

## TAMBRE 2000 SICAV, S.A.

Nº de Registro CNMV: 1548

Informe Trimestral del Primer trimestre 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 [www.cnmv.es](http://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](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

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	254.909,00
No de Accionistas	100,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
2011 Primer trimestre	2.959.843,77	11,6114	11,0826	11,8860
2010	2.911.331,04	11,4211	9,6968	11,4790
2009	2.710.811,89	10,6344	8,4328	10,6546
2008	2.272.198,86	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	0,53	0,62	0,53	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	1,26	0,46	0,46

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	1,67	1,67	7,12	7,34	-4,84	7,40	19,30	-29,38	15,69

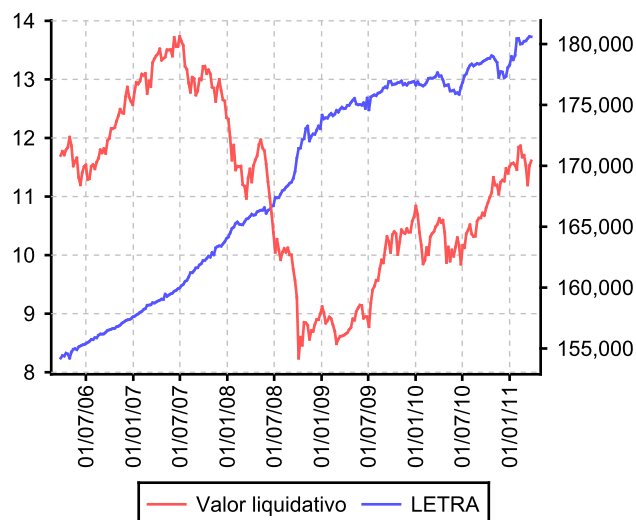
El liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% sobre patrimonio medio)

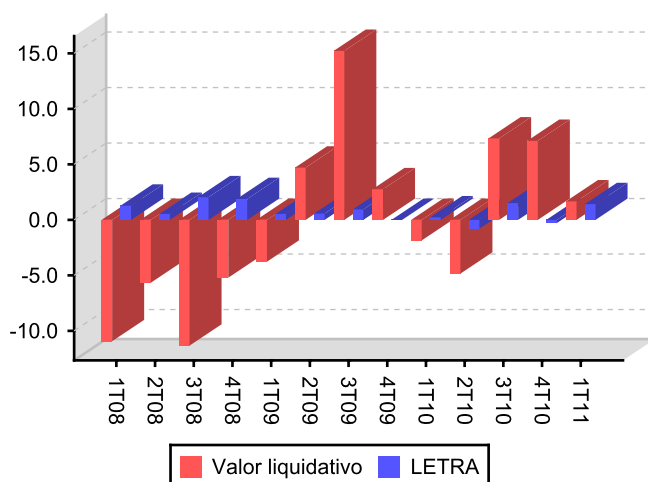
	Acumulado anual del trimestre actual	Trimestral				Anual			
		Último trimestre	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	Anual - 1	Anual - 2	Anual - 3	Anual - 5
Ratio total de gastos	0,33	0,33	0,49	0,31	0,26	1,37	2,19	1,38	
Ratio total de gastos sintéticos	0,33	0,33							

- (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 trimestral de los últimos tres años



### 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	2.677.505,75	90,46	2.570.007,48	88,28
* Cartera interior	1.078.899,12	36,45	849.704,15	29,19
* Cartera exterior	1.578.098,32	53,32	1.701.875,18	58,46
* Intereses de la cartera de inversión	20.508,31	0,69	18.428,15	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97.211,93	3,28	46.062,80	1,58
(+/-) RESTO	185.126,09	6,25	295.260,76	10,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.959.843,77</b>	<b>100,00</b>	<b>2.911.331,04</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 periodo medio
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	2.911.331,04	2.717.836,17	2.911.331,04	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/-Rendimientos netos	1,66	6,83	1,66	-74,93
(+) Rendimientos de gestión	2,02	7,36	2,02	-71,47
+ Intereses	0,30	0,37	0,30	-14,65
+ Dividendos	0,13	0,28	0,13	-52,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	0,15	-0,79	-661,97
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,42	1,26	3,42	182,79
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	3,99	0,48	-87,57
+/- Resultado en IIC (realizados o no)	-1,10	1,18	-1,10	-196,85
+/- Otros resultados	-0,42	0,13	-0,42	-450,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,53	-0,36	-26,85
- Comisión de gestión	-0,17	-0,37	-0,17	-51,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,09	84,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	0,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	18,12
(+) 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	2.959.843,77	2.911.331,04	2.959.843,77	

