

ESPÍRITO SANTO CAPITAL PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 03653

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: 16-11-2006

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos del mercado monetario y en renta fija a corto plazo de elevada calidad crediticia, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. La duración de la cartera no excederá en media de 2 años. El fondo centrará sus inversiones en el Área Euro, si bien podrá invertir hasta un 5% en activos no euro.

Durante el segundo semestre de 2011 el fondo ha estado invertido en activos del mercado monetario y en renta fija privada con el objetivo de maximizar la rentabilidad con activos lo más líquidos posibles. Los activos de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y tienen un vencimiento medio de 18 meses.

Operativa en instrumentos derivados

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	119.261,56	65.128,16
Nº de partícipes	8.680	3.178
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	192.328	1.612.6603
2010	136.126	1.577,8564
2009	280.067	1.570,5563
2008	77.442	1.513,6638

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		

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		
0,57		0,57	0,87		0,87	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,10	0,13		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0	0,22	0	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	0,69	0,94	0,25

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	2006
Rentabilidad	2,21	0,80	-0,23	0,35	1,27	0,46	3,76	2,90	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	15-11-2011	-0,17	15-11-2011	-0,26	07-05-2010
Rentabilidad máxima (%)	0,19	05-12-2011	0,24	30-08-2011	0,50	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	2006
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	1,14	1,16	0,43	0,52	0,88	0,44	0,24	
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	
AFI FIAMM	0,98	1,40	0,98	0,52	0,86	0,65	1,13	0,75	
VaR histórico (iii)	0,46	0,46	0,35	0,33	0,33	0,34	0,05	0,01	

(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.

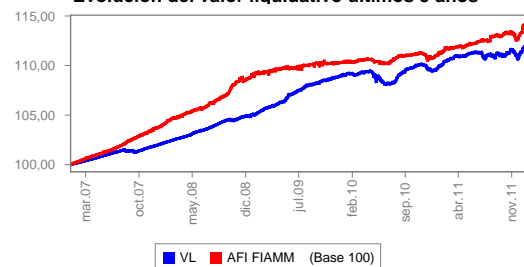
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

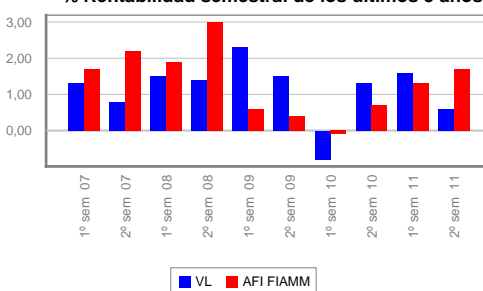
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
1,01	0,45	0,15	0,15	0,15				

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: 16/11/2006.

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	173.386	90,15	93.566	89,59
Cartera Interior	47.478	24,69	21.987	21,05
Cartera Exterior	122.596	63,74	70.710	67,71
Intereses de la Cartera de Inversión	3.312	1,72	869	0,83
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.249	10,01	10.972	10,51
(+/-) RESTO	-307	-0,16	-103	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	192.328	100,00%	104.435	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)	104.434	136.126	136.126	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	60,24	-28,89	39,74	-351,84
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,18	1,70	3,93	54,74
(+) Rendimientos de Gestión	2,88	2,03	4,99	71,63
(+) Intereses	3,76	1,16	5,17	291,12
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	0,76	-0,13	-218,88
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,05	-0,17	-0,21	-63,20
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,27	0,15	-137,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,70	-0,32	-1,05	161,29
(-) Comisión de gestión	-0,57	-0,27	-0,87	149,95
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,02	-0,13	372,95
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	90,56
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	227,47
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	52,59
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	192.328	104.434	192.328	

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.

