,50 2013-03-14	EUR	1.751	0,94		
OBLIGACION POP BANCO POPULAR 2,14 2014-06-30	EUR	2.144	1,16		
OBLIGACION POPULAR TITULIZACION 3,00 2012-10-18	EUR			975	0,51
BONO BANKINT TITULIZACION 2,63 2013-04-09	EUR	3.957	2,13		
RENTA FIJA PAS BANCO PASTOR 1,67 2039-01-19	EUR			15	0,01
RENTA FIJA PAS BANCO PASTOR 1,72 2021-01-28	EUR			308	0,16
BONO SABAD. TITULIZACION 4,50 2013-02-11	EUR	3.568	1,92		
RENTA FIJA AYT TESORERIA 1,12 2016-02-24	EUR	528	0,28	824	0,43
BONO BANCAJA 1,73 2012-01-24	EUR			1.937	1,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>16.946</b>	<b>9,13</b>	<b>7.965</b>	<b>4,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>29.323</b>	<b>15,81</b>	<b>47.479</b>	<b>24,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.323</b>	<b>15,81</b>	<b>47.479</b>	<b>24,72</b>
DEPOSITOS BBVA 3,25 2013-02-13	EUR	15.040	8,11		
DEPOSITOS POP BANCO POPULAR 4,00 2013-03-08	EUR	9.010	4,86		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>24.050</b>	<b>12,97</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>53.373</b>	<b>28,78</b>	<b>47.479</b>	<b>24,72</b>
BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	5.068	2,73	5.009	2,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>5.068</b>	<b>2,73</b>	<b>5.009</b>	<b>2,60</b>
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO ITA 5,16 2012-04-30	EUR			3.927	2,04
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO ITA 5,48 2012-04-30	EUR			1.963	1,02
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO ITA 5,90 2012-10-15	EUR			2.900	1,51
OBLIGACION DEUDA DEL ESTADO ITA 5,00 2012-02-01	EUR			10.005	5,20
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>18.795</b>	<b>9,77</b>
BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 0,99 2048-09-15	EUR	361	0,19	904	0,47
RENTA FIJA MONASTERY BV 1,59 2037-03-17	EUR			246	0,13
RENTA FIJA AZOR MORTGAGES PLC 1,15 2047-09-20	EUR	235	0,13	253	0,13
BONO TELEFONICA 5,58 2013-06-12	EUR			4.156	2,16
BONO ENDESA 5,38 2013-02-21	EUR			1.041	0,54
BONO REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22	EUR			1.044	0,54
RENTA FIJA LITHOS 1,18 2042-02-23	EUR	216	0,12	206	0,11
BONO IBERDROLA 5,13 2013-05-09	EUR			3.111	1,62
OBLIGACION TELEKOM 5,00 2013-07-22	EUR			1.599	0,83
RENTA FIJA PELICAN 1,34 2036-09-15	EUR	538	0,29	522	0,27
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,25 2014-07-09	EUR			2.061	1,07
OBLIGACION GE CAPITAL EURO FUND 4,63 2013-10-29	EUR			1.312	0,68
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO FIN 4,38 2013-11-22	EUR			1.057	0,55
BONO ING BANK 1,54 2016-03-18	EUR	3.290	1,77		
BONO WACHOVIA CORP 6,00 2013-05-23	EUR			443	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION MERRILL LYNCH 4,63 2013-10-02	EUR			3.871	2,01
RENTA FIJA TIT ATLANTES MTGE 1,77 2036-01-17	EUR	663	0,36		
BONO BANCO BSCH TOTTA 2,63 2013-04-15	EUR			2.754	1,43
BONO KBC BANK 4,00 2013-03-01	EUR			977	0,51
BONO POP BANCO POPULAR 4,63 2013-04-19	EUR			985	0,51
BONO BCP FINANCE BANK 9,25 2014-10-12	EUR	1.787	0,96	1.445	0,75
BONO LLOYDS TSB GROUP 6,25 2014-04-15	EUR	3.968	2,14		
BONO BBVA SENIOR 4,00 2013-05-13	EUR			4.975	2,59
BONO SAN PAOLO 5,38 2013-12-19	EUR	3.945	2,13		
BONO HYPO-VEREINSBANK 3,63 2013-08-21	EUR	6.541	3,53		
