

ESAF FONDEPOSITO 2013, FI

Nº Registro CNMV: 04361

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: 06-05-2011

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija a corto plazo que invierte mayoritariamente en depósitos a la vista o que pueden hacerse líquidos, con vencimiento inicialmente superior a 12 meses y con posibilidad de cancelación anticipada sin penalización en períodos no superiores a 12 meses (ventana de liquidez).

La entidad emisora de los citados depósitos siempre tendrá su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. La duración media del fondo no superará los 2 años y los activos estarán fundamentalmente denominados en euros.

El objetivo de gestión es obtener la máxima rentabilidad posible acorde con los activos en los que invierte, en un horizonte temporal situado en el corto plazo.

Este fondo se compone de una cartera ampliamente diversificada formada por depósitos de 9 Entidades Bancarias (100%) con una calidad crediticia media de BBB+ por S&P. Ofrecerá una competitiva rentabilidad a vencimiento del entorno del 3,5%.

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	5.637.002,63	5.663.715,74
Nº de partícipes	2.303	2.323
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	58.244	10,3325
2011	57.907	10,2242
2010		
2009		

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		
0,15		0,15	0,15		0,15	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	0,06	0,05	0,06	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,91	3,29	3,44

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	1,06	1,06	1,00	1,11					

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 (%)	-0,03	29-03-2012	-0,03	29-03-2012		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	11-01-2012	0,06	11-01-2012		

(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
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,27	0,27	0,44	1,47					
Ibex-35	19,70	19,70	30,58	37,89					
Letra Tesoro 1 año	1,48	1,48	2,76	1,95					
EURIBOR 12 MESES	2,50	2,50	7,40	7,82					
VaR histórico (iii)									

(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.

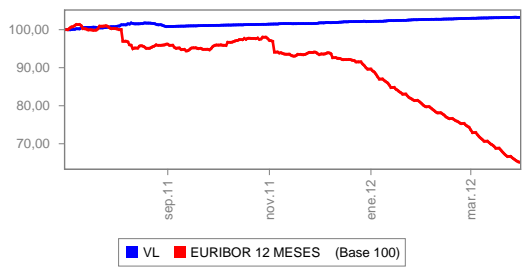
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2011	2010	2009	2007
0,17	0,17	0,17	0,17	0,07				

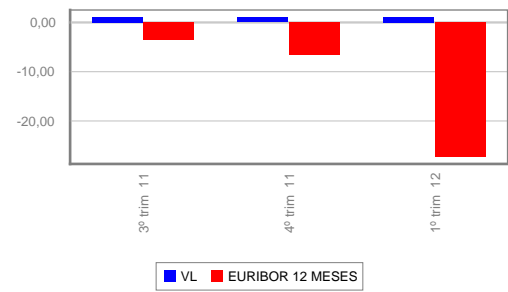
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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



■ VL ■ EURIBOR 12 MESES (Base 100)



■ VL ■ EURIBOR 12 MESES

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	54.218	93,09	55.173	95,28
Cartera Interior	46.598	80,00	44.400	76,67
Cartera Exterior	6.522	11,20	10.050	17,36
Intereses de la Cartera de Inversión	1.098	1,89	723	1,25
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.982	6,84	2.714	4,69
(+/-) RESTO	45	0,08	20	0,03
TOTAL PATRIMONIO	58.245	100,00%	57.907	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)	57.907	58.071	57.907	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,47	-1,28	-0,47	-62,96
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,05	1,00	1,05	5,83
(+) Rendimientos de Gestión	1,22	1,14	1,22	6,65
(+) Intereses	1,05	1,06	1,05	-1,35
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,22	0,12	-47,74
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,08	-0,05	0,08	-259,38
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,09	-0,03	-71,18
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-3,58
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-1,24
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,24
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-51,08
(-) Otros gastos de gestión corriente				-43,85
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	5,77
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-63,23
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,04	0,01	-63,23
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.244	57.907	58.244	