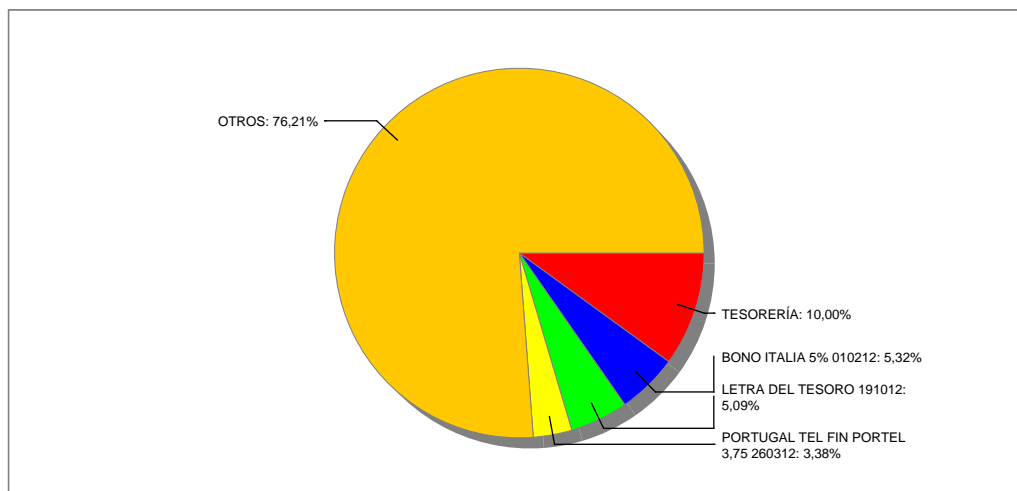
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO DE ESPAÑA 1,49 2012-10-29	EUR	2.265	1,18		
LETRA TESORO PUBLICO 3,85 2012-10-19	EUR	4.861	2,53		
LETRA TESORO PUBLICO 3,86 2012-10-19	EUR	4.862	2,53		
LETRA TESORO PUBLICO 3,95 2012-12-14	EUR	2.902	1,51		
LETRA TESORO PUBLICO 3,48 2012-09-21	EUR	1.458	0,76		
LETRA TESORO PUBLICO 3,48 2012-09-21	EUR	972	0,51		
LETRA TESORO PUBLICO 3,48 2012-09-21	EUR	972	0,51		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.292	9,53		
OBLIGACION TIT.HIPOCAT 1,71 2034-12-31	EUR	60	0,03		
BONO TIT. DE ACTIVOS BBVA 1,65 2039-03-15	EUR	404	0,21		
OBLIGACION BANESTO CEDULAS 2,63 2013-02-28	EUR	2.916	1,52	978	0,94
BONO BANKIA TITULIZACION 3,50 2013-03-14	EUR	1.723	0,90		
OBLIGACION POP BANCO POPULAR 2,14 2014-06-30	EUR	2.176	1,13		
OBLIGACION POPULAR TITULIZACION 3,00 2012-10-18	EUR			988	0,95
OBLIGACION SABAD. TITULIZACION 4,50 2013-04-29	EUR	999	0,52		
BONO BANKINT TITULIZACION 2,63 2013-04-09	EUR	3.876	2,02	969	0,93
BONO CAIXA TITULIZACION 2,50 2013-04-29	EUR	3.882	2,02	972	0,93
BONO SABAD. TITULIZACION 4,50 2013-02-11	EUR	3.009	1,56	1.008	0,97
BONO BANKIA TITULIZACION 4,88 2014-03-31	EUR	2.177	1,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		21.222	11,04	4.915	4,72
BONO BK BANKINTER 1,56 2012-06-21	EUR	1.958	1,02		
BONO BK BANKINTER 2,52 2013-01-15	EUR	1.948	1,01		
OBLIGACION POPULAR TITULIZACION 3,00 2012-10-18	EUR	975	0,51		
RENTA FIJA PAS BANCO PASTOR 1,67 2039-01-19	EUR	15	0,01		
RENTA FIJA PAS BANCO PASTOR 1,72 2021-01-28	EUR	308	0,16		
RENTA FIJA AYT TESORERIA 1,57 2016-02-24	EUR	824	0,43		
BONO BANCAJA 1,73 2012-01-24	EUR	1.937	1,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.965	4,15		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.479	24,72	4.915	4,72
TOTAL RENTA FIJA		47.479	24,72	4.915	4,72
DEPOSITOS BANKINTER 4,00 2011-08-31	EUR			7.031	6,73
DEPOSITOS BBVA 3,30 2011-09-02	EUR			5.017	4,80
DEPOSITOS BANCO GUIPUZCOANO 3,50 2011-09-30	EUR			5.024	4,81
TOTAL DEPÓSITOS				17.072	16,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.479	24,72	21.987	21,06
BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	5.009	2,60	1.499	1,43
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.009	2,60	1.499	1,43
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO ITA 5,16 2012-04-30	EUR	3.927	2,04		
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO ITA 5,48 2012-04-30	EUR	1.963	1,02		
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO ITA 5,90 2012-10-15	EUR	2.900	1,51		
OBLIGACION DEUDA DEL ESTADO ITA 5,00 2012-02-01	EUR	10.005	5,20		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.795	9,77		
BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 1,54 2048-09-15	EUR	904	0,47		
RENTA FIJA MONASTERY BV 1,59 2037-03-17	EUR	246	0,13		
RENTA FIJA AZOR MORTGAGES PLC 1,57 2047-09-20	EUR	253	0,13		
BONO TELEFONICA 5,58 2013-06-12	EUR	4.156	2,16	1.051	1,01
BONO ENDESA 5,38 2013-02-21	EUR	1.041	0,54	1.047	1,00
BONO REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22	EUR	1.044	0,54	1.045	1,00
RENTA FIJA LITHOS 1,62 2042-02-23	EUR	206	0,11		
BONO IBERDROLA 5,13 2013-05-09	EUR	3.111	1,62	1.041	1,00
OBLIGACION TELEKOM 5,00 2013-07-22	EUR	1.599	0,83	1.601	1,53
RENTA FIJA PELICAN 1,89 2036-09-15	EUR	522	0,27		
BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,25 2014-07-09	EUR	2.061	1,07	1.031	0,99
OBLIGACION GE CAPITAL EURO FUND 4,63 2013-10-29	EUR	1.312	0,68	1.300	1,24
OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO FIN 4,38 2013-11-22	EUR	1.057	0,55	1.046	1,00
BONO WACHOVIA CORP 6,00 2013-05-23	EUR	443	0,23	1.642	1,57
OBLIGACION MERRILL LYNCH 4,63 2013-10-02	EUR	3.871	2,01	1.541	1,48