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

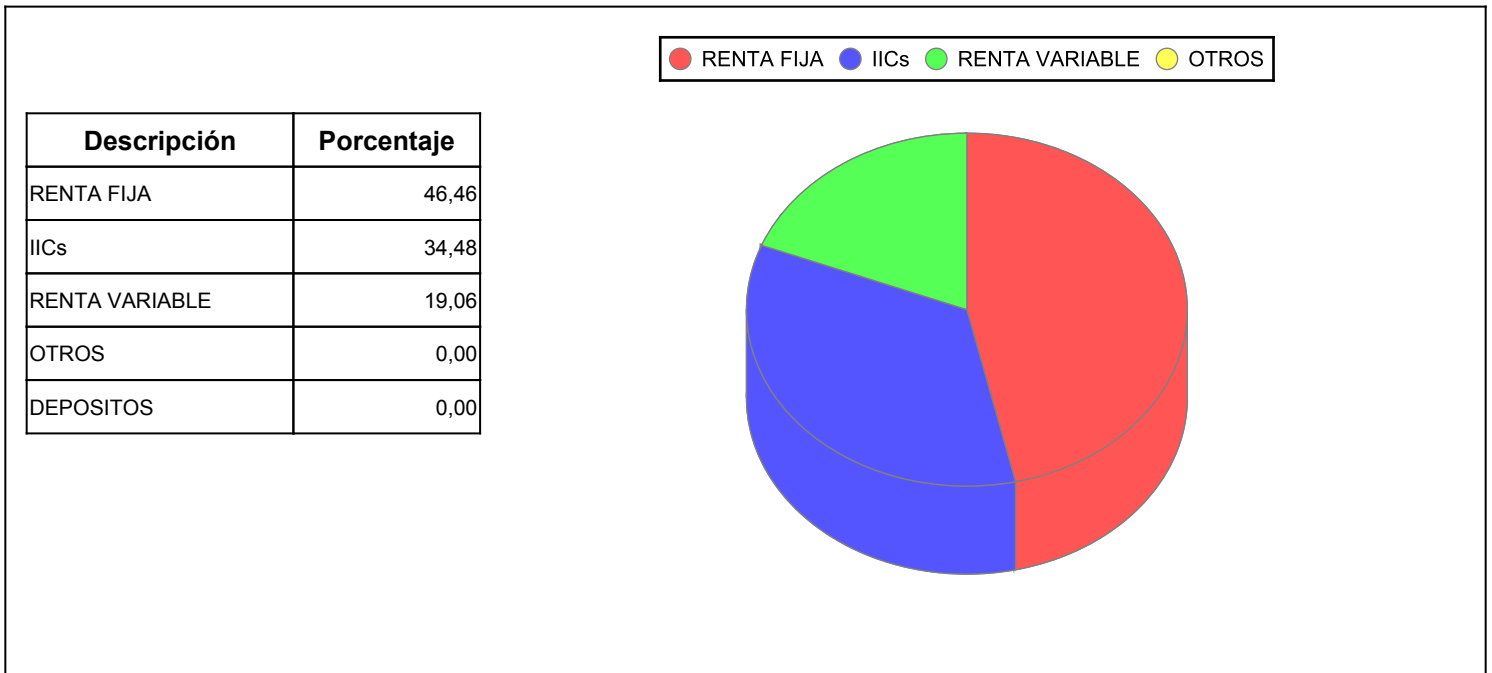
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CEDULAS HIPOTECARIAS LA CAIXA VTO. 16/09/2013 AL 3,125%	EUR	98.096,11	3,31	102.764,11	3,53
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKINTER S.A. VTO 23/09/2013 AL 3,75%	EUR	49.445,97	1,67	52.329,05	1,80
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA AHORROS GUIPUZCOA VTO 05/11/2014 CUPON 4,375	EUR	48.981,13	1,66	53.505,86	1,84

