

MULTIGESTORES, FI

Nº Registro CNMV: 00289

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.

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: 19-12-1991

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

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: Medio/Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que invertirá entre el 40% y el 100% de su patrimonio en renta fija y el resto en renta variable. El riesgo de divisa no superará el 50% del patrimonio. En renta fija, los emisores podrán ser de alta calificación crediticia, tanto nacionales como extranjeros y públicos o privados. La duración media de la cartera se situará entre 1-4 años. En renta variable, no existirá predeterminación en cuanto a países o sectores, y se invertirá mayoritariamente en mercados desarrollados (principalmente Zona Euro, EE.UU. y Canadá).

Durante el trimestre el peso medio de renta variable se ha mantenido en el entorno de 8,79%, el de renta fija en el 96,36% y el peso medio en derivados ha sido del 8,03%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Período Actual	Período Anterior
Nº de participaciones	4.146,82	4.202,79
Nº de participes	112	107
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	5.229	1.261,0004
2011	5.182	1.233,0510
2010	5.753	1.267,6851
2009	6.032	1.365,3709

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		
0,50		0,50	0,50		0,50	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	1,23	0,64	1,23	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	1,02	0,45	0,85

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	2,27	2,27	1,57	-4,70	-0,23	-2,73	-7,15	8,28	1,89

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 (%)	-1,04	06-03-2012	-1,04	06-03-2012	-1,55	14-05-2010
Rentabilidad máxima (%)	0,60	08-03-2012	0,60	08-03-2012	2,96	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	5,27	5,27	9,33	10,02	5,12	7,64	5,87	4,18	3,67
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
Benchmark en Folleto	6,06	6,06	12,14	13,67	5,97	10,11	8,48	10,04	5,48
VaR histórico (iii)	3,60	3,60	3,53	3,35	3,15	3,53	3,19	2,72	1,60

(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.

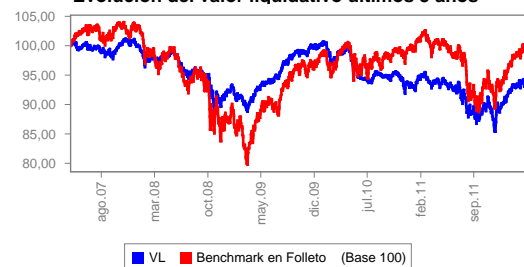
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

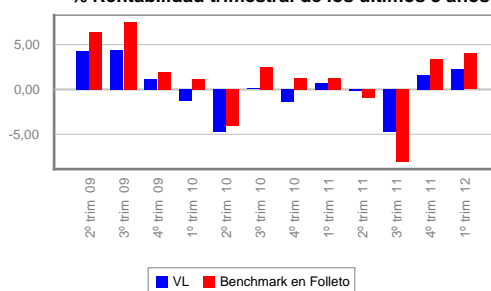
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2011	2010	2009	2007
0,53	0,53	0,54	0,54	0,53				

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: 08/03/2006.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de 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
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	4.763	91,07	4.752	91,68
Cartera Interior	3.839	73,40	3.481	67,16
Cartera Exterior	849	16,23	1.180	22,77
Intereses de la Cartera de Inversión	68	1,30	91	1,76
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7	0,13		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	233	4,46	264	5,09
(+/-) RESTO	234	4,47	167	3,22
TOTAL PATRIMONIO	5.230	100,00%	5.183	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)	5.182	5.111	5.182	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,34	-0,17	-1,34	687,87
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,23	1,57	2,23	45,81
(+) Rendimientos de Gestión	2,77	2,14	2,77	32,76
(+) Intereses	0,81	1,00	0,81	-16,44
(+) Dividendos				-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,35	0,51	1,35	173,57
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28		-0,28	15.430,87
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		-0,02		-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,89	0,65	0,89	39,52
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,54	-0,57	-0,54	-3,29
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	1,27
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	1,27
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-36,16
(-) Otros gastos de gestión corriente				7,07
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02		-76,98
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.229	5.182	5.229	

