

SANT BERNAT DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 699

Informe Semestral del Primer 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	1,08	0,79	1,08	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	0,96	1,09	1,21

Nota: El período 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	114,00
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	3.716	13,47	13,37	13,59
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
0,40	-0,57	0,97	0,63	0,92	3,57	-0,55	3,90	7,20

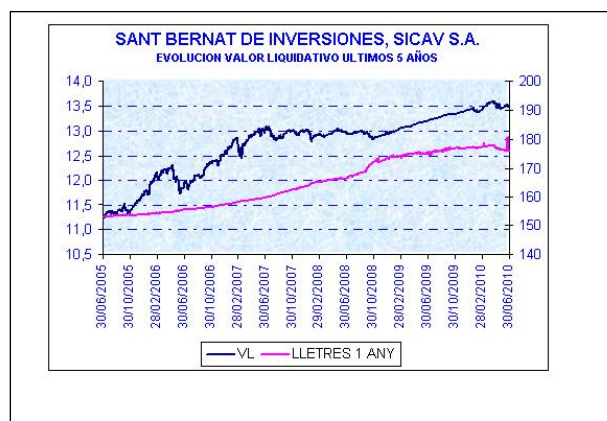
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,92	0,87	1,15

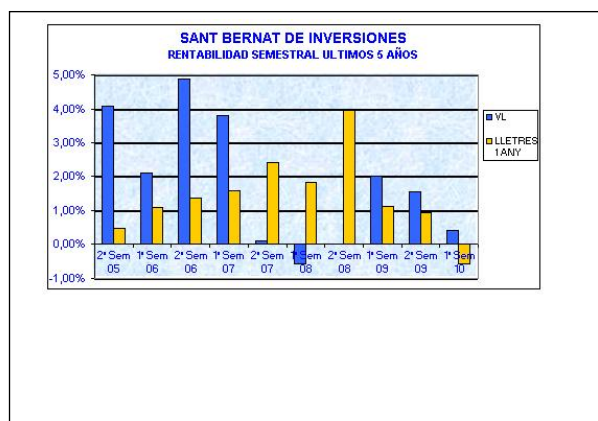
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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. Ultimos 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	3.365	90,55	3.443	93,03
* Cartera interior	2.954	79,49	3.275	88,49
* Cartera exterior	387	10,41	119	3,22
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,65	49	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	352	9,47	263	7,11
(+/-) RESTO	-1	-0,03	-5	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	3.716	100,00 %	3.701	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.701	3.674	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	83,95	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	83,95	0,00	0,00
+ Intereses	1,11	1,32	1,11	-15,16
+ Dividendos	0,07	0,02	0,07	216,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	0,12		-375,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	-0,03	-0,66	931,20
± 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)	0,68	0,58	0,68	19,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	83,95	0,00	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	-0,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-2,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,08	-1,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-73,76
(+) Ingresos	0,00	83,95	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)	3.716	3.701	3.716	

