

ESPÍRITO SANTO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 01536

Informe: Semestral del Segundo semestre 2011

Gestora: ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: GRUPO ESPIRITO SANTO

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Depositario: ESPIRITO SANTO

Grupo Depositario: GRUPO ESPIRITO SANTO

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Ba1 (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: 31-07-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: Muy bajo

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invierte exclusivamente en títulos de emisores públicos en euros, en cualquiera de sus modalidades. La duración media de la cartera estará entorno a los 6 meses, no excediendo en ningún caso de los 12 meses.

Durante el período la política de inversiones de Espíritu Santo Patrimonio, F.I. se ha dirigido a mantener duraciones cortas en torno a los 5 meses. Una parte de la cartera del fondo se invierte en letras de gobierno de los principales países europeos (Francia, Holanda, Italia y España) y otra se destina a bonos de emisiones privadas bancarias avaladas por el Estado Español.

Operativa en instrumentos derivados

Durante el semestre 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 | 128.313,72 | 102.621,66 |
| Nº de partícipes | 3.028 | 1.801 |
| 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 | 105.253 | 820.2817 |
| 2010 | 112.082 | 804.5161 |
| 2009 | 253.227 | 803.2218 |
| 2008 | 360.831 | 794.6151 |

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 | | |
| 0,35 | | 0,35 | 0,62 | | 0,62 | patrimonio | |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Periodo | Acumulada | |
| 0,04 | 0,07 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2010 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0 | 0,69 | 0 | 0,93 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,11 | 0,68 | 0,90 | 0,31 |

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 | 2010 | 2009 | 2008 |
| Rentabilidad | 1,96 | 0,57 | 0,36 | 0,19 | 0,82 | 0,16 | 1,08 | 3,31 | |

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 (%) | -0,15 | 09-11-2011 | -0,15 | 09-11-2011 | -0,17 | 27-04-2010 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,13 | 15-12-2011 | 0,28 | 08-08-2011 | 0,52 | 10-05-2010 |

(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 | 2010 | 2009 | 2008 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,64 | 0,82 | 0,81 | 0,29 | 0,50 | 0,74 | 0,28 | 0,13 | |
| Ibex-35 | 28,04 | 30,58 | 37,89 | 18,15 | 20,77 | 29,89 | 25,12 | 39,25 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,01 | 2,76 | 1,95 | 1,47 | 1,71 | 1,32 | 2,29 | 1,35 | |
| Benchmark en Folleto | 1,02 | 1,38 | 0,98 | 0,78 | 0,86 | 0,66 | 1,15 | 0,69 | |
| VaR histórico (iii) | 0,39 | 0,39 | 0,34 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,06 | 0,16 | |

(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.

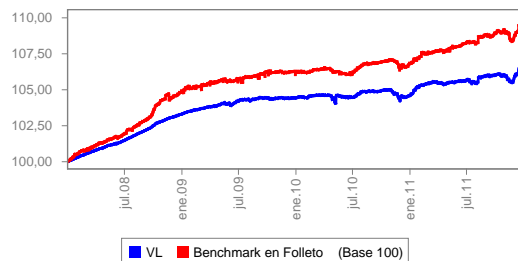
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

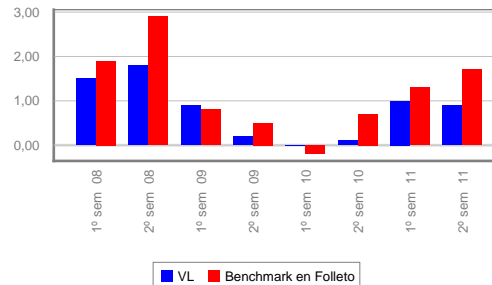
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2010 | 2009 | 2008 |
| 0,71 | 0,24 | 0,16 | 0,15 | 0,15 | | | | |

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 semestral de los últimos 5 años



Último cambio política: 26/10/2007.

