

SANT BERNAT DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 699

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2010

Gestora: GES-LAYETANA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** **Auditor:** ERNST & YOUNG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA **Grupo Depositario:** **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	0,41	0,59	0,41	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	0,96	1,21	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	3.737	13,54	13,37	13,55
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
0,97	0,97	0,63	0,92	1,02	3,57	-0,55	3,90	7,20

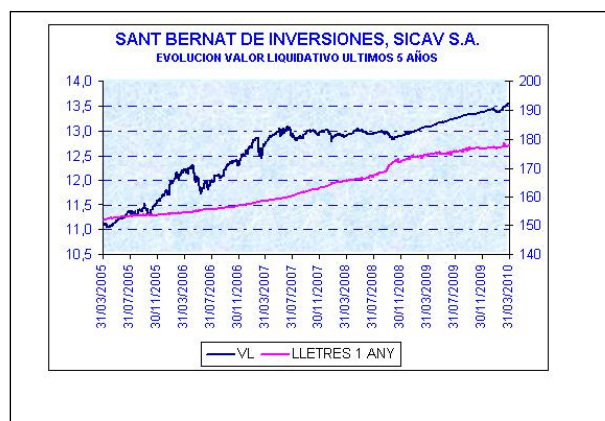
Gastos (% s/ patrimonio medio)

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

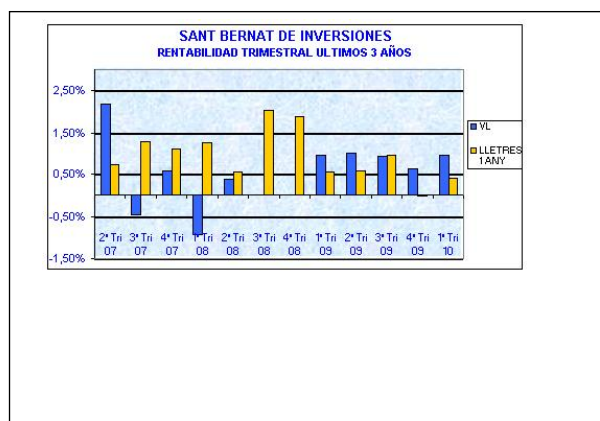
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 trimestral de los últimos 3 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	3.597	96,25	3.443	93,03
* Cartera interior	3.118	83,44	3.275	88,49
* Cartera exterior	448	11,99	119	3,22
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,83	49	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	140	3,75	263	7,11
(+/-) RESTO	0	0,00	-5	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	3.737	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	0,58	0,65	0,58	-9,69
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-16,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,07		-212,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	-0,02	0,18	-822,19
± 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)	0,35	0,29	0,35	21,58
± 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	-0,14	-0,14	-0,14	-1,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-2,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	55,49
(+) 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)	3.737	3.701	3.737	