BONO BANCO BSCH TOTTA 2,63 2013-04-15	EUR	2.754	1,43		
BONO KBC BANK 4,00 2013-03-01	EUR	977	0,51	1.008	0,97
BONO BANCO POPOLARE 4,00 2013-04-06	EUR			1.988	1,90
BONO POP BANCO POPULAR 4,63 2013-04-19	EUR	985	0,51	1.004	0,96
BONO BANCA DELLE MARCHE 4,38 2013-04-15	EUR			1.003	0,96
BONO BCP FINANCE BANK 9,25 2014-10-12	EUR	1.445	0,75		
BONO BBVA SENIOR 4,00 2013-05-13	EUR	4.975	2,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		32.962	17,13	17.348	16,61
BONO AR FINANCE PLC 2,06 2036-09-20	EUR	11	0,01	16	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TITULIZACION PREPS 2,20 2012-12-10	EUR			3.279	3,14
BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 1,58 2048-09-15	EUR			1.128	1,08
BONO BCP FINANCE BANK 1,80 2016-12-21	EUR			1.563	1,50
RENTA FIJA BANCA INTESA 1,94 2023-08-28	EUR			995	0,95
RENTA FIJA MARLIN (EMC-II) 4,42 2012-12-23	EUR	148	0,08	505	0,48
RENTA FIJA MONASTERY BV 1,66 2037-03-17	EUR			365	0,35
RENTA FIJA AZOR MORTGAGES PLC 1,64 2047-09-20	EUR			345	0,33
BONO UNIT TRUST 3,75 2012-03-26	EUR	6.262	3,26		
RENTA FIJA LITHOS 1,58 2042-02-23	EUR			228	0,22
RENTA FIJA CALYON 1,49 2011-07-04	EUR			5.999	5,74
RENTA FIJA VOLKSWAGEN 1,38 2013-10-21	EUR			100	0,10
RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 1,62 2026-12-12	EUR	509	0,26	1.084	1,04
BONO BANCO BSCH TOTTA 3,75 2012-06-12	EUR	2.933	1,53		
RENTA FIJA LOTHIAN 1,44 2050-04-24	EUR			504	0,48
RENTA FIJA LOCAT SECURITISATION 1,64 2024-12-12	EUR			1.185	1,13
BONO BPI SGPS 3,00 2012-07-17	EUR	5.329	2,77	959	0,92
RENTA FIJA ATHLON 1,65 2014-12-26	EUR			427	0,41
RENTA FIJA TIT SPLIT 1,49 2018-10-25	EUR			576	0,55
RENTA FIJA PELICAN 1,93 2036-09-15	EUR			732	0,70
RENTA FIJA LEASIMPRESA 1,67 2025-12-22	EUR	654	0,34	1.060	1,01
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 1,84 2012-05-03	EUR	920	0,48	909	0,87
OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,81 2013-03-01	EUR	3.763	1,96	1.968	1,88
OBLIGACION ELECTRICA DE PORTUGA 4,25 2012-06-12	EUR	3.591	1,87		
OBLIGACION HYPO-VEREINSBANK 1,79 2016-09-20	EUR			1.977	1,89
RENTA FIJA TIT ARENA 2,38 2041-11-17	EUR			1.740	1,67
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,88 2013-02-04	EUR	4.763	2,48	1.973	1,89
BONO BANESTO 2,07 2013-01-11	EUR	1.939	1,01		
BONO BPI SGPS 2,39 2012-01-25	EUR	991	0,52	975	0,93
RENTA FIJA GRACECHURCH 1,53 2056-11-20	EUR			1.548	1,48
BONO CAISSE CENT CREDIT 2,39 2013-03-18	EUR			1.997	1,91
BONO HYPO-VEREINSBANK 1,79 2016-10-21	EUR			494	0,47
RENTA FIJA TIT ATLANTES MTGE 2,11 2036-01-17	EUR	1.254	0,65		
BONO CAIXA GENERAL DEPOS 4,63 2012-06-28	EUR	6.006	3,12	1.948	1,87
BONO ICO 1,95 2013-07-15	EUR	4.052	2,11		
OBLIGACION JP MORGAN CHASE 1,65 2013-09-26	EUR	2.918	1,52		
RENTA FIJA RAMS 2,00 2035-07-21	EUR	208	0,11		
BONO LLOYDS TSB GROUP 3,07 2013-01-18	EUR	2.988	1,55		
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,25 2012-07-27	EUR	4.404	2,29	1.891	1,81
BONO VOLKSWAGEN 1,92 2012-10-12	EUR	1.549	0,81		
BONO BES 3,75 2012-01-19	EUR	1.218	0,63		
BONO SAN PAOLO 2,50 2014-05-12	EUR			1.474	1,41
OBLIGACION BES 1,63 2012-03-19	EUR	5.987	3,11	1.892	1,81
BONO BCP FINANCE BANK 1,54 2012-02-06	EUR	950	0,49		
BONO UNICREDITO 4,13 2012-04-27	EUR	2.482	1,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		65.829	34,25	41.836	40,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.595	63,75	60.683	58,08
TOTAL RENTA FIJA		122.595	63,75	60.683	58,08
DEPOSITOS BES CAYMAN 2011-09-21	EUR			9.997	9,57
TOTAL DEPÓSITOS				9.997	9,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.595	63,75	70.680	67,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		170.074	88,47	92.667	88,71

