

**ANEXO2: SICAV****TAMBRE 2000 SICAV, S.A.**

Nº de Registro CNMV: 1548

**Informe Trimestral del Primer trimestre2010****Gestora: MB Capital Advisers Gestion S.G.I.I.C. ,  
Grupo Gestora: AMEROM  
INVERSIONES, S.L.****Depositario: RBC DEXIA INVESTOR SERVICES ESPANA, S.A  
Grupo Depositario: RBC DEXIA  
INVESTOR SERVICES****Auditor: BDO. LA GESTORA ES  
AUDITADA POR DELOITTE, S.L.  
Rating Depositario: n.d.****Sociedad por compartimentos:  
NO**

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plza. Manuel Gomez Moreno, 2 28020 Madrid Tel.: 91 787 25 00, o mediante correo electrónico en [back@mbca.es](mailto:back@mbca.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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, relacionadas con las IIC en:

**Dirección**

Plza. Manuel Gomez Moreno, 2 28020 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 (902 149 200, email: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

Tipo de Sociedad: Otros

Vocacion inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

**Descripción general:****Política de 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.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo

**Divisa de denominación:**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.b) Datos generales.

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

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor Liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
2010 Primer trimestre	2.660.695,08	10,4378	9,8404	10,8378
2009	2.710.811,89	10,6344	10,6546	8,4328
2008	2.272.198,86	8,9138	12,6214	8,2401
2007	3.312.110,02	12,6219	13,7325	12,4781

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Indice de rotación de la cartera	0,36	0,28	0,36	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	0,28	0,27	0,63

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

## 2.2 Comportamiento

### A) Individual. Divisa de denominación Euro

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

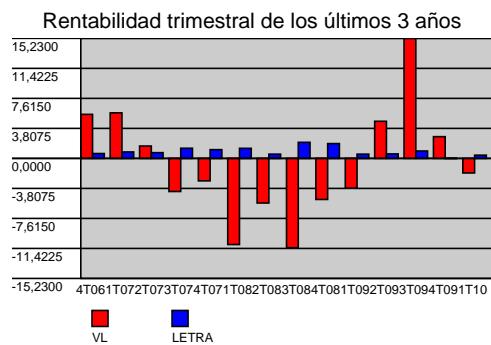
	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	-1,85	-1,85	2,76	15,23	4,71	19,3	-29,38	0	13,15

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,3	0,3	1,26	0,27	0,33	2,19	1,38	0	
Ratio total de gastos sintéticos	0	0							

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

(ii) En el caso de sociedades/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.



### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.286.119,05	85,92	2.523.909,99	93,11
*Cartera interior	1.165.164,75	43,79	1.327.421,04	48,97
*Cartera exterior	1.109.786,62	41,71	1.178.784,14	43,48
*Intereses de la cartera de inversión	11.167,68	0,42	17.704,81	0,65
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	182.724,67	6,87	101.472,09	3,74
(+/-) RESTO	191.851,36	7,21	85.429,81	3,15
TOTAL PATRIMONIO	2.660.695,08	100,00	2.710.811,89	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 período medio
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	2.710.811,89	2.638.130,37	2.710.811,89	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0	0	0	0
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
+/-Rendimientos netos	-1,88	2,73	-1,88	-169,78
(+) Rendimientos de gestión	-1,59	3,92	-1,59	-140,57
+ Intereses	0,28	0,27	0,28	0,92
+ Dividendos	0,14	0,56	0,14	-75,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,03	0,24	610,7
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,15	0,33	-1,15	-445,13
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,38	2,02	-1,38	-167,85
+/- Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	0,73	-0,25	-134,78
+/- Otros resultados	0,53	-0,02	0,53	-2.643,61
+/- Otros rendimientos	0	0	0	0
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-1,22	-0,29	-75,26
- Comisión de gestión	-0,16	-1,13	-0,16	-85,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	7,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0	-0,04	-1.610,79
- Otros gastos repercutidos	0	0	0	197,87
(+) Ingresos	0	0,03	0	0
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0

	% Porcentaje sobre patrimonio medio			% variación respecto a fin período medio
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0	0	0	-100
+ Otros ingresos	0	0,03	0	-100
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	2.660.695,08	2.710.811,89	2.660.695,08	