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 -		196.523,21	6,64	208.599,02	7,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		196.523,21	6,64	208.599,02	7,17
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO SEGREGABLE 10 AÑOS AL 3,80% VTO. 31/01/2017	EUR	330.000,00	11,15	0,00	0,00
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 06/10/09 VCTO. 30/04/2013 2,3% (SGABLE)	EUR	0,00	0,00	93.000,00	3,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS -		330.000,00	11,15	93.000,00	3,19
TOTAL RENTA FIJA -		526.523,21	17,79	301.599,02	10,36
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDING DE MERCADOS Y SIST.	EUR	98.762,00	3,34	82.018,00	2,82
ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	92.926,25	3,14	82.003,75	2,82
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	169.920,00	5,74	142.752,00	4,90
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	136.679,40	4,62	128.482,20	4,41
ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	0,00	0,00	71.020,00	2,44
TOTAL RV COTIZADA -		498.287,65	16,84	506.275,95	17,39
TOTAL RENTA VARIABLE -		498.287,65	16,84	506.275,95	17,39
PARTICIPACIONES CARTESIO Y ACCIONES, FI	EUR	85.832,17	2,90	84.646,42	2,91
TOTAL IIC -		85.832,17	2,90	84.646,42	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR -		1.110.643,03	37,53	892.521,39	30,66
BONOS EUROPEAN BK RECON & DEV VTO 10/09/2012 CUPON 9,25	BRL	74.142,98	2,50	77.366,03	2,66
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año -		74.142,98	2,50	77.366,03	2,66
OBLIGACIONES CARNIVAL PLC AL 4,25 VTO 27/11/06	EUR	77.115,70	2,61	78.369,00	2,69
BONOS DAIMLER INTL FINANCE BV VTO 16/01/2014	EUR	82.014,29	2,77	83.484,59	2,87
OBLIGACIONES ENEL-SOCIETA PER AZIONI VTO 20/06/2014	EUR	88.130,00	2,98	0,00	0,00
OBLIGACIONES NATL GRID PLC VTO. 21/03/2013 AL 4,125%	EUR	92.392,00	3,12	0,00	0,00
BONOS TELECOM ITALIA CAPITAL VTO 18/06/2014	USD	76.504,79	2,59	80.396,31	2,76
BONOS BANCO SANTANDER TOTTA SA VTO 12/06/2012	EUR	48.991,41	1,66	48.546,92	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		465.148,19	15,73	290.796,82	9,99
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA CORP VTO. 28/06/2011 VARIABLE	EUR	51.541,51	1,74	52.166,80	1,79
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC VTO. 11/05/2011 VARIABLE	EUR	51.115,06	1,73	51.536,32	1,77
BONOS WACHOVIA CORP VTO 01/08/2011	EUR	45.987,75	1,55	46.429,20	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año -		148.644,32	5,02	150.132,32	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		687.935,49	23,25	518.295,17	17,81
TOTAL RENTA FIJA -		687.935,49	23,25	518.295,17	17,81
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0,00	0,00	53.176,00	1,83
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0,00	0,00	47.721,00	1,64
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0,00	0,00	49.204,00	1,69
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	0,00	0,00	60.301,00	2,07
TOTAL RV COTIZADA -		0,00	0,00	210.402,00	7,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE -		0,00	0,00	210.402,00	7,23
PARTICIPACIONES MW GAVEKAL ASIAN OPPORT-A\$	USD	140.432,27	4,75	82.321,39	2,83
PA.ETF DJ STOXX 600 OPT BASIC RESOU	EUR	138.483,41	4,68	147.324,06	5,06
PA.ETF VANGUARD INFO TECH ETF	USD	139.970,00	4,73	0,00	0,00
PARTICIPACIONES MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-ZH	EUR	141.031,77	4,76	253.188,27	8,70
PA.ETF ETF ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	146.657,45	4,96	149.465,09	5,13
PARTICIPACIONES ING INTERNATIONAL II - SENIOR BANK LOANS	EUR	109.101,35	3,69	106.751,05	3,67
PA.ETF SPDR S&P CHINA ETF	USD	0,00	0,00	146.523,00	5,03
TOTAL IIC -		815.676,25	27,57	885.572,86	30,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR -		1.503.611,74	50,82	1.614.270,03	55,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS -		2.614.254,77	88,35	2.506.791,42	86,12

