

TAMBRE 2000 SICAV, S.A.

Nº de Registro CNMV: 1548

Informe Trimestral del Primer trimestre del 2012

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.

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

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	333.209,00	254.909,00
No de Accionistas	100,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período (en miles)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
2012 Primer trimestre	3.769	11,3115	10,3469	11,4477
2011	2.637	10,3458	9,5488	11,9075
2010	2.911	11,4211	9,6968	11,4790
2009	2.711	10,6344	8,4328	10,6546

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	0,85	0,46	0,85	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,68	0,19	0,66

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	9,34	9,34	6,49	-16,97	0,77				

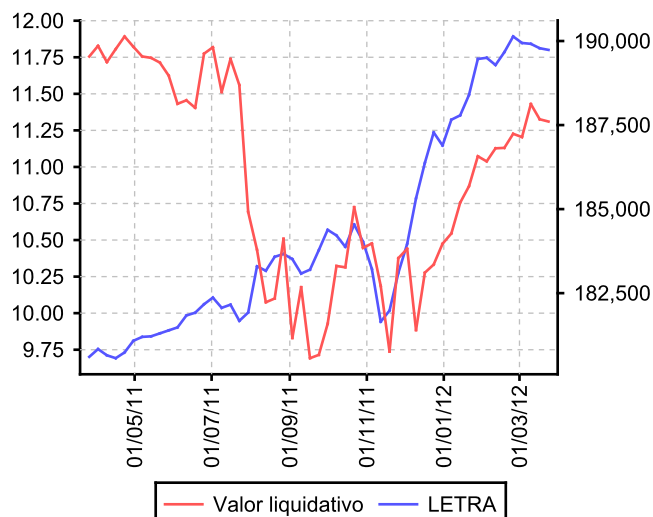
El liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% sobre patrimonio medio)

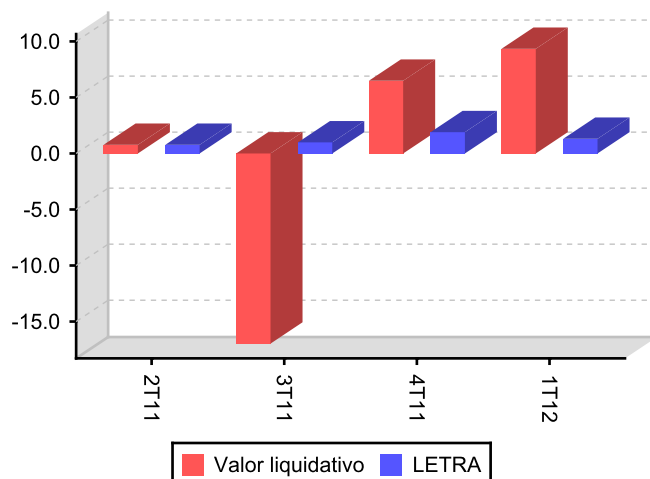
	Acumulado anual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trimestre	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	Anual - 1	Anual - 2	Anual - 3	Anual - 5
Ratio total de gastos	0,31	0,31	0,20	0,33	0,31	1,07	1,02	1,04	0,00

- (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.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos tres 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	3.848	102,09	2.339	88,68
*Cartera interior	672	17,82	767	29,09
*Cartera exterior	3.172	84,15	1.557	59,03
*Intereses de la cartera de inversión	4	0,12	15	0,56
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-281	-7,46	88	3,32
(+/-) RESTO	202	5,37	211	8,00
TOTAL PATRIMONIO	3.769	100,00	2.637	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 (en miles)	2.637	2.476	2.637	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,19	0,00	26,19	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	7,90	6,16	7,90	62,93
(+) Rendimientos de gestión	8,81	6,40	8,81	75,18
+ Intereses	0,26	0,39	0,26	-13,58
+ Dividendos	0,03	0,06	0,03	-42,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	0,23	1,09	499,47
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,23	0,01	-95,29
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	6,40	4,33	6,40	88,56
+/- Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	0,90	1,19	67,12
+/- Otros resultados	-0,17	0,26	-0,17	-184,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,24	-0,91	399,93
- Comisión de gestión	-0,57	-0,13	-0,57	476,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	25,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,02	-0,08	378,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,03	-0,08	240,77
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,03	-0,16	561,22
(+) 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 (en miles)	3.769	2.637	3.769	

