

## TAMBRE 2000 SICAV, S.A.

Nº de Registro CNMV: 1548

### Informe Semestral del Segundo semestre del 2011

**Gestora:** MB Capital Advisers S.V., S.A.

**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 compartimentos:** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [sac@mbca.es](mailto:sac@mbca.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](mailto: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

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 metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. 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	254.909,00
No de Accionistas	0,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período (en miles)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
2011 Segundo semestre	2.637	10,3458	9,5488	11,8184
2010	2.911	11,4211	9,6968	11,4790
2009	2.711	10,6344	8,4328	10,6546
2008	2.272	8,9138	8,2401	12,6214

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	1,19	1,78	2,98	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,69	0,63	0,66	0,46

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

## 2.2 Comportamiento

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado anual	Trimestral				Anual			
		Último trimestre	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	Año T - 1	Año T - 2	Año T - 3	Año T - 5
Rentabilidad		6,49	-16,97	0,77					

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

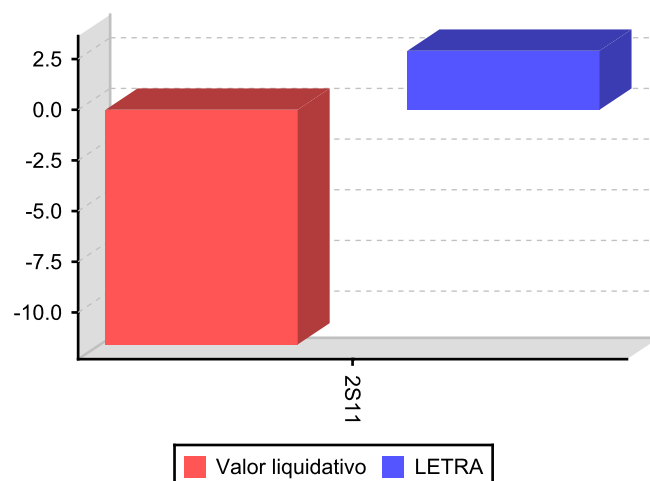
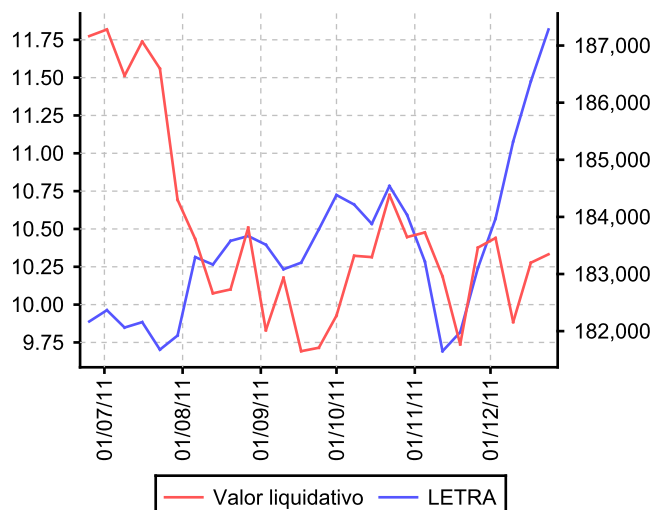
### Gastos (% sobre patrimonio medio)

	Acumulado anual	Trimestral				Anual			
		Último trimestre	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	Anual - 1	Anual - 2	Anual - 3	Anual - 5
Ratio total de gastos	0,52	-0,45	0,33	0,31	0,28				

- (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.

### Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años

### Rentabilidad semestral de los últimos cinco años



Con fecha 01/02/2011, la IIC ha inscrito en CNMV la modificación de su política de inversión.

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.339	88,68	2.737	91,75
*Cartera interior	767	29,09	849	28,47
*Cartera exterior	1.557	59,03	1.872	62,77
*Intereses de la cartera de inversión	15	0,56	15	0,51
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	88	3,32	77	2,59
(+/-) RESTO	211	8,00	169	5,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.637</b>	<b>100,00</b>	<b>2.983</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 estimado de realización

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% Porcentaje sobre patrimonio medio			% variación respecto a fin período medio
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)	2.983	2.911	2.911	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% Porcentaje sobre patrimonio medio			% variación respecto a fin período medio
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Rendimientos netos	-12,94	2,41	-9,67	-584,02
(+) Rendimientos de gestión	-12,37	3,07	-8,44	-463,08
+ Intereses	0,80	0,70	1,50	3,00
+ Dividendos	0,38	0,16	0,52	118,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	-0,83	-1,27	-53,73
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,71	3,43	1,98	-144,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,47	1,65	-7,21	-618,34
+/- Resultado en IIC (realizados o no)	-2,78	-1,55	-4,24	61,55
+/- Otros resultados	0,84	-0,49	0,28	-254,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,66	-1,23	-22,21
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,51	-12,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,23	-0,36	-46,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,08	-0,18	11,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	-29,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.664,21
+ 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	1.664,21
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)</b>	<b>2.637</b>	<b>2.983</b>	<b>2.637</b>	