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.

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JUNE 11 CALLS ON UKX VTO 17/06/2011 STK	Compra de opciones call	650.673,28	Inversion
JUNE 11 CALLS ON DAX VTO 17/06/2011 STK	Compra de opciones call	296.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON SX5E VTO 17/06/2011 STK	Compra de opciones call	295.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON UKX VTO 17/06/2011 STK	Compra de opciones call	262.532,52	Inversion
JUNE 11 PUTS ON RUJ VTO 18/06/2011 STK 7	Compra de opciones put	278.031,93	Inversion

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
APRIL 11 CALLS ON DAX VTO 15/04/2011 STK	Compra de opciones call	288.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON DAX VTO 17/06/2011 STK	Compra de opciones call	286.000,00	Inversion
MAY 11 CALLS ON UKX VTO 20/05/2011 STK 6	Compra de opciones call	547.697,16	Inversion
JUNE 11 CALLS ON DAX VTO 17/06/2011 STK	Compra de opciones call	670.000,00	Inversion
APRIL 11 CALLS ON SPX VTO 16/04/2011 STK	Compra de opciones call	274.512,54	Inversion
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>3.848.447,43</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3.848.447,43</b>	
APRIL 11 CALLS ON SPX VTO 16/04/2011 STK	Emisión de opciones call	287.182,35	Inversion
JUNE 11 CALLS ON DAX VTO 17/06/2011 STK	Emisión de opciones call	705.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON UKX VTO 17/06/2011 STK	Emisión de opciones call	684.621,45	Inversion
JUNE 11 PUTS ON RUY VTO 18/06/2011 STK 7	Emisión de opciones put	260.434,97	Inversion
JUNE 11 PUTS ON UKX VTO 17/06/2011 STK 5	Emisión de opciones put	246.690,04	Inversion
JUNE 11 PUTS ON DAX VTO 17/06/2011 STK 7	Emisión de opciones put	282.000,00	Inversion
S/ IBEX 35 ,Vto. 15/04/2011	Futuros vendidos	422.720,00	Inversion
MAY 11 PUTS ON UKX VTO 20/05/2011 STK 57	Emisión de opciones put	520.538,62	Inversion
JUNE 11 PUTS ON UKX VTO 17/06/2011 STK 5	Emisión de opciones put	611.067,08	Inversion
JUNE 11 PUTS ON DAX VTO 17/06/2011 STK 6	Emisión de opciones put	270.000,00	Inversion
MAY 11 CALLS ON UKX VTO 20/05/2011 STK 6	Emisión de opciones call	574.855,70	Inversion
JUNE 11 CALLS ON DAX VTO 17/06/2011 STK	Emisión de opciones call	308.000,00	Inversion
JUNE 11 PUTS ON SX5E VTO 17/06/2011 STK	Emisión de opciones put	265.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON RUY VTO 18/06/2011 STK	Emisión de opciones call	295.628,89	Inversion
APRIL 11 CALLS ON DAX VTO 15/04/2011 STK	Emisión de opciones call	298.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON UKX VTO 17/06/2011 STK	Emisión de opciones call	276.111,79	Inversion
JUNE 11 PUTS ON DAX VTO 17/06/2011 STK 6	Emisión de opciones put	635.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON SX5E VTO 17/06/2011 STK	Emisión de opciones call	325.000,00	Inversion
JUNE 11 CALLS ON DAX VTO 17/06/2011 STK	Emisión de opciones call	300.000,00	Inversion
APRIL 11 PUTS ON SPX VTO 16/04/2011 STK	Emisión de opciones put	261.842,73	Inversion
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>7.829.693,62</b>	
Dolar Usa	Otras compras a plazo	70.766,40	Inversion
Dolar Usa	Otras ventas a plazo	670.000,00	Inversion
Libra Este	Otras ventas a plazo	40.000,00	Inversion
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>780.766,40</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8.610.460,02</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 31/03/2011 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 primer trimestre de 2011.
---