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 periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRAS EM. VTO. 18/03/2011	EUR	613.000	23,04	0	0,00
LETRAS EM. VTO. 19/03/2010	EUR	0	0,00	514.000	18,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS -		613.000	23,04	514.000	18,96
TOTAL RENTA FIJA -		613.000	23,04	514.000	18,96
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	138.240	5,20	157.920	5,83
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	134.598,75	5,06	143.071,5	5,28
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDING DE MERCADOS Y SIST.	EUR	91.172	3,43	103.500	3,82
ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	89.930	3,38	101.766,25	3,75
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	98.224	3,69	109.312	4,03
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	0	0,00	80.260	2,96
ACCIONES EBRO PULEVA, S.A.	EUR	0	0,00	117.591	4,34
TOTAL RV COTIZADA -		552.164,75	20,76	813.420,75	30,01
TOTAL RENTA VARIABLE -		552.164,75	20,76	813.420,75	30,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR -		1.165.164,75	43,80	1.327.420,75	48,97
OBLIGACIONES BEAR STEARNS CO INC VTO. 27/07/12 VARIABLE	EUR	48.755,36	1,83	48.799,56	1,80
BONOS CREDIT SUISSE LONDON VTO 30/03/2012	EUR	58.510,48	2,20	58.301,49	2,15
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA CORP VTO. 28/06/2011 VARIABLE	EUR	54.126,87	2,03	54.270,23	2,00
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC VTO. 11/05/2011 VARIABLE	EUR	53.051	1,99	53.353,8	1,97
BONOS MORGAN STANLEY VTO 29/10/2014	EUR	51.889,08	1,95	50.403,73	1,86
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU VTO 24/03/2015	EUR	50.109	1,88	0	0,00
BONOS DAIMLER INTL FINANCE BV VTO 16/01/2014	EUR	82.507,05	3,10	81.038,48	2,99
BONOS BANCO SANTANDER TOTTA SA VTO 12/06/2012	EUR	51.144,38	1,92	51.254,36	1,89
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV SA VTO 30/01/2013	EUR	64.335,41	2,42	63.672,09	2,35
OBLIGACIONES TIME WARNER INC VTO 01/05/2012	USD	45.354,77	1,71	42.161,46	1,55
BONOS WACHOVIA CORP VTO 01/08/2011	EUR	47.913,48	1,80	48.068,55	1,77
BONOS UBS AG LONDON VTO 19/05/2014	EUR	19.620,17	0,74	19.350,24	0,71
BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA VTO 23/12/2011	EUR	0	0,00	50.012	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		627.317,05	23,57	620.685,99	22,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		627.317,05	23,57	620.685,99	22,88
TOTAL RENTA FIJA -		627.317,05	23,57	620.685,99	22,88
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	64.115	2,41	0	0,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	61.453	2,31	0	0,00
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	64.598	2,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA -		190.166	7,15	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE -		190.166	7,15	0	0,00

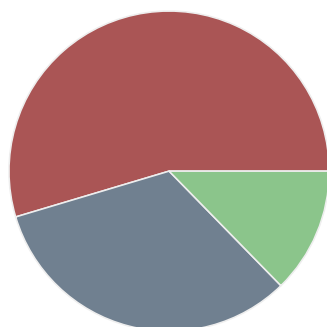
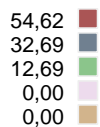
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STX TELECOMMS	EUR	150.990,11	5,67	152.606,82	5,63
PA.ETF SPDR S&P CHINA ETF	USD	137.230,52	5,16	78.204,08	2,88
PARTICIPACIONES ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	0	0,00	138.746	5,12
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STX UTILITIES	EUR	0	0,00	153.693	5,67
TOTAL IIC -		288.220,63	10,83	523.249,9	19,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR -		1.105.703,68	41,55	1.143.935,89	42,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS -		2.270.868,43	85,35	2.471.356,64	91,15

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.

Distribución por tipo de activo

Porcentaje



Descripción	%
RENTA FIJA	54,62
RENTA VARIABLE	32,69
IICs	12,69
OTROS	0,00
DEPOSITOS	0,00

### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JUNE 10 CALLS ON SX5E VTO 18/06/2010 STK	Compra de opciones call	928.000	Inversion
JUNE 10 PUTS ON SX5E VTO 18/06/2010 STK	Emisión de opciones put	864.000	Inversion
JUNE 10 CALLS ON SPX VTO 19/06/2010 STK	Compra de opciones call	518.584,4	Inversion
S/ DAX INDEX FUTURE JUN.10	Futuros comprados	307.075	Inversion
JUNE 10 PUTS ON SPX VTO 19/06/2010 STK 1	Emisión de opciones put	489.650,5	Inversion
FINANCIAL TIMES STOCK EXCHANGE 100 INDEX	Futuros comprados	252.213,97	Inversion
Total subyacente renta variable		3.359.523,87	
Dolar Usa	Otras compras a plazo	78.886,65	Inversion

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
Total subyacente tipo de cambio		78.886,65	
TELE06/2014	Compras al contado	79.801,04	Inversion
Total otros subyacentes		79.801,04	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3.518.211,56</b>	
JUNE 10 CALLS ON SPX VTO 19/06/2010 STK	Emisión de opciones call	547.518,29	Inversion
JUNE 10 CALLS ON SX5E VTO 18/06/2010 STK	Emisión de opciones call	992.000	Inversion
S/ IBEX 35 ,Vto. 16/04/2010	Futuros vendidos	542.075	Inversion
Total subyacente renta variable		2.081.593,29	
Dolar Usa	Otras ventas a plazo	307.495,01	Inversion
Total subyacente tipo de cambio		307.495,01	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.389.088,3</b>	



