

## SANT BERNAT DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 699

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2011

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,34	0,22	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	0,96	0,96	1,09

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	3.762	13,63	13,55	13,65
2010	3.746	13,57	13,37	13,61
2009	3.701	13,41	12,94	13,42
2008	3.674	12,95	12,79	13,05

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 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
0,44	0,44	-0,04	0,83	-0,57	1,20	3,57	-0,55	7,06

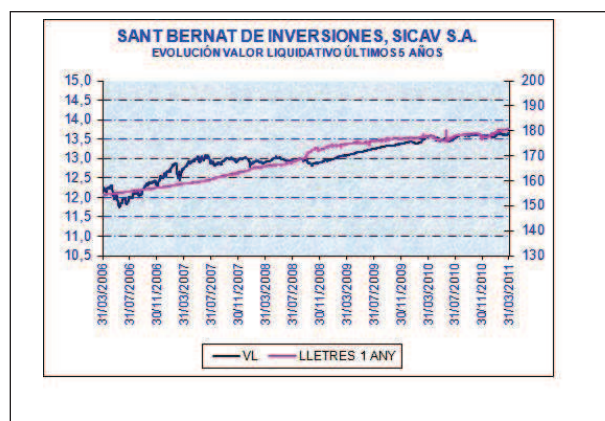
### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,23	0,23	0,23	0,90	0,91	0,92	0,97

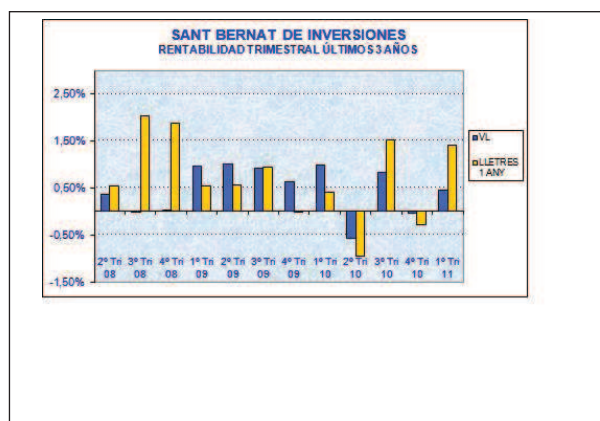
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 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	3.586	95,32	3.628	96,85
* Cartera interior	2.896	76,98	2.982	79,60
* Cartera exterior	663	17,62	616	16,44
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,72	31	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	172	4,57	116	3,10
(+/-) RESTO	4	0,11	1	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.762</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.746</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.746	3.701	3.746	
± 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	0,52	0,53	0,52	-1,89
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	0,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,49		-84,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	0,18	-0,08	-144,24
± 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)	0,28	-0,06	0,28	-597,15
± 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	-0,14	-0,14	-0,14	-2,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-2,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-350,75
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.762</b>	<b>3.746</b>	<b>3.762</b>	

