

## RENTA INSULAR CANARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. Depositario: UBS BANK, S.A. Auditor: Deloitte, S.L

Grupo Gestora: BESTINVER Grupo Depositario: UBS Rating Depositario: AA2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

c/Alvaro Rodriguez Lopez,1 - Santa Cruz de Tenerife 38003

### Correo Electrónico

tarragorincasa@gmail.com

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: 11/10/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: La Sociedad pretende mantener la máxima rentabilidad con un nivel de riesgo aceptable

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá en valores mobiliarios de renta fija, renta variable, divisas y demás activos en cuantía y porcentajes que aconseje la coyuntura de cada momento.

#### Operativa en instrumentos derivados

Esta Sociedad tienen previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la 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	0,34	0,12	0,34	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	1,17	1,73	1,19

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	32.867.248,00	32.867.248,00
Nº de accionistas	164,00	164,00
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	56.565	1,72	1,58	1,74
2010	52.482	1,60	1,52	1,70
2009	54.843	1,67	1,18	1,78
2008	49.654	1,47	1,43	2,20

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			
1,58	1,74	1,72	0	0,00	MAB

## 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	Año t-5
7,78	7,78	3,64	5,54	-6,41	0,37	20,93	-33,43	

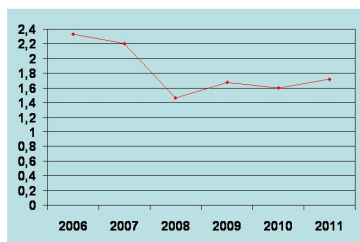
### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,32	0,32	0,37	0,01	0,20	0,88	1,02	0,99	

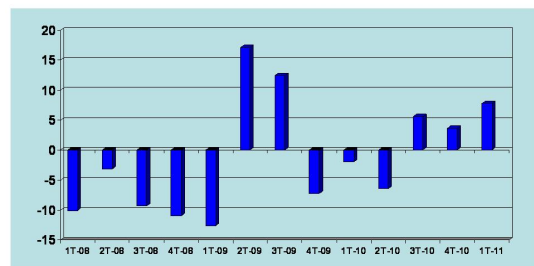
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.019	91,96	47.389	90,30
* Cartera interior	40.438	71,49	37.548	71,54
* Cartera exterior	11.578	20,47	9.836	18,74
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	5	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.082	5,45	4.356	8,30
(+/-) RESTO	1.464	2,59	737	1,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.565</b>	<b>100,00 %</b>	<b>52.482</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.482	53.019	52.482	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-4,70	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,37	3,68	7,37	1.876,25
(+) Rendimientos de gestión	7,69	4,05	7,69	533,73
+ Intereses	0,04	0,13	0,04	-87,00
+ Dividendos	0,54	0,68	0,54	-73,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,04	-0,03	-420,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,32	2,79	6,32	331,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	0,51	0,56	-62,27
± Otros resultados	0,24	-0,02	0,24	165,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,37	-0,32	-61,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	0,00	-0,01	100,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,05	-44,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	0,30	-0,26	-62,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	-95,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>56.565</b>	<b>52.482</b>	<b>56.565</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