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	%
ES0000095903 - OB GENERALITAT CATALUNYA 04,12 2013/04/23	EUR	108	2,99	106	3,09
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		108	2,99	106	3,09
ES0312298237 - OB AYT.CED.CAJAS GLOBAL FTA 04,25 2014/07/29	EUR	105	2,92	103	2,98
ES0315944001 - OB CEAMI GUARANTEED I 03,12 2012/06/22	EUR	105	2,92	103	3,01
XS0125754324 - OB SCH ISSUANCES LTD 06,00 2011/03/14	EUR	0	0,00	163	4,73
XS0241945236 - OB TELEFONICA 03,75 2011/02/02	EUR	0	0,00	106	3,07
XS0458747028 - OB GAS NATURAL 03,12 2012/11/02	EUR	155	4,30	153	4,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		365	10,14	627	18,22
ES0315424004 - OB CAJA CASTILLA LA MANCHA 06,50 2010/06/24	EUR	212	5,88	210	6,10
XS0125754324 - OB SCH ISSUANCES LTD 06,00 2011/03/14	EUR	156	4,33	0	0,00
XS0241945236 - OB TELEFONICA 03,75 2011/02/02	EUR	103	2,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		470	13,06	210	6,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		943	26,19	944	27,41
ES0001353137 - REPO COMUNITAT NAVARRA 03,54 2010/05/13	EUR	402	11,19	504	14,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		402	11,19	504	14,64
TOTAL RENTA FIJA		1.345	37,38	1.448	42,05
ES0105200416 - ACC ABENGOA	EUR	28	0,77	0	0,00
ES0113211835 - ACC BBVA	EUR	0	0,00	51	1,48
ES0113900J37 - ACC SCH	EUR	10	0,27	0	0,00
ES0130960018 - ACC ENAGAS	EUR	12	0,34	2	0,04
ES0140609019 - ACC CRITERIA	EUR	33	0,92	0	0,00
ES0171996012 - ACC GRIFOLS	EUR	8	0,23	9	0,27
ES0178430E18 - ACC TELEFONICA	EUR	9	0,26	10	0,30
TOTAL RV COTIZADA		100	2,79	72	2,09
TOTAL RENTA VARIABLE		100	2,79	72	2,09
ES0138524030 - FIJ FONMIX DOS	EUR	332	9,23	329	9,57
ES0138525037 - FIJ FONMIX TRES	EUR	449	12,48	444	12,88
ES0141228033 - FIJ FONMIX 5	EUR	310	8,61	306	8,90
ES0158319030 - FIJ FONMIX LAIETANA	EUR	104	2,90	203	5,89
TOTAL IIC		1.195	33,22	1.282	37,24
000000000000 - DEP DIPOSIT C.A.L. 03,00 2011/03/19	EUR	500	13,91	518	15,03
TOTAL DEPÓSITOS		500	13,91	518	15,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.142	87,30	3.320	96,41
XS0146643191 - OB TELECOM ITALIA 07,25 2012/04/24	EUR	116	3,23	115	3,33
XS0441800579 - OB GENERAL ELECTRIC 04,75 2014/07/30	EUR	109	3,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		225	6,27	115	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		225	6,27	115	3,33
TOTAL RENTA FIJA		225	6,27	115	3,33
DE0007500001 - ACC THYSSEN KRUPP	EUR	15	0,42	0	0,00
FR0000120271 - ACC TOTAL	EUR	11	0,30	0	0,00
LU0323134006 - ACC ARCELOR MITTAL	EUR	32	0,90	0	0,00
US0605051046 - ACC BANK OF AMERICA	USD	11	0,29	8	0,24
US1912161007 - ACC COCA-COLA	USD	10	0,28	0	0,00
US2635341090 - ACC DU PONT/EI	USD	28	0,77	0	0,00
US30231G1022 - ACC EXXON	USD	31	0,86	0	0,00
US3696041033 - ACC GENERAL ELECTRIC	USD	24	0,68	0	0,00
US4592001014 - ACC IBM	USD	30	0,85	0	0,00
US7170811035 - ACC PFIZER	USD	9	0,25	0	0,00
US9311421039 - ACC WAL MART	USD	29	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		230	6,40	8	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE		230	6,40	8	0,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		456	12,67	123	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.597	99,97	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

	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 3.066.791,48 euros que representa un 82,06 % del patrimonio total del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

INFORME TRIMESTRAL SANT BERNAT DE INVERSIONES: MARZO 2010

La evolución de los mercados financieros durante el primer trimestre del año ha venido marcada, en Europa, básicamente, por el riesgo soberano a raíz de la delicada situación de solvencia en Grecia y por el consiguiente riesgo de contagio al resto de países periféricos; mientras que en EEUU la variable fundamental ha girado entorno a la capacidad de recuperación económica. Estos dos aspectos fundamentales han acabado generando una asimetría en cuanto a la recuperación económica en ambas zonas lo que se ha reflejado en la dispar evolución de sus mercados.

Así, en Europa, los mercados bursátiles mostraron un inicio de trimestre claramente negativo hasta finales de febrero que tuvo lugar un ligero rebote la magnitud del cual fue dispar en función del riesgo soberano de cada país; en España, el IBEX ha cerrado el primer trimestre con una caída del 8.95%, mientras que el Índice representativo de las principales empresas europeas, el Eurostoxx50 sólo ha retrocedido un 1.14%. En el otro lado del Atlántico, las preocupaciones han estado más centradas en la recuperación económica y en este sentido múltiples indicadores macro señalan la salida de la crisis lo que ha llevado al Índice Dow Jones a revalorizarse un 4.10%. En Asia, el Nikkei también ha tenido un buen comportamiento y se ha revalorizado un 5.15%.