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 partícipes * | Rentabilidad semestral media ** |
|-------------------------------------|---|--------------------|---------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 501.953 | 16.221 | 0,72 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | 160.554 | 9.170 | -1,59 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.792 | 97 | -10,14 |
| Renta Variable Mixta Euro | 36.197 | 1.648 | -10,83 |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | 45.557 | 3.446 | -20,55 |
| Renta Variable Internacional | 11.957 | 936 | 6,81 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | 67.851 | 3.794 | -14,57 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 98.135 | 2.612 | 2,24 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 358.329 | 18.987 | 0,05 |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 181.968 | 3.852 | -4,38 |
| Total Fondos | 1.465.293 | 60.763 | -1,85 |

* 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 | 95.041 | 90,30 | 81.620 | 97,87 |
| Cartera Interior | 55.776 | 52,99 | 57.260 | 68,66 |
| Cartera Exterior | 38.295 | 36,38 | 23.453 | 28,12 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 970 | 0,92 | 907 | 1,09 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 10.669 | 10,14 | 1.829 | 2,19 |
| (+/-) RESTO | -457 | -0,43 | -50 | -0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 105.253 | 100,00% | 83.399 | 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) | 83.399 | 112.082 | 112.082 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 21,72 | -30,58 | -9,96 | -168,11 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 1,71 | 1,10 | 2,79 | 49,34 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 2,12 | 1,41 | 3,52 | 44,18 |
| (+) Intereses | 1,79 | 0,94 | 2,71 | 82,34 |
| (+) Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,33 | 0,54 | 0,87 | -40,88 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | | -0,07 | -0,06 | -104,58 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,42 | -0,32 | -0,73 | 27,52 |
| (-) Comisión de gestión | -0,35 | -0,27 | -0,62 | 22,09 |
| (-) Comisión de depositario | -0,04 | -0,02 | -0,07 | 65,31 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 59,29 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 101,39 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 50,24 |
| (+) Ingresos | | | | 938.976,92 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | 938.976,92 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 105.253 | 83.399 | 105.253 | |

