

TAMBRE 2000 SICAV, S.A.

Nº de Registro CNMV: 1548

Informe Semestral del Segundo semestre del 2010

Gestora: MB Capital Advisers Gestion S.G.I.I.C. ,

Grupo: AMEROM INVERSIONES, S.L.

Depositario: RBC DEXIA INVESTOR SERVICES ESPANA, S.A

Grupo: RBC DEXIA INVESTOR SERVICES

Rating Depositario: n.d.

Auditor: BDO. LA GESTORA ES AUDITADA POR DELOITTE, S.L.

Sociedad por

NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Pº. Castellana, 21, 3ª Planta 28046, Madrid. Tel.:91 787 25 00

Correo electrónico: back@mbca.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 en el teléfono 902 149 200 o email Pº. Castellana, 21, 3ª Planta 28046, Madrid. Tel

INFORMACION DEL COMPARTIMENTO/SICAV

TAMBRE 2000 SICAV, S.A.

Fecha de registro del compartimento: 17/01/2001

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política en inversión

La SICAV puede invertir en valores e instrumentos financieros de renta fija o variable, en otras IICs de carácter financiero, depósitos e instrumentos del mercado monetario. Los porcentajes de inversión no están predeterminados entre los activos en los que la SICAV puede invertir ni en cuanto a su ámbito geográfico o sectorial. No se toma ningún índice de referencia ni se realiza una gestión encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad.

Una información mas detallada sobre la política de inversión de la IIC se puede encontrar en su folleto informativo.

Operativa en instrumentos derivados

La SICAV puede invertir en derivados, negociados u OTCs, con la finalidad de cobertura y de inversión.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales

	Período actual	Período anterior
No de Acciones en circulación	254.909,00	254.908,00
No de Accionistas	100,00	99,00
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
2010 Segundo semestre	2.911.331,04	11,4211	9,8450	11,4790
2009	2.710.811,89	10,6344	8,4328	10,6546
2008	2.272.198,86	8,9138	8,2401	12,6214
2007	3.312.110,02	12,6219	12,4781	13,7325

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.

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año T - 1
Índice de rotación de la cartera	1,10	1,33	2,43	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,35	0,46	0,63

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

2.2 Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado anual del trimestre actual	Trimestral				Anual			
		Último trimestre	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	Año T - 1	Año T - 2	Año T - 3	Año T - 5
Rentabilidad	7,40	7,12	7,34	-4,84	-1,85	19,30	-29,38	0,00	13,15

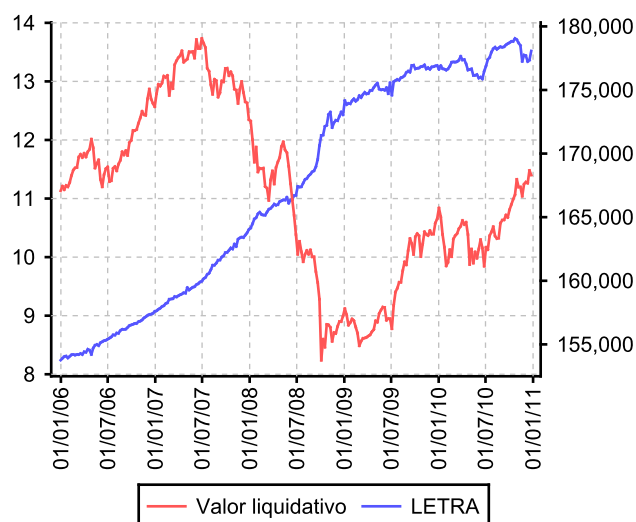
El liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% sobre patrimonio medio)