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

No Aplicable
--------------

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico



El primer trimestre de 2011 ha venido marcado por la repercusión mundial de situaciones atípicas en varias partes del globo. Durante todo el periodo se han producido noticias bastante convulsas. Debido a las revueltas en los países árabes se ha disparado tanto el precio del oro, marcando máximos históricos, como del petróleo. La inestabilidad política de la zona también ha propiciado que el Euro se fortaleciera respecto al dólar llegando a los \$1,42. El terremoto de Japón a finales del periodo marcó una serie de bajadas en las bolsas asiáticas además de una sobre apreciación del Yen. La dimensión de la catástrofe añadió más incertidumbre a un entorno difícil, ya de por sí, para la recuperación económica.

En EEUU se han revisado al alza las expectativas de crecimiento durante el primer trimestre del año: el mercado espera un crecimiento del PIB del 2,9% en 2011, apoyándose en unos datos económicos más esperanzadores. En la Eurozona el crecimiento esperado es también ligeramente superior al estimado en el anterior trimestre y se sitúa en el 1,7% según consenso de mercado. En general, los países desarrollados continúan experimentando crecimientos débiles. Los emergentes, a pesar de que creciendo a tasas superiores, están viendo revisiones a la baja a medida que aumenta el riesgo inflacionario y las medidas restrictivas necesarias para paliarlo.

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 en Grecia, Irlanda y Portugal y a la baja en Italia o España. Las agencias de rating han continuado poniendo de manifiesto el empeoramiento de la salud financiera de los países periféricos: Moodys rebajó el rating de Irlanda (Baa3) y Portugal (a A3) y a España (a Aa2).

En este entorno, el Ibex cerró el primer trimestre con ganancias del 7,28% y el Eurostoxx sumaba un 4,23%, mientras que el S&P 500 (en dólares) se anotaba un 5,42%. El Topix (en yenes) fue el único de los índices relevantes de mercados desarrollados que cerró en negativo (3,27% abajo). Asimismo los diferenciales de la renta fija privada se estrecharon moderadamente durante el trimestre.

En tipos de interés, el diez años alemán pasaba durante el trimestre del 3,05% al 3,68% y el T-Note estadounidense caía del 3,66% al 3,46%. Los mercados de renta fija esperan subidas de tipos por parte del BCE aunque la política de EE.UU. aún no se ha definido y parece que una subida de tipos a corto se hará esperar.

En este contexto, la Sicav (Tambre) ha obtenido una rentabilidad trimestral del 1,67% y una volatilidad diaria anualizada del 11,7%.

En el último trimestre el cambio más significativo ha sido la rebaja de exposición a renta variable que ha pasado del 96 a 91%. Las ventas que se han realizado en sus posiciones de renta variable han sido debidas a la bajada de exposición en emergentes a través del ETF de SPDR y de la reducción de parte de sus posiciones en el sector financiero estadounidense.

Por otra parte su cartera de renta fija se ha incrementado hasta el 34% a través de bonos corporativos de emisores de calidad, con rating mejor que BBB y vencimiento máximo de 5.