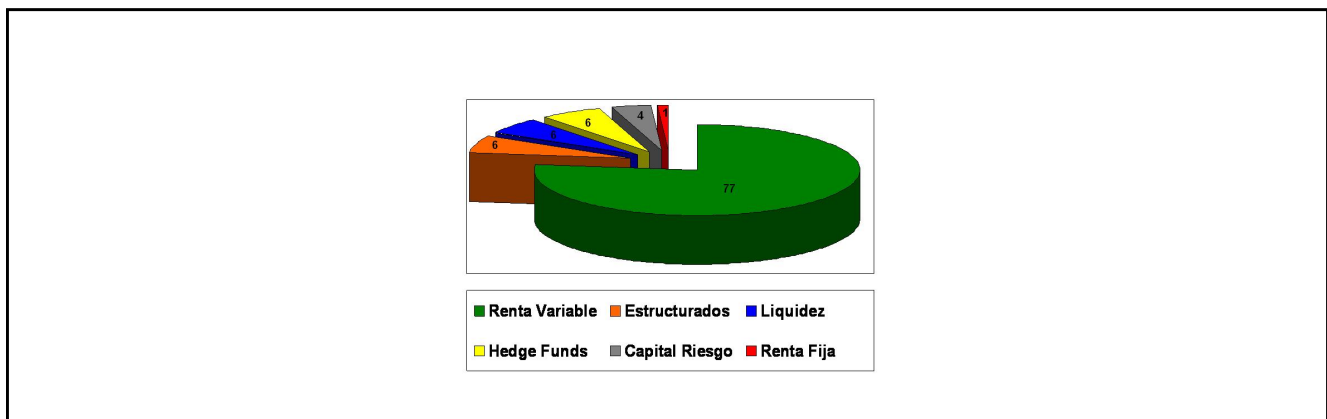
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0370412001 - BCO.POPULAR CAPIT.CONV.V.2013	EUR	60	0,11	52	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60	0,11	52	0,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		60	0,11	52	0,10
ES00000121A5 - Bonos del Estado Repo	EUR	40	0,07	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		40	0,07	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		100	0,18	52	0,10
ES0108180219 - TAVEX ALGODONERA. S.A.	EUR	7	0,01	7	0,01
ES0110047000 - SOS NUEVAS 2010	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0112458312 - AZKOYEN. S.A.	EUR	34	0,06	32	0,06
ES0112501012 - EBRO FOODS. S.A.	EUR	4.828	8,54	4.749	9,05
ES0113211835 - BBVA	EUR	2.140	3,78	1.882	3,59
ES0113770434 - BANCO PASTOR	EUR	91	0,16	412	0,78
ES0114820113 - VOCENTO	EUR	72	0,13	48	0,09
ES0115056139 - BME	EUR	2.684	4,74	1.872	3,57
ES0116870314 - GAS NATURAL SDG	EUR	1.630	2,88	1.215	2,32
ES0116920333 - GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	60	0,11	32	0,06
ES0117160111 - CORP.FINANC.ALBA. Serie B	EUR	741	1,31	686	1,31
ES0118594417 - Indra Sistemas S.A. Ser.A	EUR	207	0,37	53	0,10
ES0118900010 - FERROVIAL S.A.	EUR	734	1,30	515	0,98
ES0121975017 - CONSTR.y AUX. FF.CC.	EUR	13	0,02	11	0,02
ES0122060314 - FOMENTO CONSTRUC. Y CONTRATAS	EUR	2.102	3,72	1.966	3,75
ES0124244E34 - CORP. MAPFRE	EUR	52	0,09	30	0,06
ES0125220311 - ACCIONA	EUR	10	0,02	69	0,13
ES0125690513 - S.A. DAMM	EUR	5.325	9,41	5.429	10,34
ES0126501131 - DINAMIA	EUR	28	0,05	18	0,03
ES0129743318 - ELECNOR	EUR	33	0,06	10	0,02
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	440	0,78	209	0,40
ES0132580319 - CEPSA	EUR	0	0,00	10	0,02
ES0132945017 - TUBACEX	EUR	85	0,15	24	0,05
ES0137650018 - FLUIDRA. S.A.	EUR	32	0,06	41	0,08
ES0140609019 - CRITERIA CAIXACORP. S.A.	EUR	0	0,00	253	0,48
ES0144580Y14 - Iberdrola	EUR	184	0,33	0	0,00
ES0147561015 - IBERPAPEL GESTION	EUR	39	0,07	37	0,07
ES0152503035 - TELECINCO. S.A.	EUR	1.696	3,00	1.481	2,82
ES0157097017 - ALMIRALL S.A.	EUR	88	0,15	67	0,13
ES0157261019 - LABORATORIOS FARM. ROVI	EUR	68	0,12	16	0,03
ES0164180012 - MIQUEL Y COSTAS . MIQUEL	EUR	90	0,16	88	0,17
ES0165515117 - NATRA	EUR	19	0,03	11	0,02
ES0167050915 - ACS	EUR	208	0,37	0	0,00
ES0168561001 - EUROPAC NUEVAS 2010	EUR	0	0,00	9	0,02
ES0168561019 - EUROPAC Papeles y Cartonajes	EUR	135	0,24	109	0,21
ES0169350016 - PESCANOVA. S.A.	EUR	204	0,36	140	0,27
ES0173516115 - REPSOL YPF	EUR	3.003	5,31	3.865	7,37
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS. S.A.	EUR	205	0,36	80	0,15
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	1.060	1,87	1.018	1,94
ES0182045312 - UNIPAPEL	EUR	36	0,06	30	0,06
ES0182870214 - SACYR VALLEHERMOSO. S.A.	EUR	2.460	4,35	1.330	2,53
ES0183746314 - VIDRALA	EUR	35	0,06	38	0,07
ES0184262212 - VISCOFAN	EUR	26	0,05	3	0,01
ES0184933812 - ZARDOYA OTIS	EUR	1.170	2,07	790	1,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32.075	56,70	28.689	54,67
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32.075	56,70	28.689	54,67
ES0114638036 - BESTINVER INTERNACIONAL F.I.	EUR	2.681	4,74	2.638	5,03
ES0114578000 - BESTINVER HEDGE VALUE FUND	EUR	1.303	2,30	1.184	2,26