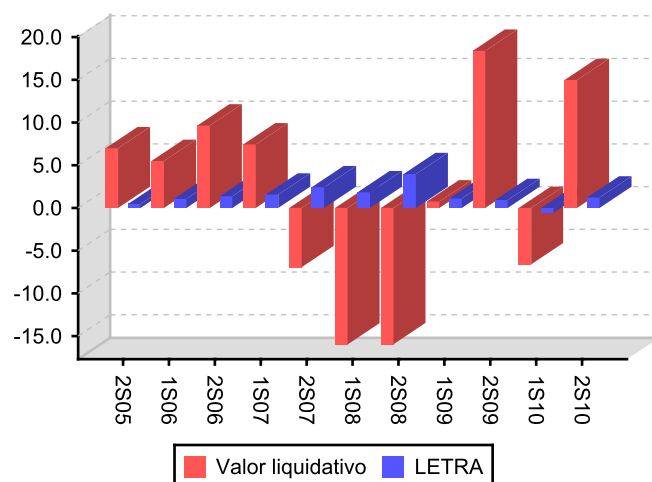
	Acumulado anual del trimestre actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trimestre	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	Anual - 1	Anual - 2	Anual - 3	Anual - 5
Ratio total de gastos	1,37	0,49	0,31	0,26	0,30	2,19	1,38	0,00	

- (i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y el resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.
- (ii) En el caso de sociedades/compartimientos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional ala anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos cinco años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del periodo

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.570.007,48	88,28	2.309.817,69	91,22
*Cartera interior	849.704,15	29,19	816.065,55	32,23
*Cartera exterior	1.701.875,18	58,46	1.477.688,13	58,36
*Intereses de la cartera de inversión	18.428,15	0,63	16.064,01	0,63
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.062,80	1,58	15.322,53	0,61
(+/-) RESTO	295.260,76	10,14	206.863,05	8,17
TOTAL PATRIMONIO	2.911.331,04	100,00	2.532.003,27	100,00

Notas:
 El período 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

	% Porcentaje sobre patrimonio medio			% variación respecto a fin periodo medio
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	2.532.003,27	2.710.811,89	2.710.811,89	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-171,16
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/-Rendimientos netos	13,81	-6,81	7,48	-312,15
(+) Rendimientos de gestión	14,66	-6,23	8,91	-346,05
+ Intereses	0,73	0,59	1,32	31,00
+ Dividendos	0,65	0,57	1,22	20,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,41	0,10	-174,91
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,60	-4,87	-1,08	-177,26
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	7,42	-3,04	4,62	-355,31
+/- Resultado en IIC (realizados o no)	2,43	-0,87	1,64	-391,94
+/- Otros resultados	0,12	0,98	1,09	-86,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,58	-1,43	52,20
- Comisión de gestión	-0,51	-0,29	-0,80	83,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,14	-0,31	25,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,16	6,77
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	77,53
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	2.911.331,04	2.532.003,27	2.911.331,04	0,00

Notas: El período se refiere al trimestre o al semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