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 (en miles de) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

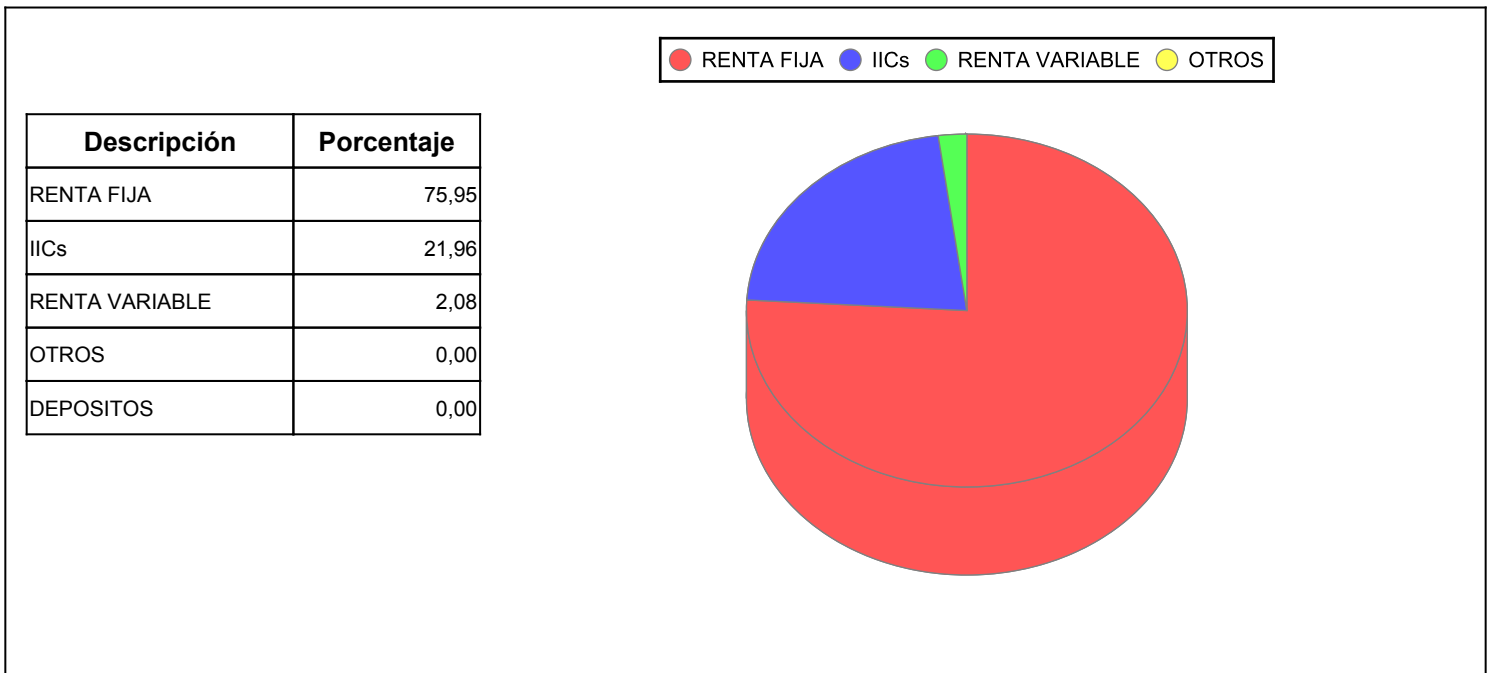
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS FADE VTO 17/03/2014 CUPON 4,8%	EUR	102	3,86	101	3,39
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKINTER S.A. VTO 23/09/2013 AL 3,75%	EUR	0	0,00	50	1,67
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA AHORROS GUIPUZCOA VTO 05/11/2014 CUPON 4,375	EUR	0	0,00	49	1,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -</b>		<b>102</b>	<b>3,86</b>	<b>200</b>	<b>6,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -</b>		<b>102</b>	<b>3,86</b>	<b>200</b>	<b>6,71</b>
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 15-04-03 VTO. 30-07-13 AL 4,20% (SGABLE)	EUR	586	22,22	0	0,00
LETRAS EM. VTO. 21-10-2011	EUR	0	0,00	412	13,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS -		586	22,22	412	13,81
TOTAL RENTA FIJA -		688	26,08	612	20,52
PARTICIPACIONES CARTESIO Y ACCIONES, FI	EUR	79	3,01	84	2,81
PA.ETF LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	EUR	0	0,00	148	4,96
TOTAL IIC -		79	3,01	232	7,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR -		767	29,09	844	28,29
BONOS INSTITUT CREDITO OFICIAL VTO 31/03/2014 CUPON 4,375%	EUR	101	3,81	200	6,70
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año -		101	3,81	200	6,70
OBLIGACIONES CARNIVAL PLC AL 4,25 VTO 27/11/06	EUR	78	2,96	78	2,61
BONOS TELECOM ITALIA CAPITAL VTO 18/06/2014	USD	77	2,92	76	2,56
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CAP CORP VTO 08/05/2013 CUPON FLOAT	USD	99	3,77	90	3,00
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE & CO VTO. 12/10/2015 VARIABLE	EUR	87	3,29	94	3,14
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP PLC VTO 06/06/2014	EUR	89	3,39	90	3,01
OBLIGACIONES CITIGROUP INC VTO. 09/02/2016	EUR	79	2,99	85	2,84
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY VTO. 13/04/2016	EUR	81	3,06	92	3,10
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 31/03/2015 CUPON 3	EUR	48	1,82	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU VTO 25/01/2016 CUPON 4,75%	EUR	103	3,90	0	0,00
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC VTO. 02/02/2015 VARIABLE	EUR	79	3,00	86	2,89
OBLIGACIONES NATL GRID PLC VTO. 21/03/2013 AL 4,125%	EUR	94	3,56	93	3,11
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		914	34,66	783	26,26
BONOS BANCO SANTANDER TOTTA SA VTO 12/06/2012	EUR	49	1,85	49	1,64
BONOS WACHOVIA CORP VTO 01/08/2011	EUR	0	0,00	45	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año -		49	1,85	94	3,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		1.064	40,32	1.077	36,12
TOTAL RENTA FIJA -		1.064	40,32	1.077	36,12
ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	USD	48	1,82	0	0,00
ACCIONES CITIGROUP INC - NEW	USD	0	0,00	41	1,37
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	40	1,33
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	41	1,38
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	0	0,00	44	1,46
TOTAL RV COTIZADA -		48	1,82	165	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE -		48	1,82	165	5,54
PARTICIPACIONES FIDELITY-CHINA CONSUMER-YA\$	USD	80	3,03	0	0,00
PA.ETF ISHARES S&P CONSUMER STAPLES	USD	138	5,24	0	0,00
PARTICIPACIONES MW GAVEKAL ASIAN OPPORT-A\$	USD	136	5,15	138	4,64
PARTICIPACIONES MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-ZH	EUR	73	2,77	150	5,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PA.ETF VANGUARD INFO TECH ETF	USD	0	0,00	136	4,55
PA.ETF ETF ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	0	0,00	148	4,95
TOTAL IIC -		427	16,19	572	19,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR -		1.539	58,33	1.814	60,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS -		2.306	87,42	2.658	89,12