ES0115957005 - CAPITRADE SYSTEMATIC GLOB.FUT.	EUR	112	0,20	111	0,21
ES0125319030 - CYGNUS L/S UTILITIES PANE..FIL	EUR	1.849	3,27	1.770	3,37
<b>TOTAL IIC</b>		5.946	10,51	5.703	10,87
A28000032 - I.P.F. EUROS	EUR	0	0,00	1.500	2,86
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	1.500	2,86
ES0111173003 - ATLAS CAPITAL 1	EUR	328	0,58	209	0,40
ES0126404039 - FONDO DIANA CAPITAL I FCR	EUR	739	1,31	591	1,13
ES0162181038 - MERCAPITAL SPANISH BUY-OUT	EUR	1.263	2,23	804	1,53
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		2.330	4,12	1.604	3,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		40.451	71,51	37.548	71,55
DE0009078337 - DZ BANK CAPITAL FUNDING	EUR	364	0,64	360	0,69
XS0280055806 - PIP SX5E 190122	EUR	2.194	3,88	2.284	4,35
XS0325101326 - 5YR SPANISH INFLATION 10/2012	EUR	1.530	2,70	1.470	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.088	7,23	4.114	7,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.088	7,23	4.114	7,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.088	7,23	4.114	7,84
CA0679011084 - BARRICK GOLD CORP. COM	USD	146	0,26	0	0,00
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	117	0,22
ES0127797019 - EDP RENOVAVEIS S.A.	EUR	3	0,01	40	0,08
FR0000130213 - LAGARDERE	EUR	0	0,00	92	0,18
IL0010909351 - SYNERON	USD	275	0,49	230	0,44
IT0003128367 - ENEL	EUR	445	0,79	227	0,43
IT0003497168 - TELECOM ITALIA	EUR	217	0,38	97	0,18
PTALTOAE0002 - ALTRI	EUR	57	0,10	38	0,07
PTBNFOAM0005 - BANIF	EUR	70	0,12	76	0,14
PTCOR0AE0006 - CORTICEIRA ESC.	EUR	29	0,05	30	0,06
PTEDPOAM0009 - EDP	EUR	145	0,26	101	0,19
PTIBSOAM0008 - IBERSOL	EUR	102	0,18	100	0,19
PTPTCOAM0009 - PORTUGAL TELECOM SGPS	EUR	155	0,27	107	0,20
PTPTIOAM0006 - PORTUCEL	EUR	131	0,23	123	0,23
PTSEM0AM0004 - SEMAPA	EUR	339	0,60	319	0,61
PTSON0AM0001 - SONAE SGPS	EUR	236	0,42	178	0,34
US0079031078 - ADVANCED MICRO DEVICES	USD	121	0,21	123	0,23
US0605051046 - BANK OF AMERICA CORP	USD	235	0,41	0	0,00
US0846707026 - BERSKSHIRE HATHAWAY 2010	USD	589	1,04	603	1,15
US1512908898 - CEMEX S.A.B. DE C.V. ADR	USD	171	0,30	211	0,40
US2786421030 - EBAY	USD	328	0,58	314	0,60
US3508412018 - NEUROIMAGING	USD	0	0,00	0	0,00
US3696041033 - GENERAL ELECTRIC CO	USD	282	0,50	275	0,52
US38141G1040 - GOLDMAN SACHS GROUP	USD	223	0,39	0	0,00
US46625H1005 - JP MORGAN	USD	0	0,00	639	1,22
US5794891052 - THE MCCLATCHY COMPANY CL A	USD	132	0,23	193	0,37
US7170811035 - PFIZER INC.	USD	572	1,01	527	1,00
US7281173002 - PLB ENTERPRISES INC CLASS B	USD	0	0,00	118	0,22
US9843321061 - YAHOO	USD	470	0,83	501	0,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.472	9,67	5.382	10,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.472	9,67	5.382	10,26
FR0010468983 - LYXOR ETF LEVERAGED EUROST. L	EUR	826	1,46	0	0,00
US06740C2614 - IPATH S.P 500 VIX SHORT-TERM	USD	207	0,37	340	0,65
US74347R1077 - ULTRA S.P PROSHARES	USD	375	0,66	0	0,00
US74347R2067 - ULTRA QQQ PROSHARES	USD	380	0,67	0	0,00
US74347W8588 - PS ULTRASHORT YEN	USD	229	0,40	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		2.017	3,57	340	0,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.578	20,47	9.836	18,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		52.029	91,98	47.384	90,29

