

SANT BERNAT DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 699

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

Gestora: GES-LAYETANA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA **Auditor:** ERNST & YOUNG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA **Grupo Depositario:** CAIXA LAIETANA **Rating Depositario:** BBB-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixalaietana.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Sta. Teresa, 63, 4º. 08302 MATARO

Correo Electrónico

ges@caixalaietana.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 SICAV

Fecha de registro: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Medio-Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión será el mantenimiento de la solvencia, liquidez y rentabilidad de la inversión, intentando optimizar los resultados mediante una adecuada diversificación y selección de valores y activos que generen una renta satisfactoria.

Operativa en instrumentos derivados

No opera en derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,51	1,08	1,58	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	1,09	1,09	1,21

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	275.962,00	275.962,00
Nº de accionistas	115,00	115,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.746	13,57	13,43	13,61
2009	3.701	13,41	12,94	13,42
2008	3.674	12,95	12,79	13,05
2007	4.429	13,02	12,45	13,09

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
1,20	-0,04	0,83	-0,57	0,97	3,57	-0,55	3,90	7,20

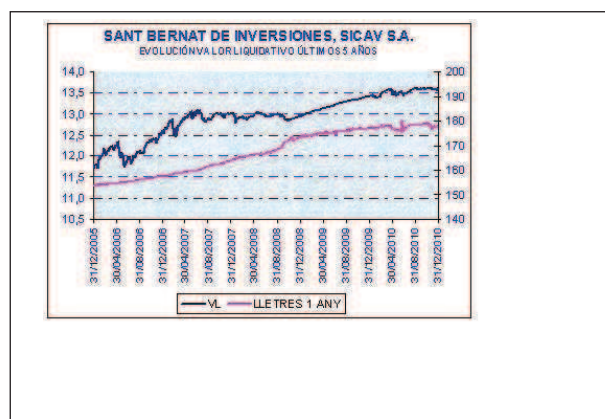
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	0,92	0,87	1,15

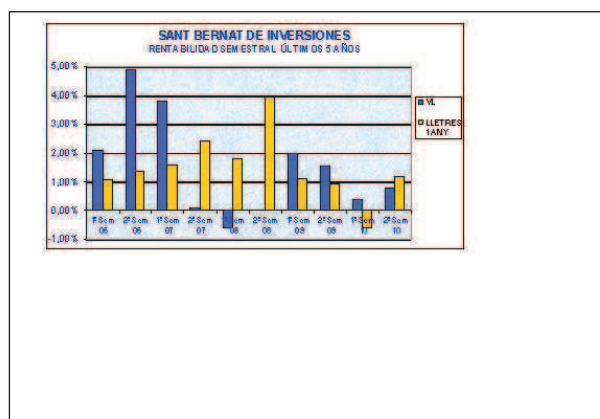
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.628	96,85	3.365	90,55
* Cartera interior	2.982	79,60	2.954	79,49
* Cartera exterior	616	16,44	387	10,41
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,83	24	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	3,10	352	9,47
(+/-) RESTO	1	0,03	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	3.746	100,00 %	3.716	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	3.701	3.701	3.701	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Intereses	1,17	1,11	1,17	6,04
+ Dividendos	0,04	0,07	0,04	-32,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	-0,34		32,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-0,66	0,19	-129,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,68	0,29	-57,37
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,28	2,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-9,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,08	1,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	99,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.746	3.716	3.746	

