

ANEXO2: SICAV

TAMBRE 2000 SICAV, S.A.

Nº de Registro CNMV: 1548

Informe Trimestral del Tercer trimestre 2010**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**

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

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 (902 149 200, email: inversores@cnmv.es).

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

Tipo de Sociedad: Otros

Vocación 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	254.908
No de Accionistas	100	99
Dividendos brutos distribuidos por acción	0	0

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor Liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
2010 Tercer trimestre	2.717.836,17	10,662	9,845	10,7567
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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Indice de rotación de la cartera	0,48	0,97	1,8	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	0,43	0,36	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)

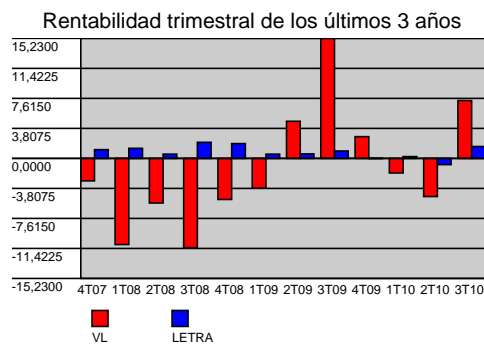
	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	0,26	7,34	-4,84	-1,85	2,76	19,3	-29,38	0	13,15

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	0,87	0,31	0,26	0,3	1,26	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	2.576.153,97	94,79	2.309.817,69	91,22
*Cartera interior	1.127.780,03	41,50	816.065,55	32,23
*Cartera exterior	1.427.146,6	52,51	1.477.688,13	58,36
*Intereses de la cartera de inversión	21.227,34	0,78	16.064,01	0,63
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.964,65	0,15	15.322,53	0,61
(+/-) RESTO	137.717,55	5,07	206.863,05	8,17
TOTAL PATRIMONIO	2.717.836,17	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 período medio
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	2.532.003,27	2.660.695,08	2.710.811,89	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0	0	0	-171,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
+/- Rendimientos netos	6,98	-4,9	0,28	-244,41
(+) Rendimientos de gestión	7,3	-4,63	1,16	-259,78
+ Intereses	0,36	0,31	0,95	19,57
+ Dividendos	0,38	0,43	0,94	-11,58
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	0,17	-0,05	-377,17
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,37	-3,72	-2,46	-164,7
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	3,41	-1,66	0,41	-307,77
+/- Resultado en IIC (realizados o no)	1,25	-0,62	0,4	-305,8
+/- Otros resultados	-0,01	0,46	0,97	-101,64
+/- Otros rendimientos	0	0	0	0
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,27	-0,88	12,17
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,41	2,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,3
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,07	-0,26	71,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,12	1,89
- Otros gastos repercutidos	0	-0,02	-0,02	-111,68
(+) Ingresos	0	0	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	0
+ Otros ingresos	0	0	0	0
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	2.717.836,17	2.532.003,27	2.717.836,17	