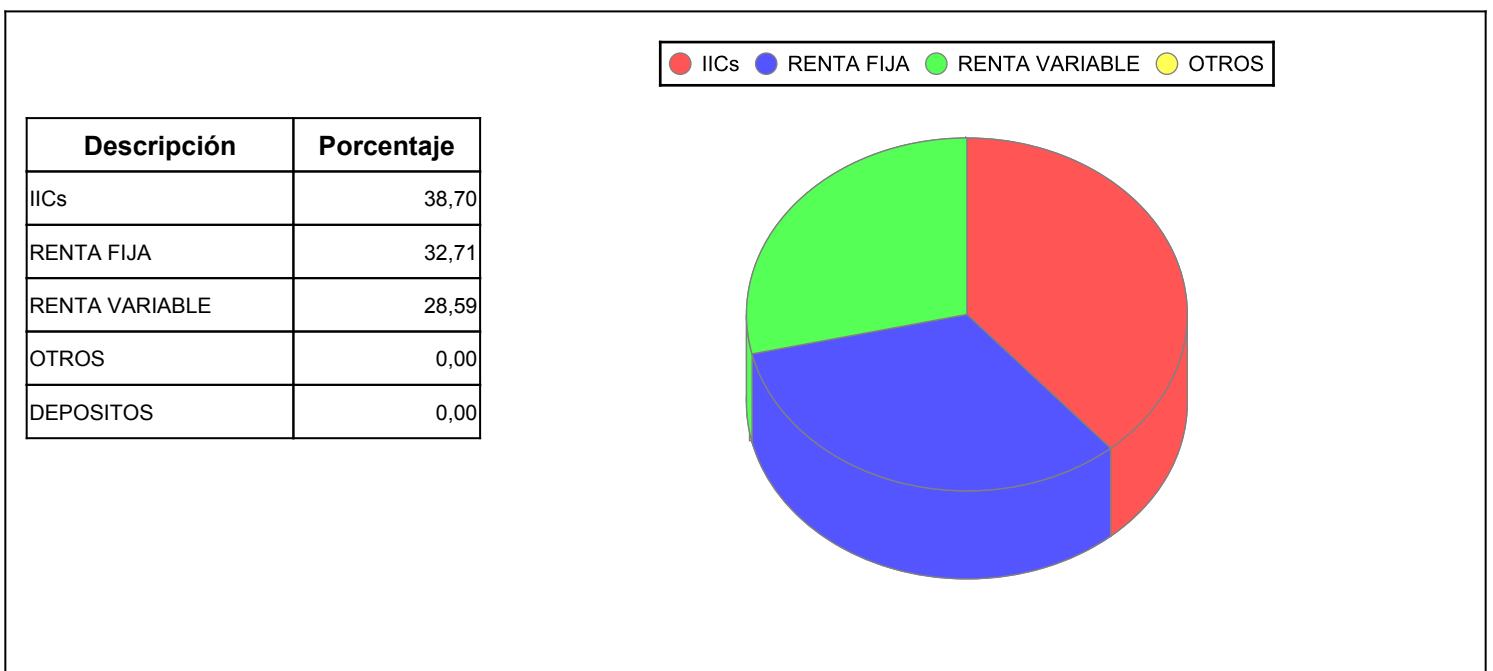
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CEDULAS HIPOTECARIAS LA CAIXA VTO. 16/09/2013 AL 3,125%	EUR	102.764,00	3,53	0,00	0,00
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKINTER S.A. VTO 23/09/2013 AL 3,75%	EUR	52.329,00	1,80	0,00	0,00
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA AHORROS GUIPUZCOA VTO 05/11/2014 CUPON 4,375	EUR	53.506,00	1,84	0,00	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		208.599,00	7,17	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		208.599,00	7,17	0,00	0,00
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 06/10/09 VCTO. 30/04/2013 2,3% (SGABLE)	EUR	93.000,00	3,19	0,00	0,00
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 15-04-03 VTO. 30-07-13 AL 4,20% (SGABLE)	EUR	0,00	0,00	368.000,00	14,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS -		93.000,00	3,19	368.000,00	14,53
TOTAL RENTA FIJA -		301.599,00	10,36	368.000,00	14,53
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDING DE MERCADOS Y SIST.	EUR	82.018,00	2,82	82.386,00	3,25
ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	82.003,75	2,82	74.353,75	2,94
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	142.752,00	4,90	102.720,00	4,06
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	128.482,20	4,41	99.356,40	3,92
ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	71.020,00	2,44	0,00	0,00
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	0,00	0,00	85.428,00	3,37
ACCIONES IBERDROLA, S.A. (DIVIDENDO FLEXIBLE)	EUR	0,00	0,00	3.821,00	0,15
TOTAL RV COTIZADA -		506.275,95	17,39	448.065,15	17,69
TOTAL RENTA VARIABLE -		506.275,95	17,39	448.065,15	17,69
PARTICIPACIONES CARTESIO Y ACCIONES, FI	EUR	84.646,00	2,91	0,00	0,00
TOTAL IIC -		84.646,00	2,91	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR -		892.520,95	30,66	816.065,15	32,22
BONOS EUROPEAN BK RECON & DEV VTO 10/09/2012 CUPON 9,25	BRL	77.366,00	2,66	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año -		77.366,00	2,66	0,00	0,00
OBLIGACIONES CARNIVAL PLC AL 4,25 VTO 27/11/06	EUR	78.369,00	2,69	77.281,99	3,05
BONOS DAIMLER INTL FINANCE BV VTO 16/01/2014	EUR	83.484,59	2,87	83.510,97	3,30
BONOS TELECOM ITALIA CAPITAL VTO 18/06/2014	USD	80.396,31	2,76	86.065,64	3,40
BONOS BANCO SANTANDER TOTTA SA VTO 12/06/2012	EUR	48.546,92	1,67	49.530,88	1,96
BONOS CREDIT SUISSE LONDON VTO 30/03/2012	EUR	0,00	0,00	57.786,00	2,28
BONOS UBS AG LONDON VTO 19/05/2014	EUR	0,00	0,00	19.609,00	0,77
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV SA VTO 30/01/2013	EUR	0,00	0,00	64.438,00	2,54
OBLIGACIONES METRO AG VTO 05/03/2015	EUR	0,00	0,00	88.854,00	3,51
BONOS MORGAN STANLEY VTO 29/10/2014	EUR	0,00	0,00	50.125,00	1,98
OBLIGACIONES TIME WARNER INC VTO 01/05/2012	USD	0,00	0,00	49.626,00	1,96
BONOS IBERDROLA FIN IRELAND VTO 11/09/2014	USD	0,00	0,00	77.384,00	3,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		290.796,82	9,99	704.211,48	27,81
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA CORP VTO. 28/06/2011 VARIABLE	EUR	52.166,80	1,79	53.262,96	2,10
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC VTO. 11/05/2011 VARIABLE	EUR	51.536,32	1,77	51.936,57	2,05
BONOS WACHOVIA CORP VTO 01/08/2011	EUR	46.429,20	1,60	47.290,59	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año -		150.132,32	5,16	152.490,12	6,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		518.295,14	17,81	856.701,60	33,83
TOTAL RENTA FIJA -		518.295,14	17,81	856.701,60	33,83
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	47.721,00	1,64	0,00	0,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	53.176,00	1,83	0,00	0,00
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	49.204,00	1,69	0,00	0,00
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	60.301,00	2,07	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA -		210.402,00	7,23	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE -		210.402,00	7,23	0,00	0,00
PA.ETF SPDR S&P CHINA ETF	USD	146.523,20	5,03	139.711,27	5,52
PARTICIPACIONES MW GAVEKAL ASIAN OPPORT-A\$	USD	82.321,00	2,83	0,00	0,00
PA.ETF DJ STOXX 600 OPT BASIC RESOU	EUR	147.324,00	5,06	0,00	0,00
PARTICIPACIONES MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-ZH	EUR	253.188,00	8,70	0,00	0,00
PA.ETF ETF ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	149.465,09	5,13	235.306,69	9,29
PARTICIPACIONES ING INTERNATIONAL II - SENIOR BANK LOANS	EUR	106.751,00	3,67	0,00	0,00
PA.ETF LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	EUR	0,00	0,00	146.891,00	5,80
PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE	EUR	0,00	0,00	135.342,00	5,35
TOTAL IIC -		885.572,29	30,42	657.250,96	25,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR -		1.614.269,43	55,46	1.513.952,56	59,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS -		2.506.790,38	86,12	2.330.017,71	92,01