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

3. Inversiones financieras

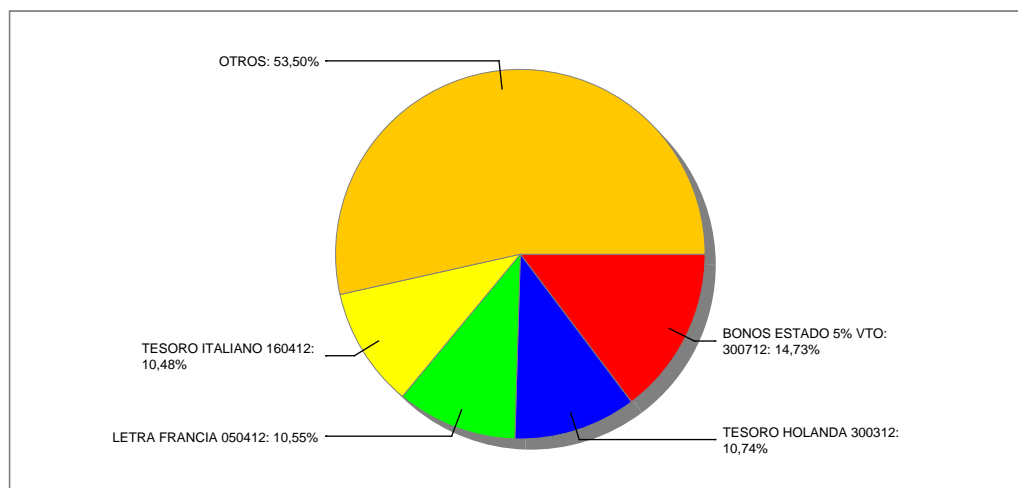
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO TESORO PUBLICO 5,00 2012-07-30 | EUR | | | 15.554 | 18,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | | | 15.554 | 18,65 |
| OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,40 2011-07-30 | EUR | | | 18.665 | 22,38 |
| BONO TESORO PUBLICO 5,00 2012-07-30 | EUR | 15.533 | 14,76 | | |
| BONO TESORO PUBLICO 2,75 2012-04-30 | EUR | 1.996 | 1,90 | | |
| LETRA TESORO PUBLICO 2,74 2012-06-22 | EUR | 5.842 | 5,55 | 5.838 | 7,00 |
| LETRA TESORO PUBLICO 2,74 2012-06-22 | EUR | 1.460 | 1,39 | | |
| LETRA TESORO PUBLICO 2,37 2012-04-20 | EUR | 1.964 | 1,87 | | |
| LETRA TESORO PUBLICO 3,78 2012-10-19 | EUR | 1.750 | 1,66 | | |
| LETRA TESORO PUBLICO 3,78 2012-10-19 | EUR | 1.750 | 1,66 | | |
| LETRA TESORO PUBLICO 2,54 2012-05-18 | EUR | 7.809 | 7,42 | 7.802 | 9,36 |
| LETRA TESORO PUBLICO 2,54 2012-05-18 | EUR | 1.952 | 1,85 | | |
| LETRA TESORO PUBLICO 3,48 2012-09-21 | EUR | 2.916 | 2,77 | | |
| LETRA TESORO PUBLICO 3,51 2012-09-21 | EUR | 1.166 | 1,11 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 44.138 | 41,94 | 32.305 | 38,74 |
| BONO POP BANCO POPULAR 3,00 2012-02-23 | EUR | 1.101 | 1,05 | | |
| BONO BANCO POPULAR 3,00 2012-04-24 | EUR | | | 1.998 | 2,40 |
| BONO BK BANKINTER 3,00 2012-02-24 | EUR | 2.199 | 2,09 | 2.200 | 2,64 |
| BONO UNICAJA 3,00 2012-06-18 | EUR | 1.047 | 0,99 | | |
| BONO BANCAJA 3,00 2012-05-11 | EUR | 2.296 | 2,18 | 1.199 | 1,44 |
| BONO LA CAIXA 3,38 2012-02-03 | EUR | 1.001 | 0,95 | 1.003 | 1,20 |
| BONO CAJASOL 3,13 2012-04-27 | EUR | 3.995 | 3,80 | 3.000 | 3,60 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 11.639 | 11,06 | 9.400 | 11,28 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 55.777 | 53,00 | 57.259 | 68,67 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 55.777 | 53,00 | 57.259 | 68,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 55.777 | 53,00 | 57.259 | 68,67 |
| RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 1,43 2012-04-05 | EUR | 2.772 | 2,63 | 2.762 | 3,31 |
| RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 1,36 2012-04-05 | EUR | 4.960 | 4,71 | 4.939 | 5,92 |
| RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 1,36 2012-04-05 | EUR | 3.273 | 3,11 | | |
| RENTA FIJA DEUDA EST HOLANDA 1,33 2012-03-30 | EUR | 3.970 | 3,77 | 3.953 | 4,74 |
| RENTA FIJA DEUDA EST HOLANDA 1,25 2012-03-30 | EUR | 3.973 | 3,77 | 3.954 | 4,74 |
| RENTA FIJA DEUDA EST HOLANDA 1,25 2012-03-30 | EUR | 3.277 | 3,11 | | |
| RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL 2,07 2012-04-16 | EUR | 7.850 | 7,46 | 7.845 | 9,41 |
| RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL 2,04 2012-04-16 | EUR | 3.044 | 2,89 | | |
| RENTA FIJA DEUDA EST HOLANDA 1,26 2012-06-29 | EUR | 1.792 | 1,70 | | |
| RENTA FIJA DEUDA EST HOLANDA 1,26 2012-06-29 | EUR | 796 | 0,76 | | |
| RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 1,22 2012-06-27 | EUR | 1.793 | 1,70 | | |
| RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 1,22 2012-06-27 | EUR | 797 | 0,76 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 38.297 | 36,37 | 23.453 | 28,12 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 38.297 | 36,37 | 23.453 | 28,12 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 38.297 | 36,37 | 23.453 | 28,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 38.297 | 36,37 | 23.453 | 28,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 94.074 | 89,37 | 80.712 | 96,79 |

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 Principales Posiciones



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

d) Durante el periodo se han realizado operaciones con el depositario, de compra por 226.397.952 euros (1,20%) y de venta por 226.413.763 euros (1,20%).