3. Inversiones financieras

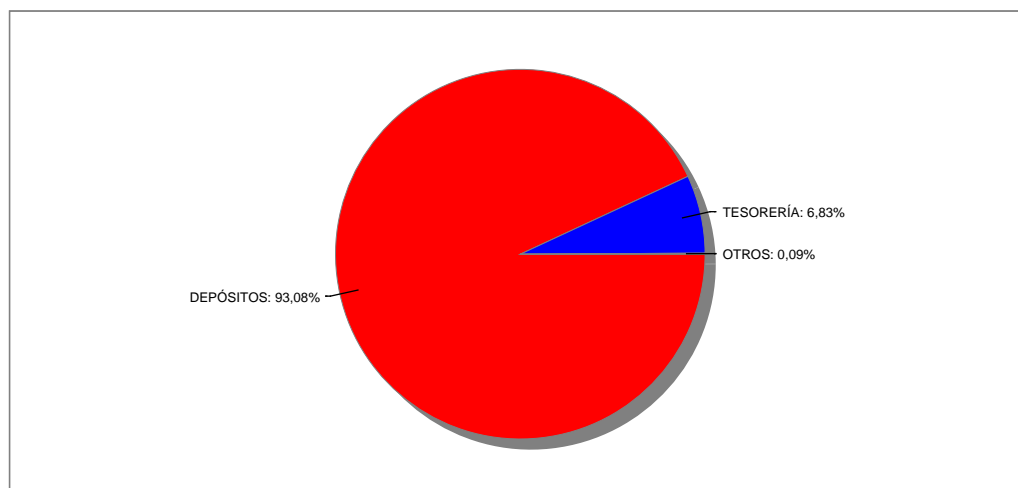
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITOS CAN NAV.-BCA CIVICA 4,35 2013-06-27	EUR	11.539	19,81	11.529	19,91
DEPOSITOS CAJA MADRID 4,25 2013-06-27	EUR	9.417	16,17	9.396	16,23
DEPOSITOS CAJA MURCIA 4,25 2013-06-27	EUR	10.034	17,23	10.026	17,31
DEPOSITOS BANCA MARCH 4,25 2013-06-27	EUR			11.444	19,76
DEPOSITOS CAJA LAIETANA 4,25 2013-06-27	EUR	2.007	3,45	2.005	3,46
DEPOSITOS POP BANCO POPULAR 4,00 2013-06-27	EUR	3.602	6,18		
DEPOSITOS BANCA MARCH 4,25 2013-06-27	EUR	10.000	17,17		
TOTAL DEPÓSITOS		46.599	80,01	44.400	76,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.599	80,01	44.400	76,67
BONO ICO 4,50 2013-09-10	EUR			3.534	6,10
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				3.534	6,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				3.534	6,10
TOTAL RENTA FIJA				3.534	6,10
DEPOSITOS BES 4,20 2013-06-27	EUR	5.017	8,61	5.013	8,66
DEPOSITOS BES 4,20 2013-06-27	EUR	1.505	2,58	1.504	2,60
TOTAL DEPÓSITOS		6.522	11,19	6.517	11,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.522	11,19	10.051	17,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.121	91,20	54.451	94,03

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 Sectores



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

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: 0.00%

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): 0.15%

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).

Este fondo se compone de una cartera ampliamente diversificada formada por depósitos de 8 Entidades Bancarias (100%) con una calidad crediticia media de BBB+ por S&P. Ofrecerá una competitiva rentabilidad no garantizada a vencimiento del entorno del 3,5%.

Durante el período, el fondo ha mantenido un 25% en dos depósitos cuyo rating ha bajado de manera sobrevenida por debajo de lo establecido en el folleto, por prudencia, para evitar perjuicio a los partícipes se va a mantener en la cartera. Uno de los depósitos, en concreto el de Banco Pastor, esperamos que vuelva a subir su rating en cuanto se haga efectiva la fusión de esta entidad con Banco Popular.

La amortización anticipada 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 0,27%, frente a la volatilidad de las Letras del Tesoro a 1 año que ha sido de 1,48%, el fondo ha aguantado mejor las oscilaciones del mercado.

Durante el trimestre el patrimonio del fondo ha aumentado un 0,58%, mientras que el número de partícipes ha caído un 0,58%. Además ha obtenido una rentabilidad de un 1,06% ligeramente inferior a la media de otros fondos de la gestora de la misma categoría. El fondo ha soportado unos gastos de 0,2% sobre el patrimonio medio.

Para los próximos meses y dadas las incertidumbres de los mercados seguiremos adoptando una política de gestión prudente.

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.