Notas: El período se refiere al trimestre o al semestre, según sea el caso

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 período.

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FEBRUARY 11 CALLS ON EEM US VTO 19/02/20	Compra de opciones call	144.589,12	Inversion
MARCH 11 PUTS ON SPX VTO 19/03/2011 STK	Emisión de opciones put	623.409,62	Inversion
FEBRUARY 11 PUTS ON EEM US VTO 19/02/201	Emisión de opciones put	132.016,15	Inversion
MARCH 11 CALLS ON UKX VTO 18/03/2011 STK	Compra de opciones call	685.448,73	Inversion
MARCH 11 CALLS ON DAX VTO 18/03/2011 STK	Compra de opciones call	270.000,00	Inversion
MARCH 11 PUTS ON UKX VTO 18/03/2011 STK	Emisión de opciones put	650.595,40	Inversion
MARCH 11 PUTS ON DAX VTO 18/03/2011 STK	Emisión de opciones put	256.000,00	Inversion
MARCH 11 CALLS ON SPX VTO 19/03/2011 STK	Compra de opciones call	649.603,30	Inversion
MARCH 11 PUTS ON DAX VTO 18/03/2011 STK	Emisión de opciones put	670.000,00	Inversion
MARCH 11 CALLS ON DAX VTO 18/03/2011 STK	Compra de opciones call	705.000,00	Inversion
JANUARY 11 CALLS ON SPX VTO 22/01/2011 S	Compra de opciones call	618.170,88	Inversion
Total subyacente renta variable		5.404.833,20	
Dolar Usa	Otras compras a plazo	76.899,88	Inversion
Total subyacente tipo de cambio		76.899,88	
TOTAL DERECHOS		5.481.733,08	
FEBRUARY 11 CALLS ON EEM US VTO 19/02/20	Emisión de opciones call	157.162,09	Inversion
MARCH 11 CALLS ON DAX VTO 18/03/2011 STK	Emisión de opciones call	735.000,00	Inversion
JANUARY 11 CALLS ON SPX VTO 22/01/2011 S	Emisión de opciones call	649.603,30	Inversion
MARCH 11 CALLS ON SPX VTO 19/03/2011 STK	Emisión de opciones call	675.796,98	Inversion
MARCH 11 CALLS ON DAX VTO 18/03/2011 STK	Emisión de opciones call	284.000,00	Inversion
S/ IBEX 35 ,Vto. 21/01/2011	Futuros vendidos	391.640,00	Inversion
MARCH 11 CALLS ON UKX VTO 18/03/2011 STK	Emisión de opciones call	720.302,05	Inversion
Total subyacente renta variable		3.613.504,42	
Dolar Usa	Otras ventas a plazo	855.000,00	Inversion
Libra Este	Otras ventas a plazo	40.000,00	Inversion
Total subyacente tipo de cambio		895.000,00	
TOTAL OBLIGACIONES		4.508.504,42	