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

3. Inversiones financieras

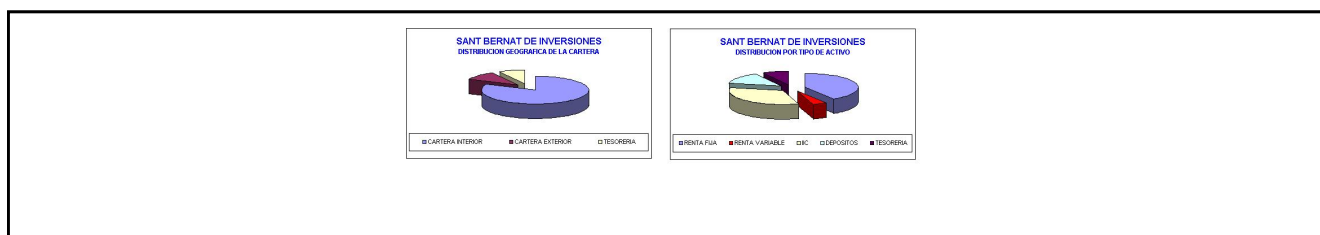
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095861 - OBJGENERALITAT CATALUNYA 03,87 2015/09/15	EUR	149	4,44	0	0,00
ES0000095903 - OBJGENERALITAT CATALUNYA 04,12 2013/04/23	EUR	101	3,01	106	3,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		251	7,45	106	3,09
ES0312298237 - OBJAYT.CED.CAJAS GLOBAL FTA 04,25 2014/07/29	EUR	103	3,05	103	2,98
ES0312368006 - OBJAYT CEDULAS CAJAS 04,00 2013/03/13	EUR	100	2,98	0	0,00
ES0315944001 - OBJCEAMI GUARANTEED I 03,12 2012/06/22	EUR	99	2,95	103	3,01
XS0125754324 - OBJSCH ISSUANCES LTD 06,00 2011/03/14	EUR	0	0,00	163	4,73
XS0241945236 - OBJTELEFONICA 03,75 2011/02/02	EUR	0	0,00	106	3,07
XS0458747028 - OBJGAS NATURAL 03,12 2012/11/02	EUR	153	4,56	153	4,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		455	13,54	627	18,22
ES0315424004 - OBJCAJA CASTILLA LA MANCHA 06,50 2010/06/24	EUR	0	0,00	210	6,10
XS0125754324 - OBJSCH ISSUANCES LTD 06,00 2011/03/14	EUR	156	4,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		156	4,63	210	6,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		862	25,62	944	27,41
ES0001353137 - REPO COMUNITAT NAVARRA 03,54 2010/11/17	EUR	402	11,95	504	14,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		402	11,95	504	14,64
TOTAL RENTA FIJA		1.264	37,57	1.448	42,05
ES0113211835 - ACC BBVA	EUR	0	0,00	51	1,48
ES0130960018 - ACC ENAGAS	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0171996012 - ACC GRIFOLS	EUR	0	0,00	9	0,27
ES0178430E18 - ACC TELEFONICA	EUR	0	0,00	10	0,30
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	72	2,09
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	72	2,09
ES0138524030 - FIJ FONMIX DOS	EUR	335	9,95	329	9,57
ES0138525037 - FIJ FONMIX TRES	EUR	455	13,51	444	12,88
ES0141228033 - FIJ FONMIX 5	EUR	313	9,30	306	8,90
ES0158319030 - FIJ FONMIX LAIETANA	EUR	105	3,12	203	5,89
TOTAL IIC		1.208	35,88	1.282	37,24
000000000000 - DEP DIPOSIT C.A.L. 03,00 2011/03/19	EUR	504	14,98	518	15,03
TOTAL DEPÓSITOS		504	14,98	518	15,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.976	88,43	3.320	96,41
XS0146643191 - OBJTELECOM ITALIA 07,25 2012/04/24	EUR	109	3,23	115	3,33
XS0441800579 - OBJGENERAL ELECTRIC 04,75 2014/07/30	EUR	111	3,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		219	6,52	115	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		219	6,52	115	3,33
TOTAL RENTA FIJA		219	6,52	115	3,33
CH0038863350 - ACC NESTLE	CHF	16	0,47	0	0,00
DE0007164600 - ACC SAP	EUR	15	0,44	0	0,00
US00206R1023 - ACC ATT	USD	10	0,29	0	0,00
US0605051046 - ACC BANK OF AMERICA	USD	9	0,28	8	0,24
US1912161007 - ACC COCA-COLA	USD	10	0,30	0	0,00
US2635341090 - ACC DU PONT/EI	USD	28	0,84	0	0,00
US4592001014 - ACC IBM	USD	32	0,96	0	0,00
US4781601046 - ACC JOHNSON Y JOHNSON	USD	14	0,43	0	0,00
US7170811035 - ACC PFIZER	USD	8	0,24	0	0,00
US9311421039 - ACC WAL MART	USD	27	0,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		170	5,06	8	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE		170	5,06	8	0,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		390	11,58	123	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.365	100,01	3.443	99,98

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
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 partícipe con un volumen de inversión de 3.049.394,50 euros que representa un 82,06 % del patrimonio total del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

INFORME SEMESTRAL JUNIO 2010

A lo largo del primer semestre del año los mercados financieros han tenido que convivir con dos realidades bien opuestas. Por un lado, se constatan las mejoras macroeconómicas, sobretodo en el caso de las economías emergentes, todo y que en Europa y Estados Unidos los crecimientos son insignificantes. Por otro lado, las incipientes mejoras de los datos macro se han visto truncadas por los problemas de la deuda de los países periféricos.