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 71.000.000 euros (0,36%) y de venta por 78.025.269 euros (0,40%).

e) Se han adquirido durante el periodo los siguientes valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo:

1.- Depósito estructurado BES vto. 22/12/11 por un importe de 10.000.000 euros, que ha supuesto un 7,11% sobre el patrimonio medio del periodo.

2.- Bono BES FRN 190312 por un importe de 1.433.715 euros, que ha supuesto un 1,02% sobre el patrimonio medio del periodo.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el segundo semestre de 2011:

1.- Banco Espíritu Santo, S.E.

Comisión de Depositaria: 0,10%

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): 0,57%

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 composición del fondo a 31 de diciembre era de un 64% en "Corporate Bonds", 3% en "Asset Back Securities" o Titulizaciones, 22% en Deuda Pública y 11% en Liquidez + Repo.

Dentro de los "Corporates Bonds" existe una gran diversificación tanto en sectores como en emisores con el objetivo de minimizar el riesgo soportado de fondo. Los bonos son en un 30% de cupón flotante y están referenciados al Euribor a 3 meses. Dicho tipo de interés interbancario ha caído durante el segundo semestre 20 puntos básicos.

Las Titulizaciones son en su mayor parte AAA (máxima calidad crediticia), y tienen un vencimiento medio esperado inferior a dos años.

Las estructuras de renta fija están compuestas por emisores de buena calidad crediticia. El riesgo de contraparte es reducido dada la reconocida solvencia de las entidades con las que se han negociado dichas estructuras.

Con este tipo de productos diversificamos riesgo en la cartera de crédito y podemos gestionar la duración del fondo de una forma más óptima.

Los derivados de crédito han generado un resultado negativo para el fondo en términos de rentabilidad debido al alargamiento registrado por los spreads en el mercado de crédito. El nivel de apalancamiento medio del fondo ha sido del 5,66%.

El mercado de derivados de crédito representado a través de los índices Itraxx tuvo un comportamiento muy negativo. El spread del índice sintético Itraxx Main, que engloba todos aquellos emisores con mejor calidad de crédito, alargó 68 puntos básicos. El Itraxx Financials Senior, índice sintético que representa el spread medio de las principales entidades financieras europeas alargó, por su parte, 96 puntos básicos.

El tipo de interés de la deuda a corto plazo continúa en mínimos históricos. Durante el semestre la remuneración del repo ha estado por debajo del 1%.

A 31 de diciembre, al menos el 50% de los activos de la cartera tenían un vencimiento inferior al año, siendo el vencimiento medio global del fondo inferior a dos años.

El fondo cerró el semestre con una duración próxima a 0,6 años, esto explica la escasa sensibilidad del fondo a movimientos en los tipos de interés.

Todos los activos de la cartera de Espíritu Santo Capital Plus, F.I. están calificados como "Investment Grade", es decir, son emisores que presentan una sólida capacidad para hacer frente a compromisos financieros futuros, tanto de intereses como de principal. El rating medio de la cartera del fondo, representado por las diferentes agencias de calificación de crédito (Moody's, Standard & Poors y Fitch), estaba situado a 31 de diciembre de 2011 en A-.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 84%, así como el número de partícipes que ha subido un 174%. Espíritu Santo Capital Plus, F.I. se ha fusionado durante el semestre con el fondo ESAF Renta Fija Corto, F.I.; el fondo resultante ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,57%. El fondo ha soportado unos gastos directos de 0,49% 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.