#### 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 31/03/2010 existe un único accionista de la sicav que posee el 94,15 por cien del total 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 primer trimestre de 2010. No Aplicable

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

No Aplicable

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las excepcionales medidas monetarias y fiscales tomadas por los bancos centrales y los gobiernos durante 2009 consiguieron evitar que la recesión global se prolongara en las grandes economías. EEUU sigue desde el tercer trimestre de 2009 una senda positiva de crecimiento que le permitió cerrar 2009 con un crecimiento real del +0.1% y en 2010 la Reserva Federal prevé una tasa de crecimiento del +3.15%. La Eurozona consiguió atenuar su contracción en 2009 hasta el -2.2% y el BCE prevé un crecimiento positivo del 0.80% para 2010. En China, las agresivas políticas de inversión del gobierno y el incremento en la concesión de créditos posibilitaron un crecimiento del 10.7% en 2009. En 2010 se prevé

que la economía global muestre un crecimiento positivo aunque inferior al tendencial gracias a las políticas fiscales y monetarias todavía acomodaticias, con países emergentes como India y China exhibiendo un crecimiento mayor. El crecimiento global está siendo más elevado de lo previsto a comienzos de año, aunque en gran medida por factores coyunturales como la reposición de inventarios. En el apartado empresarial, los beneficios en lo que llevamos de año están siendo positivos y están dando lugar a nuevas revisiones al alza. Entre las compañías que cotizan en el S&P 500 y han presentado ya sus resultados del primer trimestre -172- algo más del 80% ha superado las expectativas (en el mismo trimestre de 2009 esta cifra se situó en el 67.5%) En el lado negativo, los problemas de Grecia para financiarse y rebajar su déficit fiscal están provocando una creciente preocupación entre los inversores, que ha incrementado de manera dramática los costes de financiación en Grecia y ha penalizado tanto al euro como a las bolsas europeas. La crisis griega, junto con la aplicación de políticas monetarias más restrictivas en países emergentes como China, están pesando sobre las cotizaciones de los activos con riesgo. Asimismo, más recientemente han surgido otros factores de riesgo como la actitud beligerante de la SEC con los bancos en EE.UU. en casos como la demanda a Goldman Sachs, En este contexto, el Ibex cerraba el primer trimestre con pérdidas del -8.95% y el Eurostoxx se dejaba un -1.14%, mientras que el S&P 500 (en dólares) sumaba un +4.87% y el Topix (en yenes) se hacía con un +7.85%. Por otro lado, los diferenciales de la renta fija privada continuaron estrechándose durante el trimestre: el diferencial respecto a gobiernos (OAS) del ML EMU Corporate pasó de 168 a 141 puntos básicos. En tipos de interés, el diez años alemán pasaba durante el trimestre del 3.39% al 3.1%. En general, existe la percepción de que, aunque a corto plazo los tipos de interés fijados por los bancos centrales van a permanecer anclados, ha habido un importante trasvase de riesgo crediticio del sector privado al sector público que debe tenerse en cuenta. En este sentido, los países periféricos del área euro, como Irlanda, Portugal, España y, especialmente, Grecia, han visto como el coste de asegurar su deuda se incrementaba de manera notable. En divisas, el euro cedió terreno respecto al dólar en el primer trimestre (-5.7% hasta 1.351): como ya comentábamos, las dudas sobre la solvencia y las dificultades para ajustar el déficit fiscal en países como Grecia, unidas al menor crecimiento previsto para la Eurozona, han terminado penalizando a la moneda única. En este contexto, la Sicav (Tambre) ha obtenido una rentabilidad trimestral del -1,8% y una volatilidad diaria anualizada del 11,9%. La Sicav ha mantenido una exposición importante a renta variable, fundamentalmente europea y estadounidense: comenzó el trimestre con un 77%, que se incrementó hasta el 90%, en términos de riesgo, al cierre. Durante el trimestre ha rebajado su exposición a títulos de renta variable española, desde el 30 hasta el 21%. Ha incluido en cambio una selección de bancos estadounidenses de gran capitalización, así como una apuesta relativa en futuros larga en DAX alemán y FTSE 100 británico y corta en Ibex 35. Mantiene un fondo índice formado por telecos europeas, otro que replica la bolsa china y estructuras de opciones sobre el Eurostoxx y el S&P 500. Por otro lado, la SICAV ha estado invertida en bonos corporativos de emisores de calidad, con rating mejor que BBB y vencimiento máximo de 5. Durante el primer trimestre, la renta fija privada representó en torno al 25% de la cartera.