3. Inversiones financieras

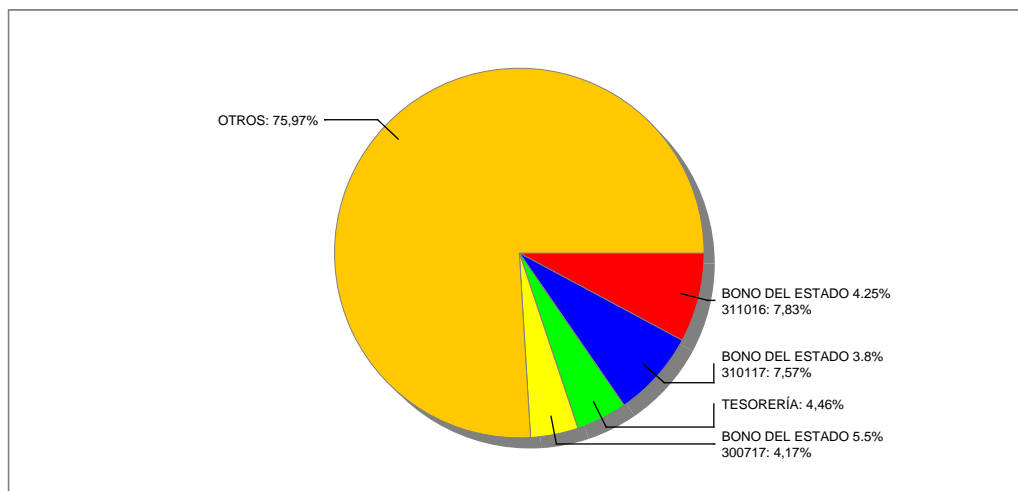
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 5,50 2017-07-30	EUR	211	4,04		
BONO TESORO PUBLICO 4,40 2015-01-31	EUR	209	4,00		
BONO TESORO PUBLICO 3,80 2017-01-31	EUR	393	7,52		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,75 2014-07-30	EUR			104	2,01
BONO TESORO PUBLICO 2,50 2013-10-31	EUR			640	12,34
BONO TESORO PUBLICO 5,50 2021-04-30	EUR			207	3,99
LETRA TESORO PUBLICO 3,47 2013-02-15	EUR			864	16,67
RENTA FIJA TESORO PUBLICO 4,25 2016-10-31	EUR	403	7,70		
BONO TESORO PUBLICO 3,40 2014-04-30	EUR			200	3,86
BONO FROB 4,40 2013-10-21	EUR			101	1,95
BONO FROB 5,50 2016-07-12	EUR	208	3,98		
BONO TESORO PUBLICO 4,00 2015-07-30	EUR	204	3,91		
BONO ICO 3,88 2016-05-20	EUR	197	3,76		
BONO COM AUTON DE MADRID 4,75 2015-03-26	EUR	200	3,82		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.025	38,73	2.116	40,82
BONO TESORO PUBLICO 3,90 2012-10-31	EUR			252	4,85
BONO CAJA ESPAÑA 1,23 2013-05-17	EUR	90	1,72	90	1,75
BONO G. CATALUÑA 5,38 2013-04-04	EUR	99	1,90		
ACTIVOS CDAD DE MURCIA 6,48 2013-03-08	EUR	93	1,78		
BONO JUNTA ANDALUCIA 5,00 2013-03-21	EUR	100	1,91		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		382	7,31	342	6,60
RENTA FIJA POP BANCO POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	78	1,50	93	1,80
BONO FADE 4,80 2014-03-17	EUR	207	3,95	203	3,92
BONO LA CAIXA 3,75 2013-11-05	EUR	151	2,88	147	2,84
BONO UNICAJA TITULIZACION 3,13 2014-10-06	EUR	97	1,85	94	1,81
CEDULAS BANKIA TITULIZACION 5,00 2014-10-30	EUR	102	1,95	98	1,89
CEDULAS BBVA TITULIZACION 4,13 2014-01-13	EUR	103	1,97	100	1,93
BONO FADE 4,40 2013-09-17	EUR			101	1,95
OBLIGACION LA CAIXA 3,25 2015-10-05	EUR	198	3,78	188	3,63
BONO BSCH 3,25 2015-02-17	EUR	201	3,85		
BONO SAB SABADELL 4,20 2013-08-27	EUR	100	1,92		
OBLIGACION BK BANKINTER 4,13 2017-03-22	EUR	100	1,91		
BONO SANTANDER INTL DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	97	1,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.434	27,42	1.024	19,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.841	73,46	3.482	67,19
TOTAL RENTA FIJA		3.841	73,46	3.482	67,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.841	73,46	3.482	67,19
BONO ICO 4,50 2014-07-08	EUR	206	3,93	303	5,85
RENTA FIJA ICO 4,63 2017-01-31	EUR	150	2,86		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		356	6,79	303	5,85
BONO CAIXA TERRASA 3,15 2049-08-10	EUR	33	0,63	19	0,36
BONO TELEFONICA 4,67 2014-02-07	EUR			151	2,92
BONO BBVA 4,88 2014-01-23	EUR	155	2,97	151	2,91
BONO TELEFONICA 5,43 2014-02-03	EUR			103	1,98
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,25 2014-07-09	EUR			154	2,97
BONO SANTANDER INTL DEBT 2,88 2013-09-20	EUR			97	1,88
BONO ENEL SPA 4,63 2015-06-24	EUR	105	2,02	101	1,96
BONO BBVA SENIOR 3,00 2013-08-22	EUR	200	3,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		493	9,44	776	14,98
BONO BTO BANESTO 4,00 2012-05-08	EUR			100	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				100	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		849	16,23	1.179	22,76
TOTAL RENTA FIJA		849	16,23	1.179	22,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		849	16,23	1.179	22,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.690	89,69	4.661	89,95
BONO LEHMANS -0,24 2035-11-02	EUR	7	0,13		
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		7	0,13		