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 5,25 2013-05-15	EUR	3.823	2,06		
BONO SAN PAOLO 3,50 2013-11-27	EUR	2.013	1,09		
BONO BBVA SENIOR 3,00 2013-08-22	EUR	4.999	2,70		
BONO BPE FINANCIACIONES 3,63 2013-09-16	EUR	2.591	1,40		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>34.970</b>	<b>18,87</b>	<b>32.962</b>	<b>17,13</b>
BONO AR FINANCE PLC 1,49 2036-09-20	EUR	9		11	0,01
RENTA FIJA MARLIN (EMC-II) 4,42 2012-12-23	EUR			148	0,08
BONO UNIT TRUST 2012-03-26	EUR			6.262	3,26
RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 1,62 2026-12-12	EUR			509	0,26
BONO BANCO BSCH TOTTA 3,75 2012-06-12	EUR	2.954	1,59	2.933	1,53
BONO BPI SGPS 3,00 2012-07-17	EUR	5.421	2,92	5.329	2,77
RENTA FIJA LEASIMPRESA 1,67 2025-12-22	EUR			654	0,34
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 1,37 2012-05-03	EUR	962	0,52	920	0,48
OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,32 2013-03-01	EUR			3.763	1,96
OBLIGACION ELECTRICA DE PORTUGA 4,25 2012-06-12	EUR	3.589	1,94	3.591	1,87
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,41 2013-02-04	EUR			4.763	2,48
BONO BANESTO 1,78 2013-01-11	EUR	1.979	1,07	1.939	1,01
BONO BPI SGPS 2,39 2012-01-25	EUR			991	0,52
RENTA FIJA TIT ATLANTES MTGE 2,11 2036-01-17	EUR			1.254	0,65
BONO CAIXA GENERAL DEPOS 4,63 2012-06-28	EUR	6.088	3,28	6.006	3,12
BONO ICO 1,63 2013-07-15	EUR	4.174	2,25	4.052	2,11
OBLIGACION JP MORGAN CHASE 1,65 2013-09-26	EUR			2.918	1,52
RENTA FIJA RAMS 2,00 2035-07-21	EUR			208	0,11
BONO BANCO BSCH TOTTA 2,63 2013-04-15	EUR	2.864	1,54		
BONO LLOYDS TSB GROUP 3,07 2013-01-18	EUR			2.988	1,55
BONO KBC BANK 4,00 2013-03-01	EUR	1.020	0,55		
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,25 2012-07-27	EUR	4.585	2,47	4.404	2,29
BONO VOLKSWAGEN 1,92 2012-10-12	EUR			1.549	0,81
BONO POP BANCO POPULAR 4,63 2013-04-19	EUR	1.013	0,55		
BONO BES 3,75 2012-01-19	EUR			1.218	0,63
OBLIGACION BES 2012-03-19	EUR			5.987	3,11
BONO BCP FINANCE BANK 1,54 2012-02-06	EUR			950	0,49
BONO UNICREDITO 4,13 2012-04-27	EUR			2.482	1,29
BONO BANCA LOMBARDA 1,62 2013-03-05	EUR	5.916	3,19		
BONO BANK OF SCOTLAND 1,26 2013-10-24	EUR	2.952	1,59		
BONO ABBAY NATIONAL TREAR 1,00 2013-08-28	EUR	3.008	1,62		
OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,53 2014-05-02	EUR	3.797	2,05		
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,36 2014-11-15	EUR	4.767	2,57		
OBLIGACION BANK OF AMERICA 1,26 2014-02-05	EUR	3.858	2,08		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>58.956</b>	<b>31,78</b>	<b>65.829</b>	<b>34,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>98.994</b>	<b>53,38</b>	<b>122.595</b>	<b>63,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>98.994</b>	<b>53,38</b>	<b>122.595</b>	<b>63,75</b>
DEPOSITOS CITIBANK 4,00 2013-02-21	EUR	15.040	8,11		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>15.040</b>	<b>8,11</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>114.034</b>	<b>61,49</b>	<b>122.595</b>	<b>63,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>167.407</b>	<b>90,27</b>	<b>170.074</b>	<b>88,47</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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