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

3. Inversiones Financieras

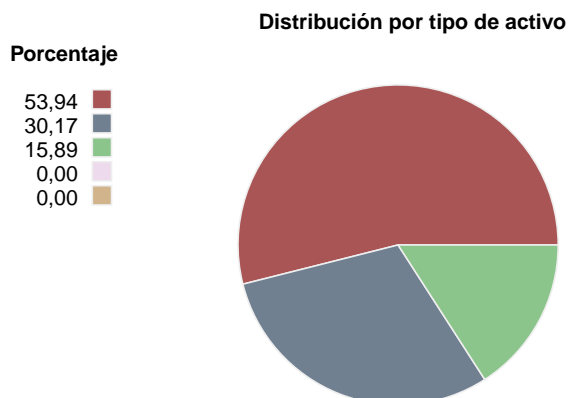
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKINTER S.A. VTO 23/09/2013 AL 3,75%	EUR	49.956	1,84	0	0,00
CEDULAS HIPOTECARIAS LA CAIXA VTO. 16/09/2013 AL 3,125%	EUR	49.605	1,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		99.561	3,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		99.561	3,67	0	0,00
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 20-01-10 VCTO. 30-04-20 AL 4,00%	EUR	495.000	18,21	0	0,00
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 15-04-03 VTO. 30-07-13 AL 4,20% (SGABLE)	EUR	0	0,00	368.000	14,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS -		495.000	18,21	368.000	14,53
TOTAL RENTA FIJA -		594.561	21,88	368.000	14,53
ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	83.449	3,07	0	0,00
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	101.724	3,74	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	125.698	4,62	0	0,00
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDING DE MERCADOS Y SIST.	EUR	90.206	3,32	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	131.693	4,85	0	0,00
ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	0	0,00	74.354	2,94
ACCIONES IBERDROLA, S.A. (DIVIDENDO FLEXIBLE)	EUR	0	0,00	3.821	0,15
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	102.720	4,06
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	0	0,00	99.356	3,92
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDING DE MERCADOS Y SIST.	EUR	0	0,00	82.386	3,25
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	85.428	3,37
TOTAL RV COTIZADA -		532.770	19,60	448.065	17,69
TOTAL RENTA VARIABLE -		532.770	19,60	448.065	17,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR -		1.127.331	41,48	816.065	32,22
BONOS EUROPEAN BK RECON & DEV VTO 10/09/2012 CUPON 9,25	BRL	74.675	2,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año -		74.675	2,75	0	0,00
BONOS IBERDROLA FIN IRELAND VTO 11/09/2014	USD	71.582	2,63	0	0,00
BONOS DAIMLER INTL FINANCE BV VTO 16/01/2014	EUR	83.655	3,08	0	0,00
BONOS MORGAN STANLEY VTO 29/10/2014	EUR	51.631	1,90	0	0,00
BONOS TELECOM ITALIA CAPITAL VTO 18/06/2014	USD	81.666	3,00	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER TOTTA SA VTO 12/06/2012	EUR	49.979	1,84	0	0,00
OBLIGACIONES CARNIVAL PLC AL 4,25 VTO 27/11/06	EUR	78.206	2,88	0	0,00
BONOS UBS AG LONDON VTO 19/05/2014	EUR	19.949	0,73	0	0,00
OBLIGACIONES METRO AG VTO 05/03/2015	EUR	90.296	3,32	0	0,00
BONOS IBERDROLA FIN IRELAND VTO 11/09/2014	USD	0	0,00	77.384	3,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS CREDIT SUISSE LONDON VTO 30/03/2012	EUR	0	0,00	57.786	2,28
BONOS DAIMLER INTL FINANCE BV VTO 16/01/2014	EUR	0	0,00	83.511	3,30
BONOS BANCO SANTANDER TOTTA SA VTO 12/06/2012	EUR	0	0,00	49.531	1,96
OBLIGACIONES TIME WARNER INC VTO 01/05/2012	USD	0	0,00	49.626	1,96
OBLIGACIONES CARNIVAL PLC AL 4,25 VTO 27/11/06	EUR	0	0,00	77.282	3,05
BONOS TELECOM ITALIA CAPITAL VTO 18/06/2014	USD	0	0,00	86.066	3,40
OBLIGACIONES METRO AG VTO 05/03/2015	EUR	0	0,00	88.854	3,51
BONOS MORGAN STANLEY VTO 29/10/2014	EUR	0	0,00	50.125	1,98
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV SA VTO 30/01/2013	EUR	0	0,00	64.438	2,54
BONOS UBS AG LONDON VTO 19/05/2014	EUR	0	0,00	19.609	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		526.964	19,38	704.212	27,81
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA CORP VTO. 28/06/2011 VARIABLE	EUR	52.904	1,95	0	0,00
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC VTO. 11/05/2011 VARIABLE	EUR	52.031	1,91	0	0,00
BONOS WACHOVIA CORP VTO 01/08/2011	EUR	46.977	1,73	0	0,00
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC VTO. 11/05/2011 VARIABLE	EUR	0	0,00	51.937	2,05
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA CORP VTO. 28/06/2011 VARIABLE	EUR	0	0,00	53.263	2,10
BONOS WACHOVIA CORP VTO 01/08/2011	EUR	0	0,00	47.291	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año -		151.912	5,59	152.491	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		753.551	27,72	856.703	33,83
TOTAL RENTA FIJA -		753.551	27,72	856.703	33,83
ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	USD	80.683	2,97	0	0,00
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	45.916	1,69	0	0,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	46.723	1,72	0	0,00
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	47.874	1,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA -		221.196	8,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE -		221.196	8,14	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	253.799	9,34	0	0,00
PA.ETF SPDR S&P CHINA ETF	USD	143.453	5,28	0	0,00
PA.ETF LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	EUR	0	0,00	146.891	5,80
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	0	0,00	235.307	9,29
PA.ETF SPDR S&P CHINA ETF	USD	0	0,00	139.711	5,52
PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE	EUR	0	0,00	135.342	5,35
TOTAL IIC -		397.252	14,62	657.251	25,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR -		1.371.999	50,48	1.513.954	59,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS -		2.499.330	91,96	2.330.019	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.