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
IBEX 35	V/ Opc. PUT IBEX MINI 7500 20042012 VENTA	15	inversión
IBEX 35	V/ Opc. PUT IBEX MINI 7600 20042012 VENTA	8	inversión
EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50(E) 150612	1.156	inversión
DAX	C/ FUTURO DAX (E) 150612	174	inversión
DAX	V/ Opc. PUT DAX 5950 200412 VTA	298	inversión
EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT EUROSTOXX 2250 200412 VENTA	225	inversión
DAX	V/ Opc. PUT DAX 5850 200412 VENTA	585	inversión
DAX	V/ Opc. PUT DAX 5800 200412 VENTA	290	inversión
DAX	V/ Opc. PUT DAX 5750 200412 VENTA	575	inversión
EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT EUROSTOXX 2150 200412 VENTA	215	inversión
EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT EUROSTOXX 2100 200412 VENTA	420	inversión
Total subyacente renta variable		3.961	
TOTAL OBLIGACIONES		3.961	

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

	Sí	No
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han realizado operaciones con el depositario, de compra por 3.169.054 euros (0,66%) y de venta por 2.843.481 euros (0,59%).

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 Espíritu Santo, S.E.

Comisión Depositaria: 0.01%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0.04%

2.- Banco Espíritu Santo de Inversión, S.E (corretajes de RV y Derivados): 0.11%

3.- Espíritu Santo Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0.50%

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).

Seguimos centrando la actividad del fondo en activos de renta fija dando entrada a nuevas emisiones con duraciones medias entre 1-2 años. El peso medio de la cartera en renta fija ha sido del 96,36%, invirtiendo un 55,56% en media en instrumentos de crédito, un 37,62% en Deuda del Estado y un 4,78% en Deuda de Comunidades Autónomas, posición que se ha tomado a lo largo del trimestre. Por causas ajenas a la gestora, el 2,40% de la renta fija no cumple el rating mínimo recogido en el folleto, debido a descensos sobrevenidos de las calificaciones crediticias otorgadas por las agencias de calificación.

En el apartado de renta variable el peso de la cartera durante el período se ha mantenido en el entorno del 8,79%, del que un 0,77% ha estado invertido en contado y el 8,03% restante en instrumentos derivados (futuros y opciones sobre índices).

Multigestores, F.I. ha operado durante el trimestre con futuros sobre los índices Dax, Eurostoxx-50 e Ibex 35; sobre Eurobund; y opciones sobre los índices Ibex mini, Ibex, Eurostoxx y Dax con el objetivo de inversión. El grado de apalancamiento medio del fondo ha sido del 20,34%.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 36.1.j, su peso conjunto asciende a 0,13%. Los activos que forman parte de este apartado son: LEHMAN BROS 6% FRN 021135.

El patrimonio del fondo ha subido un 0,90%, así como el número de partícipes que se ha incrementado en un 4,57%. Además, ha obtenido en el período una rentabilidad de 2,24%. El fondo ha soportado unos gastos directos de 0,53% sobre el patrimonio medio.

Dentro de la misma categoría de Fondos Globales en la gestora existen otros once fondos. Multigestores, F.I. obtuvo una rentabilidad del 2,24%, algo inferior a la rentabilidad media de su categoría (3,28%).

En términos de riesgo, el fondo ha tenido durante el trimestre una volatilidad del 5,27%, un 14,43% inferior al Ibex 35, algo inferior a su benchmark, pero superior al de la Letra del Tesoro a 1 año en un 3,79% y un VaR del 3,60%.

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 EEUU. 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. En el caso de la deuda, 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 otros momentos. 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. En cuanto a los mercados de renta variable siguen siendo una atractiva alternativa de inversión en el medio y largo plazo. Las valoraciones actuales ofrecen niveles de compra atractivos tanto si los comparamos con múltiples históricos como frente a otros activos financieros. Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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.