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

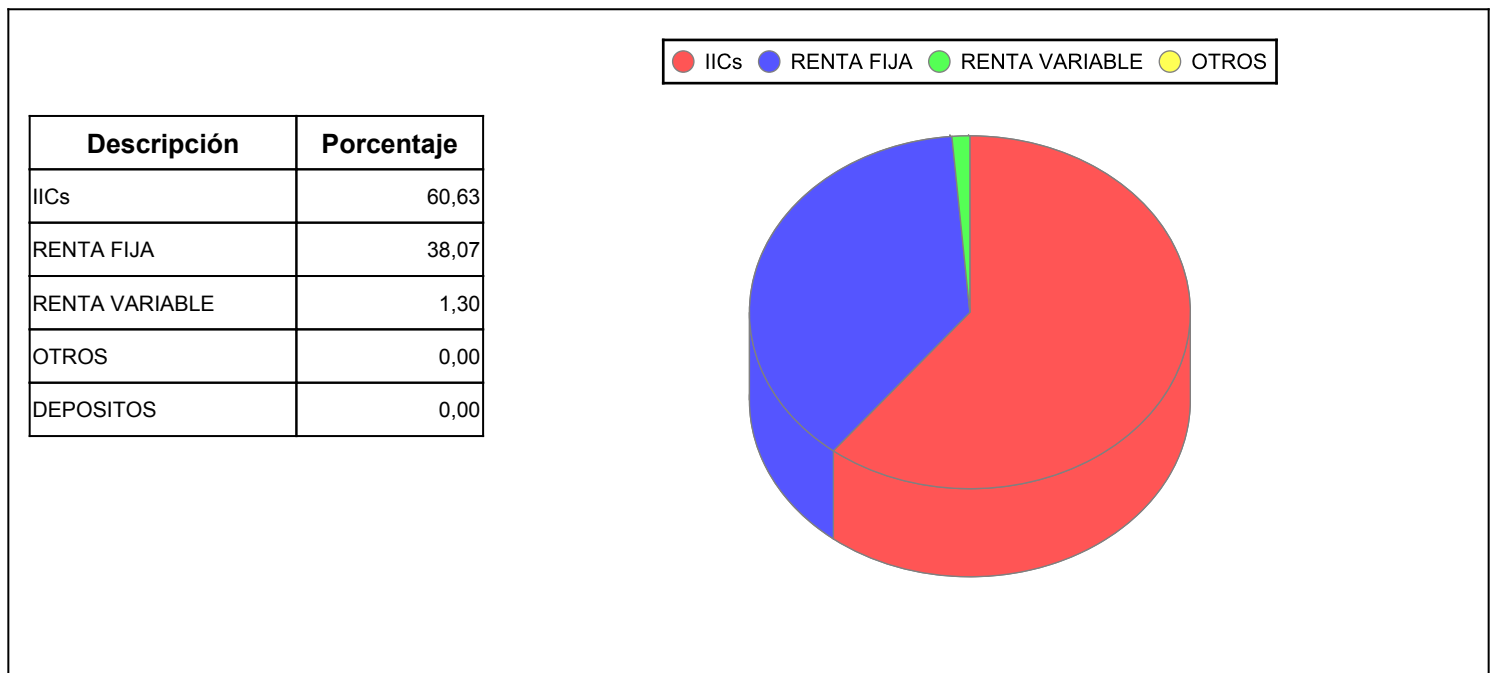
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANCO ESPANOL DE CREDITO VTO 23/03/2016 CUPON 4,08%	EUR	99	2,64	0	0,00
BONOS FADE VTO 17/03/2014 CUPON 4,8%	EUR	104	2,75	102	3,86
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		203	5,39	102	3,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		203	5,39	102	3,86
LETRAS LETRAS SPAIN VTO 15/03/2013	EUR	385	10,21	0	0,00
BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 15-04-03 VTO. 30-07-13 AL 4,20% (SGABLE)	EUR	0	0,00	586	22,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS -		385	10,21	586	22,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA -		588	15,60	688	26,08
PARTICIPACIONES CARTESIO Y ACCIONES, FI	EUR	84	2,22	79	3,01
TOTAL IIC -		84	2,22	79	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR -		672	17,82	767	29,09
BONOS INSTITUT CREDITO OFICIAL VTO 31/03/2014 CUPON 4,375%	EUR	103	2,72	101	3,81
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año -		103	2,72	101	3,81
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CAP CORP VTO 08/05/2013 CUPON FLOAT	USD	97	2,57	99	3,77
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE & CO VTO. 12/10/2015 VARIABLE	EUR	93	2,47	87	3,29
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP PLC VTO 06/06/2014	EUR	90	2,40	89	3,39
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC VTO. 02/02/2015 VARIABLE	EUR	85	2,25	79	3,00
OBLIGACIONES CITIGROUP INC VTO. 09/02/2016	EUR	83	2,20	79	2,99
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA CORP VTO. 18/05/2016 VARIABLE	EUR	90	2,40	0	0,00
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY VTO. 13/04/2016	EUR	88	2,33	81	3,06
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 31/03/2015 CUPON 3	EUR	51	1,35	48	1,83
OBLIGACIONES CARNIVAL PLC AL 4,25 VTO 27/11/06	EUR	0	0,00	78	2,97
BONOS TELECOM ITALIA CAPITAL VTO 18/06/2014	USD	0	0,00	77	2,92
BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU VTO 25/01/2016 CUPON 4,75%	EUR	0	0,00	103	3,90
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año -		677	17,97	820	31,12
OBLIGACIONES NATL GRID PLC VTO. 21/03/2013 AL 4,125%	EUR	94	2,49	94	3,56
BONOS BANCO SANTANDER TOTTA SA VTO 12/06/2012	EUR	0	0,00	49	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año -		94	2,49	143	5,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA -		873	23,18	1.064	40,34
TOTAL RENTA FIJA -		873	23,18	1.064	40,34
ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	USD	50	1,32	48	1,82
TOTAL RV COTIZADA -		50	1,32	48	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE -		50	1,32	48	1,82
PARTICIPACIONES PIMCO UNCONSTR BOND-I=H-ACC	EUR	75	1,98	0	0,00
PARTICIPACIONES PICTET-EMERG CCY-I\$	USD	182	4,82	0	0,00
PARTICIPACIONES PIMCO-EMRG LOCAL BD-\$INS-ACC	USD	181	4,81	0	0,00
PA.ETF ETF ISHARES S&P GLBL ENERGY SECT	USD	187	4,96	0	0,00
PARTICIPACIONES FIDELITY-CHINA CONSUMER-YA\$	USD	85	2,27	80	3,03
PARTICIPACIONES HENDERSON CREDIT ALPHA-A=HAG	EUR	74	1,98	0	0,00
PA.ETF ISHARES S&P CONSUMER STAPLES	USD	190	5,04	138	5,24
PARTICIPACIONES FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1	EUR	113	2,99	0	0,00
PARTICIPACIONES DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	EUR	74	1,95	0	0,00
PARTICIPACIONES MW GAVEKAL ASIAN OPPORT-A\$	USD	141	3,75	136	5,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DUR HG YD HA	EUR	191	5,06	0	0,00
PARTICIPACIONES MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-ZH	EUR	194	5,14	73	2,77
PARTICIPACIONES GLG EUROPEAN ALPHA-C	EUR	74	1,95	0	0,00
PARTICIPACIONES GLG INV VI-EUR EQT ALT-IN	EUR	74	1,97	0	0,00
PA.ETF SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF	USD	149	3,94	0	0,00
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GLB H/YLD-I=A	EUR	186	4,93	0	0,00
PARTICIPACIONES EXANE FUND 1-ARCHIMEDES FUND	EUR	75	1,99	0	0,00
TOTAL IIC -		2.243	59,53	427	16,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR -		3.166	84,03	1.539	58,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS -		3.838	101,85	2.306	87,44