Nota: El período 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

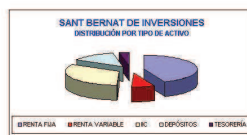
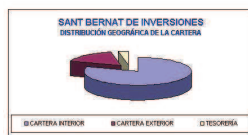
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095838 - OBJGENERALITAT CATALUNYA 04,35 2014/07/16	EUR	101	2,78	0	0,00
ES0000095861 - OBJGENERALITAT CATALUNYA 03,87 2015/09/15	EUR	139	3,82	149	4,44
ES0000095903 - OBJGENERALITAT CATALUNYA 04,12 2013/04/23	EUR	100	2,76	101	3,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		340	9,36	251	7,45
ES00000950J8 - OBJGENERALITAT CATALUNYA 04,77 2011/11/21	EUR	219	6,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		219	6,03	0	0,00
ES0312298237 - OBJAYT.CED.CAJAS GLOBAL FTA 04,25 2014/07/29	EUR	97	2,69	103	3,05
ES0312368006 - OBJAYT CEDULAS CAJAS 04,00 2013/03/13	EUR	101	2,79	100	2,98
ES0315944001 - OBJCEAMI GUARANTEED I 03,12 2012/06/22	EUR	101	2,77	99	2,95
XS0458747028 - OBJGAS NATURAL 03,12 2012/11/02	EUR	0	0,00	153	4,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	8,25	455	13,54
XS0125754324 - OBJSCH ISSUANCES LTD 06,00 2011/03/14	EUR	0	0,00	156	4,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	156	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		858	23,64	862	25,62
ES0001353137 - REPO COMUNITAT NAVARRA 03,54 2011/05/12	EUR	402	11,08	402	11,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		402	11,08	402	11,95
TOTAL RENTA FIJA		1.260	34,72	1.264	37,57
ES0140609019 - ACC CRITERIA	EUR	11	0,29	0	0,00
ES0148396015 - ACC INDITEX	EUR	10	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		21	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		21	0,57	0	0,00
ES0138524030 - FIJFONMIX DOS	EUR	340	9,38	335	9,95
ES0138525037 - FIJFONMIX TRES	EUR	456	12,57	455	13,51
ES0141228033 - FIJFONMIX 5	EUR	315	8,69	313	9,30
ES0158319030 - FIJFONMIX LAIETANA	EUR	107	2,94	105	3,12
TOTAL IIC		1.219	33,58	1.208	35,88
000000000000 - DEP DIPOSIT C.A.L. 03,00 2011/03/19	EUR	512	14,10	504	14,98
TOTAL DEPÓSITOS		512	14,10	504	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.011	82,97	2.976	88,43
XS0146643191 - OBJTELECOM ITALIA 07,25 2012/04/24	EUR	112	3,08	109	3,23
XS0441800579 - OBJGENERAL ELECTRIC 04,75 2014/07/30	EUR	108	2,97	111	3,29
XS0458747028 - OBJGAS NATURAL 03,12 2012/11/02	EUR	152	4,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		372	10,24	219	6,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		372	10,24	219	6,52
TOTAL RENTA FIJA		372	10,24	219	6,52
CH0038863350 - ACC NESTLE	CHF	18	0,48	16	0,47
DE0007164600 - ACC SAP	EUR	15	0,42	15	0,44
DE0008404005 - ACC ALLIANZ	EUR	15	0,42	0	0,00
DE0008430026 - ACC MUECHENER RUE-R	EUR	22	0,59	0	0,00
FR0000120172 - ACC CARREFOUR	EUR	31	0,85	0	0,00
US00206R1023 - ACC ATT	USD	22	0,61	10	0,29
US0605051046 - ACC BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	9	0,28
US17275R1023 - ACC CISCO SYSTEMS	USD	20	0,54	0	0,00
US1912161007 - ACC COCA-COLA	USD	27	0,75	10	0,30
US2635341090 - ACC DU PONT/EI	USD	0	0,00	28	0,84
US4592001014 - ACC IBM	USD	35	0,97	32	0,96
US4781601046 - ACC JOHNSON Y JOHNSON	USD	14	0,38	14	0,43
US7170811035 - ACC PFIZER	USD	0	0,00	8	0,24
US9311421039 - ACC WAL MART	USD	28	0,78	27	0,81
TOTAL RV COTIZADA		246	6,79	170	5,06
TOTAL RENTA VARIABLE		246	6,79	170	5,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		618	17,03	390	11,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.628	100,00	3.365	100,01

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

--



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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
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

Existe un participante con un volumen de inversión de 3.073.685,41 euros que representa un 82,06 % del patrimonio total del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

INFORME SEMESTRAL CONJUNTO FONDOS DE INVERSION DICIEMBRE 2010

El segundo semestre y en concreto el último trimestre del año arrancó con la guerra de las divisas. Las divisas se han convertido en una importante arma proteccionista para apuntalar la incipiente, y débil, recuperación económica. A ningún país le interesa en estos momentos una moneda fuerte ya que restaría competitividad a sus productos y, por tanto, lastimaría sus exportaciones.