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 (importes en miles de).

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARCH 12 CALLS ON UKX VTO 16/03/2012 STK	Compra de opciones call	326	Inversion
MARCH 12 CALLS ON SPX VTO 17/03/2012 STK	Compra de opciones call	1.325	Inversion
MARCH 12 CALLS ON EEM US VTO 17/03/2012	Compra de opciones call	264	Inversion
MARCH 12 CALLS ON DAX VTO 16/03/2012 STK	Compra de opciones call	518	Inversion
<b>Total subyacente renta variable</b>		2.433	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2.433	
MARCH 12 PUTS ON UKX VTO 16/03/2012 STK	Emisión de opciones put	64	Inversion
MARCH 12 PUTS ON SPX VTO 17/03/2012 STK	Emisión de opciones put	1.250	Inversion
MARCH 12 CALLS ON EEM US VTO 17/03/2012	Emisión de opciones call	292	Inversion
MARCH 12 CALLS ON DAX VTO 16/03/2012 STK	Emisión de opciones call	554	Inversion
MARCH 12 CALLS ON SPX VTO 17/03/2012 STK	Emisión de opciones call	1.412	Inversion

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARCH 12 PUTS ON EEM US VTO 17/03/2012 S	Emisión de opciones put	236	Inversion
MARCH 12 PUTS ON DAX VTO 16/03/2012 STK	Emisión de opciones put	477	Inversion
MARCH 12 CALLS ON UKX VTO 16/03/2012 STK	Emisión de opciones call	494	Inversion
<b>Total subyacente renta variable</b>		4.779	
DOLAR USA	Futuros y operaciones a plazo de venta	890	Inversion
DOLAR USA	Futuros comprados	350	Inversion
LIBRA ESTERL	Futuros y operaciones a plazo de venta	41	Inversion
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		1.281	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6.060	