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
JUNE 12 CALLS ON UKX VTO 15/06/2012 STK	Compra de opciones call	354	Inversion
JUNE 12 CALLS ON SPX VTO 16/06/2012 STK	Compra de opciones call	1.262	Inversion
JUNE 12 CALLS ON DAX VTO 15/06/2012 STK	Compra de opciones call	1.008	Inversion
Total subyacente renta variable		2.624	
TOTAL DERECHOS		2.624	
JUNE 12 PUTS ON UKX VTO 15/06/2012 STK 5	Emisión de opciones put	336	Inversion

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JUNE 12 CALLS ON DAX VTO 15/06/2012 STK	Emisión de opciones call	1.066	Inversion
JUNE 12 PUTS ON SPX VTO 16/06/2012 STK 1	Emisión de opciones put	1.204	Inversion
JUNE 12 CALLS ON UKX VTO 15/06/2012 STK	Emisión de opciones call	378	Inversion
JUNE 12 PUTS ON DAX VTO 15/06/2012 STK 6	Emisión de opciones put	950	Inversion
JUNE 12 CALLS ON SPX VTO 16/06/2012 STK	Emisión de opciones call	1.316	Inversion
Total subyacente renta variable		5.249	
DOLAR USA	Futuros comprados	401	Inversion
LIBRA ESTERL	Futuros y operaciones a plazo de venta	68	Inversion
DOLAR USA	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.273	Inversion
Total subyacente tipo de cambio		1.743	
TOTAL OBLIGACIONES		6.992	

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

El día 30 de marzo de 2012 la sociedad Tambre 2000 SICAV, registro un descubierto en su cuenta bancaria en euros que superaba el 5% del patrimonio de la IIC.
Dicho exceso, originado por la contratación de la adquisición temporal de deuda pública de esa fecha, quedó regularizado con fecha 02 de abril de 2012.