Descripción	%
RENDA FIJA	53,94
RENDA VARIABLE	30,17
IICs	15,89
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
DECEMBER 10 CALLS ON SX5E VTO 17/12/2010	Compra de opciones call	840.000	Inversion
DECEMBER 10 PUTS ON SX5E VTO 17/12/2010	Emisión de opciones put	780.000	Inversion
OCTOBER 10 PUTS ON DAX VTO 15/10/2010 ST	Emisión de opciones put	265.500	Inversion
DECEMBER 10 CALLS ON DAX VTO 17/12/2010	Compra de opciones call	630.000	Inversion
DAX VTO. 17/12/2010 STRIKE 6000 PUT	Emisión de opciones put	600.000	Inversion
OCTOBER 10 CALLS ON SX5E VTO 15/10/2010	Compra de opciones call	260.000	Inversion
OCTOBER 10 CALLS ON DAX VTO 15/10/2010 S	Compra de opciones call	279.000	Inversion
Total subyacente renta variable		3.654.500	
TOTAL DERECHOS		3.654.500	
OCTOBER 10 CALLS ON SX5E VTO 15/10/2010	Emisión de opciones call	275.000	Inversion
DECEMBER 10 CALLS ON SX5E VTO 17/12/2010	Emisión de opciones call	885.000	Inversion
DECEMBER 10 CALLS ON DAX VTO 17/12/2010	Emisión de opciones call	660.000	Inversion
S/ DJ EURO STOXX 5 DEC.10	Futuros vendidos	136.900	Inversion
OCTOBER 10 CALLS ON DAX VTO 15/10/2010 S	Emisión de opciones call	292.500	Inversion
S/ IBEX 35 ,Vto. 15/10/2010	Futuros vendidos	521.925	Inversion
Total subyacente renta variable		2.771.325	
Dolar Usa	Otras ventas a plazo	930.200	Inversion
Total subyacente tipo de cambio		930.200	
TOTAL OBLIGACIONES		3.701.525	

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 30/09/2010, existe un único accionista de la SICAV, que posee el 94,15% 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 tercer trimestre de 2010.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

En EEUU se han revisado a la baja las expectativas de crecimiento durante el tercer trimestre: el mercado espera un crecimiento del PIB del 2,4% en 2011, cifra que desde nuestro punto de vista podría resultar optimista. En la Eurozona el crecimiento esperado es del 1,3% según varias fuentes recopiladas por The Economist, aunque no es descartable una revisión al alza. En general, los países desarrollados continúan experimentando crecimientos débiles, mientras los emergentes continúan liderando la expansión económica mundial con un crecimiento medio que se estima entre el 6 y el 7% en media. En Europa la percepción del riesgo crediticio de los países periféricos europeos (medido por el diferencial

del bono a 10 años frente a la referencia alemana) se ha mantenido estable o a la baja en Italia o España, mientras que se ha incrementado de manera significativa en Portugal e Irlanda. En este último caso, el factor que justifica una mayor percepción de riesgo es el incremento de los costes de rescate del sistema financiero. Las agencias de rating han continuado poniendo de manifiesto el empeoramiento de la salud financiera de los países periféricos: Moody's rebajó el rating de Irlanda (a Aa2) y Portugal (a A1) en julio y a España (a Aa1) en septiembre. El mercado de divisas se ha visto afectado, a finales del tercer trimestre, por una guerra no declarada de los gobiernos mundiales por mantener sus divisas en niveles atractivos para reforzar el sector exterior. Las tensiones cambiarias más acusadas han estado del lado de los países emergentes. En este sentido el euro ha visto una de las mayores revalorizaciones de los últimos años, llegando a apreciarse un 11% contra el dólar. Por otra parte el yen continúa su apreciación frente al resto de divisas y el gobierno japonés se ha visto obligado a intervenir para que su balanza exterior no se vea fuertemente afectada. En este entorno, el Ibex cerró el tercer trimestre con ganancias del 13,5% y el Eurostoxx sumaba un 6.7%, mientras que el S&P 500 (en dólares) se anotaba un 10.7%. El Topix (en yenes) fue el único de los índices relevantes de mercados desarrollados que cerró en negativo (1.4% abajo). Asimismo los diferenciales de la renta fija privada se estrecharon moderadamente durante el trimestre: el diferencial respecto a gobiernos (OAS) del ML EMU Corporate pasó de 201 a 170 puntos básicos. En tipos de interés, el diez años alemán pasaba durante el trimestre del 2.58% al 2.28% y el T-Note estadounidense caía del 2.93% al 2.51%. Los tipos de interés han caído ligeramente en un contexto en el que no se descuentan subidas de tipos a corto plazo. En este contexto, la Sicav (Tambre) ha obtenido una rentabilidad trimestral del 7,2% y una volatilidad diaria anualizada del 11,4%. En el último trimestre el cambio más significativo ha sido la rebaja de exposición a mercado a través de un aumento de la liquidez de la cartera que ha pasado de 12 a 33%. Las ventas se han realizado en sus posiciones de renta variable que ha variado desde el 73 al 60%. La reducción ha venido por la parte de sus posiciones defensivas en Europa aunque ha habido adquisiciones en el sector financiero estadounidense. Por otra parte su cartera de renta fija ha permanecido estable en torno al 35% y ha estado invertida en bonos corporativos de emisores de calidad, con rating mejor que BBB y vencimiento máximo de 5.