En EEUU la publicación de los indicadores económicos señalan que la recuperación económica ya es una realidad, aunque de manera más lenta de lo que se preveía en un principio debido en gran medida a la lenta recuperación del mercado de la vivienda y del mercado laboral lo que frena el consumo interno. De todas maneras, la Reserva Federal ya ha anunciado la retirada progresiva de medidas de estímulo de la economía, como es el incremento de la tasa de descuento a la que se presta al sistema bancario. En el caso de la UEM, destaca la asimetría entre los países motores como Alemania y Francia, que presentan algunos síntomas positivos como recuperación de las exportaciones, mientras que, países periféricos, como España, con gran peso del sector de la construcción no muestran indicios claros de recuperación.

En cuanto a los tipos de interés se mantiene la tendencia bajista de los últimos trimestres, así la rentabilidad del bono español a 2 años a pasado del entorno del 1.85% a principios de año a una rentabilidad entorno al 1.40% a final del primer trimestre, mientras que el 10 años ha caído al entorno del 3.8% desde el 4% de principios de año.

Desde la entrada en vigor del euro, España había mantenido un diferencial de precios con la Unión Monetaria de más de un punto. Una brecha nefasta para su competitividad. En 2009, por primera vez, esta tendencia se invirtió. El patrón de consumo y la caída de los precios de la energía provocaron un proceso de deflación durante ocho meses consecutivos. Desde noviembre, el IPC ha vuelto a tasas positivas, situándose la tasa española de inflación armonizada en el 1,4% en el mes de marzo de 2010. El Banco de España espera un cierto incremento de la tasa de inflación este año, hasta una media anual entorno al 1%. Este aumento del IPC es consecuencia básicamente del incremento de los precios de los carburantes. Hay que destacar que hace un año el barril de petróleo Brent costaba 47,30 dólares de media, frente a los 81,17 dólares actuales.

Por último cabe destacar la fuerte recuperación del dólar contra el euro, que ha pasado de cotizar desde niveles de 1.45 a principios de año a los niveles actuales del 1.35; debido, por un lado, a los problemas de solvencia de Grecia que pone en tela de juicio la fortaleza de la EUM y, por otro lado, al hecho de que Europa va un paso por detrás de la recuperación económica de EEUU, por lo que previsiblemente tardará más en subir los tipos de interés, lo que favorece al dólar.

Durante los próximos trimestres esperamos que predomine un contexto moderadamente alcista para las bolsas y bonos corporativos. Los riesgos, como la insolvencia de Grecia se han atenuado aunque no han desaparecido. La valoración de las bolsas se ha visto favorecida por la mejora de las expectativas de los beneficios empresariales y porque la persistencia de tipos de interés bajos ponen en evidencia la infravaloración de las principales bolsa.

La cartera de Sant Bernat de Inversiones al final del trimestre la integran valores representativos de Deuda y participaciones en Fondos de Inversión, principalmente. De todas formas se ha incrementado la presencia de la renta variable hasta situarla al 8,84% del patrimonio, cuando se cerró el 2009 sin presencia de renta variable en la cartera. La inversión ha ido encaminada básicamente al mercado americano para aprovechar la recuperación del país y la revalorización de la moneda respecto al euro.

Todas las operaciones de compra y venta de valores se han llevado a cabo a través del Depositario, siendo la remuneración al final del período de la cuenta corriente que mantiene el Fondo con el Depositario del 1,00% anual, pagadero mensualmente.

CRITERIOS DE VALORACIÓN DE LA RENTA FIJA

Para los valores cotizados, su valor de mercado. Para los no admitidos a cotización o sin cotización del día, en base a los tipos de interés vigentes en los mercados.

HECHOS RELEVANTES

Existe un órgano para el control y seguimiento de las operaciones vinculadas. Las operaciones vinculadas realizadas con el Depositario han tenido la consideración de repetitivas o de escasa relevancia.

9. Anexo explicativo del informe periódico

No aplicable