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 segundo semestre de 2011:

1.- Banco Espíritu Santo, S.E.

Comisión Depositaria: 0.04%

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): 0.35%

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

La evolución de los mercados a lo largo del segundo semestre de 2011 ha venido marcada por las dudas en torno al crecimiento económico global y por la crisis de deuda soberana en Europa.

Las cifras de crecimiento de las principales economías mundiales en 2011 se van a situar claramente por debajo de las estimaciones que existían a principios del ejercicio; en los Estados Unidos apenas se va a llegar al 1,7%, mientras que en la zona euro nos tendremos que conformar con un 1,5% aproximadamente. El Outlook para 2012 dista mucho de ser positivo, al menos en Europa, donde las restricciones fiscales y crediticias probablemente acaben provocando un estancamiento de la actividad, si no una nueva recesión.

La crisis soberana se ha extendido ya a prácticamente todos los países de la Eurozona. El acuerdo alcanzado por los líderes europeos en la Cumbre Extraordinaria del 27 de octubre (donde se pactó, entre otras cuestiones, una quita del 50% de la Deuda Pública griega) apenas consiguió apaciguar a los mercados; acto seguido asistimos a un impresionante movimiento de ampliación de los diferenciales de la deuda periférica que llevó el bono español a 10 años hasta niveles cercanos al 7%. Pese a que desde entonces la situación ha mejorado sustancialmente, el problema parece lejos de solucionarse.

A partir de mediados de noviembre los mercados de renta variable han sido capaces de sobreponerse, al menos parcialmente, a los sobresaltos provocados por la situación europea. Esto no ha evitado que los índices hayan cerrado el año con un performance negativo del 14,69% en el Dax, el 17,05% en el Eurostoxx-50 o el 13,11% en el Ibex-35. Por sectores destacamos el buen comportamiento relativo de farmacéuticas y petroleras, y la negativa evolución de financieras y automovilísticas.

El mercado de crédito también ha mostrado un comportamiento negativo; el aumento de la aversión al riesgo se ha traducido en importantes ampliaciones en los principales índices (el Itraxx Main cierra el semestre en niveles de 180 puntos) y en una reducción significativa del mercado primario, en un entorno de continuas revisiones a la baja de las calificaciones crediticias.

La última parte del año 2011 ha sido difícil para los mercados de renta fija. La falta de acuerdo ante el problema griego, la crisis de liquidez de los diferentes gobiernos y los intentos de las autoridades europeas por llegar a una solución de armonización fiscal y económica han marcado la evolución de las curvas europeas y americana en la segunda mitad del año. En los mercados hemos vivido episodios de fuerte volatilidad y grandes caídas como consecuencia de la falta de confianza en la resolución de los problemas de solvencia europeos.

En los últimos meses del año las miradas se centraron en España e Italia que intensificaron las caídas con especial relevancia en la parte corta mientras que los largos plazos aguantaron mejor. Vimos niveles record en rentabilidad de las letras españolas que sobrepasaron el 5%.

En este entorno, la política de inversiones de Espíritu Santo Patrimonio, F.I. se ha dirigido a mantener duraciones cortas en torno a los 5 meses pero aprovechando las oportunidades del mercado en estos meses. Una parte de la cartera del fondo se invierte en letras de gobierno de los principales países europeos (Francia, Holanda, Italia y España) y de otra, se destina a bonos de emisiones privadas bancarias avaladas por el Estado español.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Letras del Tesoro a 6 meses.

El patrimonio del fondo ha subido un 26,20%, así como el número de partícipes que ha aumentado un 68,13%. Además, ha obtenido en el período una rentabilidad de 0,93%. El fondo ha soportado unos gastos directos de 0,72% sobre el patrimonio medio.

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.