Tras sufrir un enero bajista, la bolsa emprendió un prometedor rumbo en febrero, marzo y la primera mitad de abril. Sin embargo, la crisis de deuda de Grecia y del resto de países periféricos de la Eurozona contagiaron a los mercados de renta variable, que iniciaron una senda bajista casi ininterrumpida, prolongada durante el mes de mayo y junio. Las caídas han afectado principalmente a valores del sector financiero, que han encajado pérdidas bursátiles de doble dígito.

A raíz de esta delicada situación la decisión conjunta del FMI, BCE y de la UE de crear un fondo común para hacer frente a la crisis y la toma de un conjunto de medidas para restablecer la confianza en las Instituciones europeas provocó, en un primer momento, una reducción de las primas de riesgo y una relajación de los mercados; pero esta fue muy momentánea ya que poco después las tensiones volvieron a los mercados ante las fuertes incertezas que están invadiendo el sentimiento de los inversores.

El IBEX 35, en mayo, perdió un 10,8% siendo el peor mes desde la quiebra de Lehman Brothers, el pasado octubre de 2008 y el mayo más bajista de su historia. Se cumplió con el dicho bursátil *sell in may and go away* (vende en mayo y vete). El selectivo cae hasta junio un 22,42%, mucho más que el resto de índices, vapuleado por la desconfianza sobre la economía española y la salud de la banca.

El euro ha caído hasta su nivel más bajo en cuatro años, por las preocupaciones sobre la deuda soberana y el impacto de las políticas de consolidación fiscal en la recuperación de la zona euro. El euro ha perdido casi un 15% frente al dólar en lo que va de semestre, hasta cotizar el 1,22 y convirtiéndose en la divisa con el peor comportamiento en los mercados.

El Gobierno presentó un Plan de reducción del déficit, siendo las principales partidas la reducción de la remuneración del personal del sector público y en la inversión pública. También se habla de la suspensión de la revalorización de las pensiones, la eliminación del cheque-bebú y la reducción de la ayuda oficial al desarrollo y del gasto farmacéutico. El esfuerzo será compartido por todas las Administraciones. Estas medidas implican un importante esfuerzo de austeridad.

En el mes de junio hemos acudido al final de la primera fase del proceso de reordenación de las instituciones financieras en el que quedaron unas 20 cajas, de las 45 iniciales. Dentro de este proceso de reordenación, el pasado día 14 de junio de 2010 el Consejo de Administración de Caixa Laietana aprobó por unanimidad el protocolo de integración y el plan de viabilidad para la formación de un Sistema Institucional de Protección (SIP) o fusión fría con Caja Madrid, Bancaja, Caja Insular de Canarias, Caja vila, Caja Segovia y Caja Rioja. Las siete entidades suman unos activos de 340.000 millones de euros, lo que consolida el nuevo SIP como la primera caja de ahorros. Además la convierte en la primera entidad en banca comercial y de empresas en el mercado español por volumen de negocio.

Durante el semestre las inversiones en renta variable no han superado el 10% de la cartera, situándose a finales del semestre en el 4,58% y reduciendo a cero 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.

En cuanto a la evolución del patrimonio del sector de Fondos de Inversión, la crisis económica, la inestabilidad fiscal, la

convulsi3n de los mercados y las atractivas ofertas de los dep3sitos que ofrecen algunas entidades han contribuido a que los part3cipes de Fondos de Inversi3n hayan retirado m3s de 100.000 millones de euros en el primer semestre del 2010.

Por contra el Fondo comercializado por Caixa Laietana, Fonmix Laietana 5, ha conseguido captar m3s de 10 millones de euros, consolidado as3 la recuperaci3n en el patrimonio bajo gesti3n de Ges Layetana, S.A., SGIC.

De todas formas somos optimistas de cara el futuro ya que pensamos que esta din3mica de desinversi3n en sector de fondos de inversi3n es puramente temporal y que, tan pronto la situaci3n se estabilice, los Fondos recuperaran su atractivo.

9. Anexo explicativo del informe peri3dico

No aplicable