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

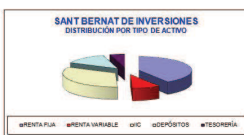
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095838 - OB GENERALITAT CATALUNYA 04,35 2014/07/16	EUR	96	2,67	99	2,72
ES0000095861 - OB GENERALITAT CATALUNYA 03,87 2015/09/15	EUR	136	3,80	136	3,75
ES0000095903 - OB GENERALITAT CATALUNYA 04,12 2013/04/23	EUR	98	2,75	98	2,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		331	9,22	333	9,17
ES00000950J8 - OB GENERALITAT CATALUNYA 04,77 2011/11/21	EUR	218	6,08	218	6,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		218	6,08	218	6,00
ES0312298237 - OBJAYT.CED.CAJAS GLOBAL FTA  04,25 2014/07/29	EUR	95	2,66	95	2,63
ES0312368006 - OBJAYT CEDULAS CAJAS 04,00 2013/03/13	EUR	98	2,74	98	2,70
ES0315944001 - OB CEAMI GUARANTEED II 03,12 2012/06/22	EUR	100	2,78	99	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		293	8,18	292	8,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>842</b>	<b>23,48</b>	<b>842</b>	<b>23,22</b>
ES0001353137 - REPO COMUNITAT NAVARRA 03,54 2011/05/12	EUR	301	8,38	400	11,03
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>301</b>	<b>8,38</b>	<b>400</b>	<b>11,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.143</b>	<b>31,86</b>	<b>1.243</b>	<b>34,25</b>
ES0118900010 - ACC FERROVIAL	EUR	15	0,42	0	0,00
ES0130960018 - ACC ENAGAS	EUR	10	0,27	0	0,00
ES0140609019 - ACC CRITERIA	EUR	0	0,00	11	0,29
ES0148396015 - ACC INDITEX	EUR	0	0,00	10	0,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25</b>	<b>0,69</b>	<b>21</b>	<b>0,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>25</b>	<b>0,69</b>	<b>21</b>	<b>0,57</b>
ES0138524030 - FIJ FONMIX DOS	EUR	343	9,57	340	9,38
ES0138525037 - FIJ FONMIX TRES	EUR	460	12,82	456	12,57
ES0141228033 - FIJ FONMIX 5	EUR	318	8,88	315	8,69
ES0158319030 - FIJ FONMIX LAIETANA	EUR	108	3,00	107	2,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.229</b>	<b>34,27</b>	<b>1.219</b>	<b>33,58</b>
000000000000 - DEP DIPOSIT C.A.L. 03,00 2012/03/19	EUR	500	13,94	500	13,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>500</b>	<b>13,94</b>	<b>500</b>	<b>13,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.896</b>	<b>80,76</b>	<b>2.982</b>	<b>82,18</b>
XS0146643191 - OB TELECOM ITALIA 07,25 2012/04/24	EUR	111	3,09	111	3,06
XS0441800579 - OB GENERAL ELECTRIC 04,75 2014/07/30	EUR	105	2,94	107	2,95
XS0458747028 - OB GAS NATURAL 03,12 2012/11/02	EUR	150	4,20	151	4,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		367	10,23	369	10,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>367</b>	<b>10,23</b>	<b>369</b>	<b>10,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>367</b>	<b>10,23</b>	<b>369</b>	<b>10,18</b>
CH0038863350 - ACC NESTLE	CHF	16	0,45	18	0,48
DE0005200000 - ACC BEIERSDORF	EUR	15	0,42	0	0,00
DE0007164600 - ACC SAP	EUR	17	0,48	15	0,42
DE0008404005 - ACC ALLIANZ	EUR	17	0,47	15	0,42
DE0008430026 - ACC MUENCHENER RUE-R	EUR	21	0,59	22	0,59
FR0000120172 - ACC CARREFOUR	EUR	31	0,87	31	0,85
FR0000120644 - ACC DANONE	EUR	9	0,26	0	0,00
FR0000121972 - ACC SCHNEIDER ELEC	EUR	16	0,44	0	0,00
NL0000009355 - ACC UNILEVER	EUR	15	0,43	0	0,00
US00206R1023 - ACC ATT	USD	22	0,60	22	0,61
US17275R1023 - ACC CISCO SYSTEMS	USD	16	0,44	20	0,54
US1912161007 - ACC COCA-COLA	USD	26	0,72	27	0,75
US4592001014 - ACC IBM	USD	37	1,02	35	0,97
US4781601046 - ACC JOHNSON Y JOHNSON	USD	13	0,35	14	0,38
US9311421039 - ACC WAL MART	USD	26	0,72	28	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>296</b>	<b>8,26</b>	<b>246</b>	<b>6,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>296</b>	<b>8,26</b>	<b>246</b>	<b>6,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>663</b>	<b>18,49</b>	<b>616</b>	<b>16,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.559</b>	<b>99,25</b>	<b>3.597</b>	<b>99,15</b>

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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 partícipe con un volumen de inversión de 3.087.301,36 euros que representa un 82,06 % del patrimonio total del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

INFORME TRIMESTRAL: Primer Trimestre 2011

En los primeros compases del 2011 las materias primas continuaron con su espiral alcista. El oro se situó en máximos históricos mientras que el crudo se erigió en el gran animador de los mercados. Los barriles de Brent registraron máximos desde principios de octubre de 2008, con precios superiores a los 100 dólares con una revalorización en los últimos seis meses del 25%.