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 30/032011, la sociedad tiene dos accionistas que poseen un 72,03% y un 27,94% de las acciones en circulación.
Referente al apartado (d) de acuerdo con el Reglamento de IIC, la contratación de repos vencimiento a día, realiza en deuda publica, 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 primer trimestre del ejercicio 2012 ha estado marcado por el fuerte rebote de las bolsas mundiales (MSCI World +10,5%) a consecuencia de la menor incertidumbre económica en EEUU y la inyección de liquidez del BCE a través de una subasta a 3 años al 1% de tipo de interés (LTRO) a finales del año 2011, lo que ha reducido significativamente las primas de los activos de riesgo, y ha compensado la incertidumbre de los problemas en Grecia, Portugal, España e Italia.

En EEUU, tras cerrar el año 2011 con unas cifras decentes, la economía ha seguido creciendo en el primer trimestre a ritmos positivos de entre el +2,5% y el +3% a nivel de PIB. Además, los indicadores adelantados de la economía nos siguen mostrando una tendencia positiva para los próximos trimestres, y los beneficios empresariales mantienen su tendencia alcista, lo que ha repercutido positivamente sobre la evolución del resto del mundo.

En Europa, permanecen los temores a una recesión económica, debido principalmente a los serios problemas de deuda de los países periféricos. Sin embargo, la prima de los activos de riesgo se ha reducido significativamente a lo largo del trimestre, mejorando la percepción del riesgo crediticio de los países periféricos (medido por el diferencial del bono a 10 años frente a la referencia en Alemania) gracias a la megasubasta de liquidez del BCE (ilimitada en importe, a un plazo de 3 años y a un tipo de interés del 1%) llevada a cabo el 21 de diciembre de 2011, y que ha tenido una positiva repercusión sobre la delicada situación financiera de los bancos europeos, especialmente sobre aquellos con una mayor exposición a la deuda de los países periféricos. Con ello, Alemania, Francia, el BCE y el FMI han dado un paso más en la creación de mecanismos cortafuegos de la crisis, con el objetivo de evitar un efecto contagio de los problemas de la deuda periférica a nivel mundial.

En este entorno, la Renta Variable se ha visto positivamente impactada por la menor percepción de riesgo sistémico global, y por la posibilidad de que una situación en los bancos más saneada tenga un impacto positivo sobre la reactivación económica global. Con ello, el índice mundial MSCI World (en moneda local) se ha apreciado un +10,5% en el primer trimestre de 2012, principalmente gracias a la extraordinaria evolución del mercado alemán (DAX +17,8% en el trimestre) y compensando así el peor comportamiento relativo del mercado español (IBEX -5,9% en el trimestre). El impacto neto sobre la evolución del mercado europeo ha sido en general positivo, con el índice Eurostoxx50 subiendo un +7,5% en el primer trimestre de 2012 y el índice Stoxx600 (incluye Reino Unido) un +8,6% en el primer trimestre de 2012.

Por otro lado, los índices americanos han tenido un comportamiento moderadamente positivo, algo superior al de los mercados europeos: S&P500 +12,6%, Dow Jones Industrial +8,9%, destacando muy positivamente el extraordinario comportamiento relativo del Nasdaq100 (+21,2% en el primer trimestre de 2012) impulsado principalmente por la positiva evolución de los resultados empresariales de las compañías tecnológicas en general, y especialmente por la extraordinaria evolución de la cotización de APPLE (+48% en el 1T2012).

Con respecto a los mercados emergentes, parece que el comportamiento de las bolsas emergentes ha sido superior al del mercado americano: MSCI Emerging Markets +14% en el 1T2012, destacando igualmente el buen comportamiento de Japón (Nikkei 225 +20,3% en el 1T2012) impulsado por la fuerte apreciación del YEN frente al resto de monedas.

En Renta Fija, la mejoría de bonos soberanos, principalmente los de los países periféricos, también se ha dejado notar en el buen comportamiento de la renta fija corporativa: iBoxx 1-5 años (+3,6% en el 1T2012).

En tipos de interés, la rentabilidad del bono a diez años alemán ha bajado ligeramente, desde el 2,15% al 1,89% durante el primer trimestre, descontando posibles rebajas de los tipos de interés oficiales en Europa, mientras que la rentabilidad del bono a diez años americano ha mejorado desde el 1,87% de principios de año hasta el 2,21% de finales de trimestre, en parte descontando una recuperación económica en EEUU, la posibilidad de que se adelante un nuevo ciclo de subidas de tipos, y en parte como efecto refugio en la crisis de deuda soberana en Europa.

En este contexto, CARTERA TAMBRE 2000 SICAV ha obtenido una rentabilidad en el primer trimestre del ejercicio 2012 positiva del 9.34%, principalmente gracias a su elevada exposición a la Renta Variable Global (>85% de media en el trimestre) y a la positiva rentabilidad de la cartera de bonos corporativos de emisores de calidad Investment Grade con vencimientos de entre 3 y 5 años.