#### 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

Con referencia al apartado a), con fecha 31/12//2011, la sociedad tiene un accionista que posee más de un 4,15% de las acciones en circulación. Referente al apartado (d) de acuerdo con el Reglamento de IIC, la contratación de repos vencimiento a día, se realiza en deuda pública, con el depositario RBC Dexia Investor Services España, S.A.
---

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año 2011 ha estado marcado por la incertidumbre ante una nueva recesión económica a nivel mundial, lo que ha repercutido negativamente sobre los diferenciales de la deuda soberana en Europa, y ha penalizado el comportamiento de las bolsas. El agravamiento de los problemas de deuda en Grecia y Portugal ha provocado un efecto contagio sobre el resto de países periféricos, principalmente España e Italia, que han pasado a ser el foco principal de incertidumbre, tanto desde el punto de vista económico como desde el punto de vista político.

En EEUU, aunque finalmente las previsiones de crecimiento del PIB para el segundo semestre del año 2011 apuntan a crecimientos de entre el +2,5% y el +3%, los mercados se vieron inicialmente afectados (principalmente en los meses de agosto y septiembre) por los temores a una recesión económica mundial, principalmente en Europa, y por los temores a una desaceleración brusca en los países emergentes, principalmente China. Además, la pérdida de rating AAA por parte de la agencia de calificación de riesgos S&P, aunque ampliamente descontada por los mercados de deuda y de divisas, parece que se ha tenido un negativo impacto sobre el sentimiento de los inversores, sobre todo en renta variable.

En Europa, los temores a una recesión económica se han intensificado en el segundo semestre de 2011, y las continuas rebajas de calificación de deuda de los países periféricos han mellado la confianza de los inversores, provocando fuertes caídas en las bolsas y un significativo incremento de la percepción del riesgo crediticio de los países periféricos (medido por el diferencial del bono a 10 años frente a la referencia en Alemania) principalmente Grecia, Irlanda y Portugal, pero especialmente relevante en España, Italia, e incluso en Francia, lo que ha supuesto una seria amenaza contra los mecanismos de control de la crisis financiera. Con todo ello, Alemania, Francia y el FMI han dado paso a la creación de mecanismos cortafuegos para evitar un efecto contagio a nivel mundial, entre ellos una subasta de liquidez (en los últimos días de diciembre) para los bancos europeos con financiación ilimitada al 1% y con el objetivo de ayudar a solventar los negativos efectos del incremento de los diferenciales de deuda periférica.

En este entorno, la renta variable se ha visto negativamente afectada por la mayor percepción de riesgo sistémico y la posibilidad de una recesión económica, con lo que el índice mundial MSCI World ha caído un -9,4% en el semestre, principalmente arrastrado por el negativo comportamiento en Europa: Eurostoxx50 -17,6% Ibex35 -15% y DAX -20% pero también lastrado por los mercados emergentes, con caídas de las bolsas en el semestre de entre el -16% y el -20%. Los índices americanos han tenido un comportamiento, aunque negativo, bastante superior al del resto de índices mundiales: S&P500 (-4,7%) Dow Jones (-1,7% y Nasdaq100 (-0,7%) lo que ha compensado la debacle en Europa y en los Emergentes.

En renta Fija, la debacle de los bonos soberanos, principalmente los de los países periféricos, se ha visto compensada por el buen comportamiento de la renta fija corporativa: iBoxx 1-3 años (+1,8% en el semestre).

En tipos de interés, el diez años alemán ha pasado del 3,02% al 1,82% durante el segundo semestre, y el diez años americano ha pasado del 3,18% del mes de junio al 1,87% de finales de año, en parte descontando el efecto de las rebajas de tipos en Europa (-50 pbs en el semestre hasta el 1%) y en parte por lo que se denomina efecto refugio en la crisis de deuda soberana.

En este contexto, CARTERA TAMBRE 2000 SICAV ha obtenido una rentabilidad semestral negativa del -11,5%, principalmente afectada por su elevada exposición en Renta Variable (80% de media en el semestre) a pesar de haber ido disminuyendo a lo largo del semestre desde el 90%-95% hasta niveles del 70%-75%. Por otro lado, las caídas en RV se han visto en parte compensadas por la rentabilidad de la cartera de bonos corporativos de emisores de calidad Investment Grade con vencimientos de entre 3 y 5 años.