

ESAF GARANT.RENTAB.SEGURA 2, FI

Nº Registro CNMV: 04031

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2012

Gestora: ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: GRUPO ESPIRITO SANTO

Auditor: PRICE WATER HOUSE COOPERS 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.

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: 06-06-2008

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

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo.

Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: Banco Pastor garantiza al fondo a vencimiento (25/06/2012) el 106% (TAE 2,10%) del valor liquidativo inicial 07/09/2009.

Durante el período de garantía el fondo estará invertido en liquidez y en renta fija privada (cédulas hipotecarias) con una duración próxima al vencimiento.

No obstante, con el objetivo de alcanzar la garantía el fondo podrá invertir hasta el 50% en otros activos de renta fija privada a tipo de interés fijo o flotante, activos monetarios, depósitos en entidades de crédito y derivados sobre tipos de interés. El fondo podrá invertir en deuda pública emitida por Estados miembros de la Unión Europea.

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

	Período Actual	Período Anterior
Nº de participaciones	2.011.059,10	2.013.792,59
Nº de partícipes	391	391
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	13.409	6,6674
2011	13.187	6,5486
2010	14.715	6,3300
2009	16.767	6,3840

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2011
Índice de rotación de la cartera	0	0,02	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,54	3,62	3,54	2,89

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	2007
Rentabilidad	1,81	1,81	1,20	0,14	0,30	3,45	-0,85		

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 (%)	-0,17	09-03-2012	-0,17	09-03-2012		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	13-01-2012	0,20	13-01-2012		

(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	1,44	1,44	2,11	3,87	1,23	2,42	2,58		
Ibex-35	19,70	19,70	30,58	37,89	18,15	28,04	29,89		
Letra Tesoro 1 año	1,48	1,48	2,76	1,95	1,47	2,01	1,32		
VaR histórico (iii)	1,42	1,42	1,48	1,52	1,60	1,48	1,86		

(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.

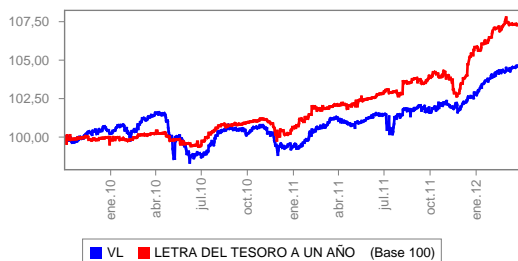
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

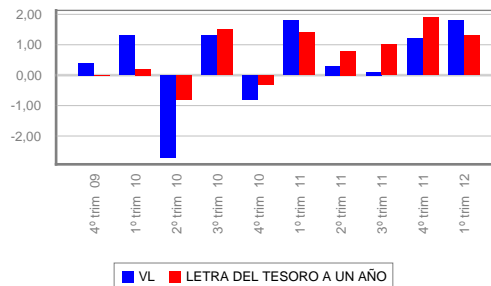
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2011	2010	2009	2007
0,12	0,12	0,12	0,12	0,12				

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



Último cambio política: 24/07/2009.

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 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
Total Fondos	1.501.919	64.831	2,77

* 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	12.377	92,30	12.129	91,98
Cartera Interior	8.376	62,47	8.302	62,96
Cartera Exterior	3.827	28,54	3.726	28,26
Intereses de la Cartera de Inversión	174	1,30	101	0,77
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.038	7,74	1.067	8,09
(+/-) RESTO	-6	-0,04	-9	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	13.409	100,00%	13.187	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)	13.187	13.071	13.187	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,14	-0,31	-0,14	-55,33
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,79	1,20	1,79	51,88
(+) Rendimientos de Gestión	1,92	1,33	1,92	46,52
(+ Intereses	0,61	0,63	0,61	-0,42
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	0,73	1,31	82,46
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,02		-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-1,36
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	0,23
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,23
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,58
(-) Otros gastos de gestión corriente				-9.339,31
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-40,21
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.409	13.187	13.409	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