### 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

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

1.- Bono Gas Natural 3,375% vto 270115 por un importe de 352.113 euros, que ha supuesto un 0,19% 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 2012:

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 análisis de la situación económica en las principales economías desarrolladas nos lleva a concluir que nos encontramos ante dos realidades bien diferentes.

En los Estados Unidos los datos de la economía real continúan reflejando una estabilización de la situación macroeconómica, mientras que los indicadores adelantados refieren una mejora de la actividad en los próximos meses. Detrás de estas más que aceptables cifras se encuentra, sin lugar a dudas, la mejoría experimentada por el mercado de trabajo. A pesar de lo anterior, Bernanke en su comparecencia ante el comité de Política Monetaria del Congreso, llamaba a la cautela recordando que "el crecimiento de la economía y el mercado laboral siguen siendo irregulares".

A la vista de los últimos datos publicados, la situación económica en Europa continúa dando síntomas de enfriamiento. La economía de la zona euro cayó un 0.3% durante la recta final de 2011, frente al avance del 0,1% registrado en el tercer trimestre del año.

De lo anterior podemos deducir que una parte significativa del buen comportamiento mostrado por los mercados durante el primer trimestre del ejercicio se ha apoyado en el mantenimiento de políticas sumamente acomodaticias por parte de las autoridades monetarias (Operación Twist de la Reserva Federal, Long Term Refinancing Operation -LTRO- del Banco Central Europeo, etc ).

El acuerdo de reestructuración de la deuda griega (PSI), tras la "aceptación "voluntaria" de los acreedores, y la segunda operación de refinanciación a largo plazo del Banco Central Europeo, han conseguido mantener bajo control los diferenciales de la deuda periférica durante los primeros meses de 2012; el bono a diez años español ha cerrado el trimestre en niveles del 5,35%. Por su parte la deuda alemana continúa marcando niveles mínimos históricos de rentabilidad, con su referencia a 10 años claramente por debajo del 2% (1,79%).

El primer trimestre del año termina con un balance mixto en cuanto al comportamiento de los principales índices bursátiles europeos. El excepcional comportamiento del Dax alemán, con una subida en el período del 17,78%, ha sido seguido muy de lejos por el CAC 40 (8.35%) y por el Eurostoxx 50 (6,94%); el Ibex acaba el mes de marzo con una caída anual acumulada del 6,52%, a raíz de la dudas suscitadas en los inversores tras las reformas implementadas por el nuevo gobierno.

El mercado de crédito ha tenido un comportamiento muy positivo; la reducción de la prima de riesgo se ha traducido en importantes estrechamientos en los principales índices (el Itraxx Main cierra el trimestre en niveles de 125 puntos, mientras que el Itraxx Cross Over lo hace en 613 puntos).

Tras la fuerte volatilidad vivida en los mercados europeos en el último trimestre del año 2011, el 2012 inicia con cierta tranquilidad. El bono almenan a diez años se ha movido dentro de un rango de 30 puntos básicos, entre el 1,75% y el 2,05%, mientras que las curvas de los países periféricos han tenido más volatilidad. Hemos visto como los plazos cortos en España e Italia tocaban tipos mínimos records a finales de febrero tras la segunda subasta de liquidez del BCE. Una vez pasado este evento, los mercados han sufrido nuevamente caídas debido al aumento del riesgo país. Europa demanda mayores medidas de ajuste del gasto en países como España cuando de fondo se discute la imposibilidad del crecimiento económico ante tales restricciones.