Las previsiones de crecimiento de las economías estadounidense y europea, se han unido a la limitada oferta y a la escalada de tensiones en Oriente Medio, especialmente en Libia por los enfrentamientos entre manifestantes y partidarios del régimen de Muamar el Gadafi, para dibujar un escenario en el que cada vez más analistas prevén que el precio del crudo rebase sobradamente los 100 dólares a lo largo del 2011.

La cuesta de enero se convirtió en una pendiente favorable para el IBEX 35 rompiendo la barrera de los 10.000 puntos y firmando el mejor arranque del año de la última década con una revalorización del 11,25% y cerrando el trimestre con una rentabilidad del 7,28%. El resto de mercado también cerró en positivo excepto en el caso del Nikkei que cayó un -4,63% por el efecto del terremoto-tsunami y la catástrofe nuclear de Fukushima.

Cambio de discurso del BCE: "strong vigilance" entra en escena. Trichet comentó que es necesario realizar una fuerte vigilancia sobre los precios, expresión que hemos escuchado justo antes de una subida de tipos en ocasiones anteriores. Se refirió a una subida de tipos que se ha materializado en el mes de abril (25 puntos básico), pero que no sería la primera de una serie continua de subidas y que, de haberla, no sería de gran magnitud. Podríamos cerrar el año con unos tipos entorno al 1,50%.

El escenario del mes de marzo sobre los bombardeos de Libia y el precio del barril de Brent remontando por encima de los 115 dólares sacudió constantemente a los mercados Internacionales, aunque a finales del trimestre la mejora en la situación de la central nuclear japonesa de Fukushima disipaba parte de los temores de los inversores. Asimismo, la intervención aliada en Libia permitía cierta contención en el precio del Petróleo. El selectivo español reflejaba la tranquilidad con la que el Tesoro Público ha saldado su emisión de letras al tiempo que la prima de riesgo país, que se mide con el diferencial entre el bono español a diez años y el alemán del mismo plazo, se mantenía en mínimos del año.

Tras la dimisión de José Sócrates como primer ministro de Portugal, el país luso se convirtió en el tercer socio de la eurozona, tras Grecia e Irlanda, que tuvo que recurrir a un rescate supranacional para evitar caer en la quiebra.

El IPC en marzo se mantuvo en el 3,6% pero la buena noticia vino por el lado del IPC subyacente, que se desaceleró hasta el 1,7%, por debajo de lo esperado.

La mayor apetencia por el riesgo debería convertir a las bolsas en uno de los caballos ganadores del año. En general, las

bolsas están muy baratas, y podrían dar más alegrías a los inversores. Eso sí, cuidado con los emergentes. Tras su excepcional año pasado, la elevada inflación les está pasando factura. De momento, es uno de los perdedores del año, según refleja la caída de los fondos de bolsa emergente.

La renta variable de los países desarrollados es otro de los activos ganadores en el primer cuarto de 2011. El crecimiento de Estados Unidos y Alemania debería favorecer a los mercados más avanzados. En España, el Ibex sube ya más del 7% y podría alcanzar los 11.500 puntos.

En España el peligro sigue siendo la deuda soberana. De momento, la deuda pública española transita el primer cuarto del año en positivo. En general, la renta fija puede tener los días contados ante la anunciada subida de tipos en la zona euro. Las incertidumbres sobre la Eurozona, además de otros factores geopolíticos en curso –como las revueltas en el norte de África y Oriente Medio- marcarán el resto del ejercicio, no sólo para la renta fija, sino para todos los activos de inversión.

Durante el trimestre las inversiones en renta variable se han situado finales del trimestre en el 8,52%. Se han aprovechado las bajadas puntuales del mercado para tomar básicamente en el mercado Europeo, dejando de lado el americano ante la revalorización del euro frente al dólar. El resto de la cartera está invertido en renta fija a medio plazo, depósitos bancarios y fondos de inversión con garantía del capital. La rentabilidad a 31 de marzo anualizada se sitúa en un 1,81%.

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% anual, pagadero mensualmente.

Los criterios de valoración para la renta fija son para los valores cotizados, su valor de mercado y para los no admitidos a cotización o sin cotización del día, en base a los tipos de interés vigentes en los mercados.

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