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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 ha 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

A fecha 31/12/2010 existe, un único accionista de la SICAV, que posee el 94% de las acciones en circulación. El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de repo que ha realizado la SICAV durante el segundo semestre de 2010.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del 2010 estuvo marcado por la incertidumbre de los países periféricos de la zona euro. El rescate de Irlanda a principio de diciembre disparó el riesgo de insolvencia del resto de países periféricos, especialmente de Portugal y España. Tanto los CDS como los diferenciales frente a la deuda alemana de Grecia, Irlanda, Portugal, España e Italia registraron fuertes subidas, especialmente durante los dos últimos meses del año, con el consiguiente encarecimiento de sus costes de financiación. En España, el CDS a 5 años cerró el año a 350 desde los 220 con los que comenzó el semestre.

Tras el aparente fortalecimiento de EE.UU. en los siguientes meses el mayor riesgo global al que se pueden enfrentar las economías parece ser el impago de alguno de los países europeos. El probable rescate de Portugal desestabilizaría al resto de economías disparando sus primas de riesgo soberano, encareciendo el coste de financiación y depreciando el Euro.

En este entorno, el Ibex cerró el segundo semestre con unas ganancias acumuladas de +6.4% y el Eurostoxx se incrementaba un +8.5%, mientras que el S&P 500 (en dólares) hacía un rally hasta llegar a +22.0% tras el impulso desde mediados de agosto. El Topix (en yenes) ganaba un +6.8%. Los diferenciales de la renta fija privada se ampliaron de manera ligeramente durante el periodo: el diferencial respecto a gobiernos del ML EMU Corporate pasó de 214.5 a 216.5 puntos básicos.

En tipos de interés, el diez años alemán pasaba durante el semestre del 2.58% al 2.96% y el T-Note estadounidense subía desde el 2.93% al 3.29%. El incremento de la aversión al riesgo y la preocupación por las consecuencias de la crisis de la deuda en Europa han incrementado la demanda de los activos considerados refugio, especialmente en un contexto en el que no se descuentan subidas de tipos a corto plazo.

En divisas, el euro tuvo un comportamiento volátil respecto al dólar pero acabó el semestre con una apreciación del +9.3% hasta los 1.338. Aún así las dudas sobre la solvencia y las dificultades para ajustar el déficit fiscal en los países periféricos europeos, han continuado suponiendo un obstáculo para la moneda única.

En este contexto, la Sicav (Tambre) ha obtenido una rentabilidad semestral del 14.8% y una volatilidad diaria anualizada del 10.5%.

La Sicav ha incrementado considerablemente su exposición a renta variable: comenzó el semestre con un 44% y lo cerró con una exposición del 54% en términos de riesgo. Dentro de la subcartera de renta variable destaca el incremento de la exposición a Estados Unidos (0% hasta el 16%) a través del fondo DE Morgan Staley Global Brands y por la compra de títulos financieros.

Por otro lado, la SICAV ha desinvertido en bonos corporativos de emisores de calidad, con rating mejor que BBB y vencimiento máximo de 5. Durante el primer semestre, la renta fija privada pasó del 35% al 29% de la cartera.