La composición del fondo a 31 de marzo era de un 63% en "Corporate Bonds", 2% en "Asset Back Securities" o Titulizaciones, 5% Deuda Pública, 21% en Depósitos o IPFs con vencimiento inferior a un año y 8% en Liquidez + Repo.

Dentro de los "Corporates Bonds", el equipo de gestión ha apostado claramente por el sector financiero, que pesa cerca del 60% del patrimonio. No obstante, el 23% de los activos financieros son cédulas hipotecarias. Un activo considerado de menos riesgo por su garantía hipotecaria. Esta estrategia se lleva a cabo con el objetivo de minimizar el riesgo soportado de fondo. Los bonos son en un 23% de cupón flotante y están referenciados al Euribor a 3 meses. Dicho tipo de interés interbancario ha caído durante el primer trimestre 58 puntos básicos.

Durante el trimestre, el fondo ha aumentado su exposición a depósitos con vencimiento inferior a un año con intención de dar estabilidad al fondo. El equipo de gestión redujo también la exposición a letras de tesoro con la idea de disminuir riesgo soberano español. Se han realizado compras de activos financieros tanto en Estados Unidos como en Reino Unido buscando valor fuera de la zona euro. Además, se han vendido algunos activos no financieros con exposición a España, como por ejemplo, bonos de Telefónica, Repsol, Endesa, Gas Natural e Iberdrola, reduciendo así el riesgo de crédito en este país.

La idea del fondo es tratar de consolidar gran parte de la rentabilidad obtenida durante el primer trimestre, apostando por activos de

menor riesgo.

Las Titulizaciones son en su mayor parte "Investment Grade" y tienen un vencimiento medio esperado de tres años.

El mercado de derivados de crédito representado a través de los índices Itraxx tuvo un comportamiento muy positivo. El spread del índice sintético Itraxx Main, que engloba todos aquellos emisores con mejor calidad de crédito, estrechó 38 puntos básicos. El Itraxx Financials Senior, índice sintético que representa el spread medio de las principales entidades financieras europeas estrechó, por su parte, 58 puntos básicos.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,76% mientras que la de su índice de referencia ha sido del 1,75% reflejando menor volatilidad en el fondo. Esto es debido a que el fondo ha mantenido activos corporativos de menor riesgo. El VAR histórico a final del periodo ha sido del 0,57%.

El tipo de interés de la deuda a corto plazo continúa en mínimos históricos. Durante el trimestre la remuneración del repo ha estado por debajo del 1%. El tipo de interés Euribor a tres meses cerró el trimestre a 0,78%

A 31 de marzo, en torno al 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 1.06 años, esto explica la escasa sensibilidad del fondo a movimientos en los tipos de interés.

La existencia de incumplimientos de política de inversión del fondo a final del trimestre hace referencia a una exposición del fondo a activos del grupo BBB superior al 25%. Este incumplimiento es sobrevenido por acciones de rating sobre los activos del fondo. Dicho incumplimiento se corregirá en un plazo inferior a seis meses.

La mayor parte de los activos de la cartera de ESAF 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 2012 en A-.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,60%, así como el número de partícipes que ha descendido un 3%. El fondo ha obtenido durante el trimestre una rentabilidad positiva del 2,66%, un porcentaje muy por encima de la media de su categoría. El benchmark ha subido un 0,80%. El fondo ha soportado unos gastos de 0,15% sobre el patrimonio medio.

De cara a los próximos meses pensamos que el escenario macroeconómico se presenta complicado para Europa mientras que será más clarificador en el caso de EE.UU. El reflejo de los problemas de ajustes de algunas economías europeas y su resolución en el medio plazo será el tema central que domine la evolución de los mercados de deuda en el corto plazo. En el caso del crédito en la zona euro habrá que estar refugiado en plazos más cortos en momentos de máxima virulencia, los cuales veremos a lo largo del presente año. No obstante, no hay que olvidar que los plazos más largos ofrecen valor y serán también una buena opción en determinado momento. Es por ello que la estrategia del fondo se centrará en combinar estas dos estrategias de una forma óptima y aprovechar las oportunidades que presente el mercado.

Espíritu Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.