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TELEFONICA	PUT 16 TELEFONICA VTO.17/06/11	800	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		800	

#### 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 ha habido hechos relevantes

#### 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

No ha tenido operaciones vinculadas

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

Sin advertencias

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados durante el primer trimestre del año han tenido un comportamiento excepcional, teniendo en cuenta todos los eventos negativos acontecidos: el terremoto de Japón, las revoluciones en los diferentes países del mundo árabe y, a nivel nacional, el problema en las fusiones y ventas de activos de las Cajas de Ahorro.

Si bien estos eventos han afectado la evolución de los mercados, esto ha sido de forma puntual y esporádica, volviendo casi de forma automática cada cosa a su sitio. Si bien estos frentes continúan abiertos, los mercados han continuado moviéndose cerca de los máximos anuales, siendo aprovechados los momentos de volatilidad como una señal clara de compra.

La renta fija apenas ofrece oportunidades, los tipos ofrecidos al vencimiento de los nuevos depósitos bancarios han descendido considerablemente y solo queda la renta variable, que cotiza a niveles aceptables como la opción más atractiva, a pesar de la amenaza de los altos precios del crudo producido por las revueltas arriba mencionadas.

Esperamos un segundo trimestre no tan positivo, en el que veremos una consolidación de los mercados a la espera de ver solucionados los diferentes frentes abiertos. En España, el principal catalizador vendría dado por una mejora en los datos de la evolución de la economía y la solución definitiva del problema de las Cajas, lo que probablemente provocaría una subida del IBEX a máximos no alcanzados desde principios del 2010, debido al peso del Sector Financiero en este índice.