Así, agotados los paquetes de estímulo, los países empiezan a tomar medidas para proteger sus divisas ante un dólar y un yuan cada vez más devaluados, que favorece sus exportaciones. El billete verde se situó en mínimos de 15 años respecto al yen y de ocho meses con el euro. Brasil y Japón han intervenido, sin éxito, sus monedas para intentar frenar su fortalecimiento.

El otro tema importante es la crisis de deuda de los países periféricos encabezada por Grecia e Irlanda y seguida por Portugal, España e Italia. El problema alcanzó su máxima posición en el mes de noviembre con la intervención de Irlanda.

Noviembre cerró con una caída del IBEX 35 del 14,29%, hasta los 9.267,2 puntos, su peor resultado mensual desde octubre de 2008, justo después del hundimiento de Lehman. La crisis de deuda de Irlanda y la tensión ante el riesgo de contagio a las economías de la periferia de Europa acorralaron al mercado español. El diferencial de rentabilidad de la deuda española con la alemana saltó por encima de 300 puntos básicos, nivel récord, frente a los 70 puntos en que se situaba justo antes de la crisis griega. El riesgo país aumentó en noviembre 114 puntos básicos, la mayor subida mensual de la historia, siendo la banca la más castigada en bolsa por su exposición a la deuda soberana.

En los últimos meses, el programa de consolidación fiscal y las reformas dirigidas a mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo y el sistema financiero han contribuido a mejorar la percepción sobre España. La reforma del sistema de pensiones, basada en dos ejes que son ampliar el período de cálculo de las pensiones desde los 15 años actuales hasta 20 y retrasar la edad de jubilación desde los 65 actuales hasta 67, se une a la batería de medidas urgentes para reforzar la confianza internacional en España y constituye uno de los ejes esenciales para poder superar la situación actual e impulsar un retorno rápido a ritmos de crecimiento sostenidos.

Durante el semestre las inversiones en renta variable no han superado el 10% de la cartera, situándose a finales del semestre en el 7,17% y reduciendo a 0,55% su exposición en el mercado español. La inversión se ha dirigido básicamente al mercado americano para aprovechar la revalorización del dólar frente al euro. El resto de la cartera está invertido en renta fija a medio plazo, depósitos bancarios y fondos de inversión con garantía del capital. La revalorización del segundo semestre del año ha sido del 0,80%. La rentabilidad del 2010 se ha situado en positivo cerrando el año en un 1,20% que comparada con la evolución de los índices (Ibex 35 -17,43%; Eurostoxx 50 -5,85%;

Dow Jones 11,02%; Nikkei -3,01%) es más que óptima.

En cuanto a la evolución del patrimonio del sector de Fondos de Inversión ha cedido un 15% en 2010 debido a la inestabilidad en los mercados financieros, especialmente los españoles tanto de renta variable como de deuda pública y privada, que han provocado un aumento en el volumen de reembolsos. El número de partícipes también retrocedió un 5%.

Por contra los Fondos Garantizados comercializados por Caixa Laietana, Fonmix Laietana 5 y Fonmix Laietana Tres, han conseguido captar más de 16 millones de euros, consolidando así la recuperación en el patrimonio bajo gestión de Ges Laietana, S.A., SGIC.

De todas formas somos optimistas de cara el futuro ya que pensamos que esta dinámica de desinversión en sector de fondos de inversión es puramente temporal y que, tan pronto la situación se estabilice, los Fondos recuperaran su atractivo.

9. Anexo explicativo del informe periódico

No aplicable