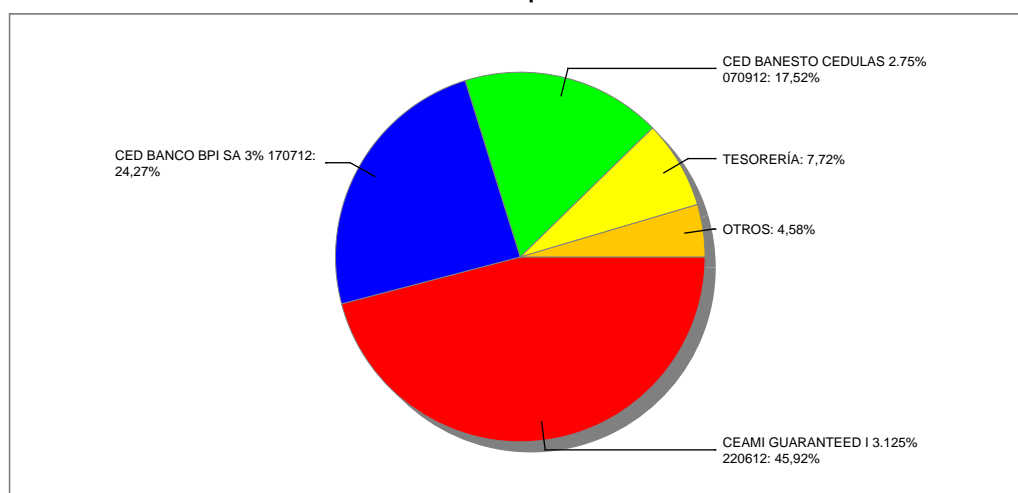
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION BANESTO CEDULAS 2,75 2012-09-07	EUR	2.296	17,12	2.261	17,15
BONO CEAMI 3,13 2012-06-22	EUR	6.080	45,35	6.041	45,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.376	62,47	8.302	62,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.376	62,47	8.302	62,96
TOTAL RENTA FIJA		8.376	62,47	8.302	62,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.376	62,47	8.302	62,96
BONO BANCO BSCH TOTTA 3,75 2012-06-12	EUR	611	4,56	601	4,56
BONO BPI SGPS 3,00 2012-07-17	EUR	3.215	23,98	3.125	23,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.826	28,54	3.726	28,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.826	28,54	3.726	28,26
TOTAL RENTA FIJA		3.826	28,54	3.726	28,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.826	28,54	3.726	28,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.202	91,01	12.028	91,22

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

	Sí	No
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 2012:

1.- Banco Espirito Santo, S.E.

Comisión Depositaria: 0.02%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0.00%

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

3.- Espirito Santo Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0.09%

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

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

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

3.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Banco Espirito Santo, S.A., sucursal en España.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 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).

La estructura de la cartera de contado del fondo está compuesta por bonos financieros y una titulización cuyo vencimiento coincide con

el del fondo.

Durante este trimestre el comportamiento de la cartera ha generado una rentabilidad de 1,81%, gracias al comportamiento de la renta fija de la cartera. Banco Pastor garantiza al fondo a vencimiento (25-06-12) una rentabilidad del 6% sobre el valor liquidativo inicial (07-09-09), (TAE 2,10%), a fecha fin de periodo objeto del informe, el nivel de consecución de este objetivo es de un 103,52%, la rentabilidad del fondo es de un 6,22% sobre el valor liquidativo (TAE 2,18%).

La amortización anticipada de los bonos que componen la cartera lleva asociado un riesgo derivado de la propia evolución de los mercados que puede incidir de manera negativa sobre las condiciones de precio a las que el fondo se vea obligado a vender.

El riesgo asumido por el fondo medido por la volatilidad de su valor liquidativo ha sido de 1,44%, frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a 1 año que ha sido de 1,48%, el fondo se ha comportado de una manera muy similar a la deuda española, activo libre de riesgo. La volatilidad es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo.

Durante este primer trimestre el patrimonio del fondo ha aumentado un 1,68%, manteniendo el número de partícipes estable. El fondo ha soportado unos gastos de 0,12% sobre el patrimonio medio.

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.