

**GESCONSULT CONSERVADOR, FI**

Nº Registro CNMV: 3335

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

**Gestora:** GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** Deloitte, SL**Grupo Gestora:** GESCONSULT**Grupo Depositario:** BCO.INVERSIS NET SA**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://www.gesconsult.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**PZ. Marqués de Salamanca, 11  
28006 - Madrid**Correo Electrónico**

fondos@gesconsult.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, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 23/12/2005

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

**Descripción general**

Política de inversión: El fondo podrá invertir tanto directa como indirectamente a través de IIC ( hasta el 100% de su patrimonio), para quedar expuesto en renta fija pública o privada y depósitos. La exposición al riesgo divisa no podrá ser superior al 10% del patrimonio del fondo. Las inversiones en Renta Fija irán dirigidas a emisiones de elevada calidad crediticia (rating mínimo A- por Standard&Poor's o equivalente), pudiendo invertir un máximo del 25% de la cartera en emisiones de mediana calidad crediticia (rating entre BBB+ y BBB-). En el caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera no superará los 18 meses.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

**Divisa de denominación** EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	0,60	0,43	0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.402.865,7 2	28.882,95	3.072	101	EUR	0,00	0,00	0,00	NO
B	123.453,25	199.941,60	6	4	EUR	0,00	0,00	200.000,00	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre	Diciembre	Diciembre
A	EUR	111.058.065			
			2.257.597		
				14.229.255	
					13.084.588
B	EUR	9.828.032			
			15.692.494		
				1.275.713	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
A	EUR	79,1651			
			78,1637		
				81,1253	
					77,8452
B	EUR	79,6093			
			78,4854		
				81,2152	

(\*)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:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión			Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado		Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo	Acumulada		Periodo	Acumulada	
A		0,44	0,44	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
B		0,30	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,69							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	08-05-2011				
Rentabilidad máxima (%)	0,01	16-05-2011				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,01							
Ibex-35		18,15							
Letra Tesoro 1 año		1,49							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

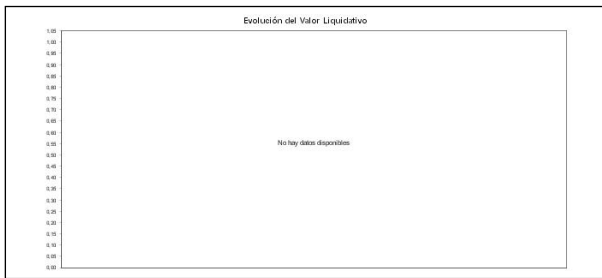
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

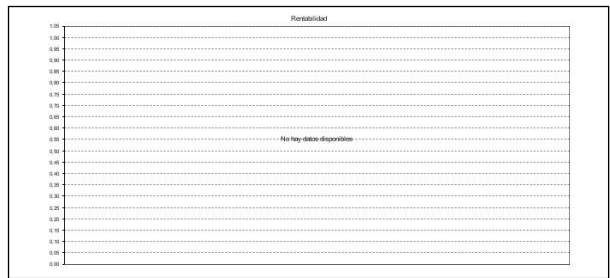
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,77							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	08-05-2011				
Rentabilidad máxima (%)	0,01	16-05-2011				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		0,01							
Ibex-35		18,15							
Letra Tesoro 1 año		1,49							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

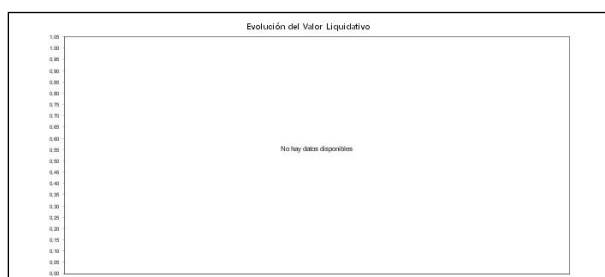
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

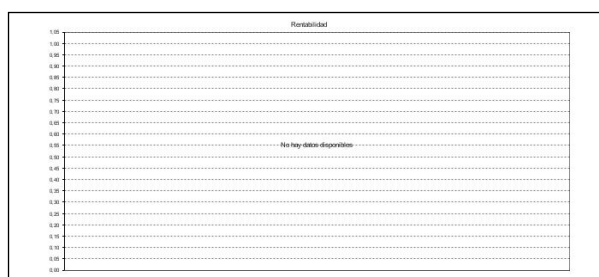
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	197.269	0	1,54
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	31.824	0	1,92
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	9.112	0	1,94
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	17.411	0	5,16
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	255.615	0	1,85

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	121.138	100,21	17.753	98,90
* Cartera interior	119.525	98,87	17.710	98,66
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.613	1,33	43	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12	0,01	207	1,15
(+/-) RESTO	-264	-0,22	-9	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	120.886	100,00 %	17.950	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.950	23.322	17.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	103,32	-25,80	103,32	-1.886,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	1,43	1,34	317,72
(+) Rendimientos de gestión	1,81	1,88	1,81	329,62
+ Intereses	1,81	0,25	1,81	3.172,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	196,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,19	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,44	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,45	-0,47	367,10
- Comisión de gestión	-0,42	-0,38	-0,42	394,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	338,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-43,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	523,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	120.886	17.950	120.886	

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

### 3. Inversiones financieras

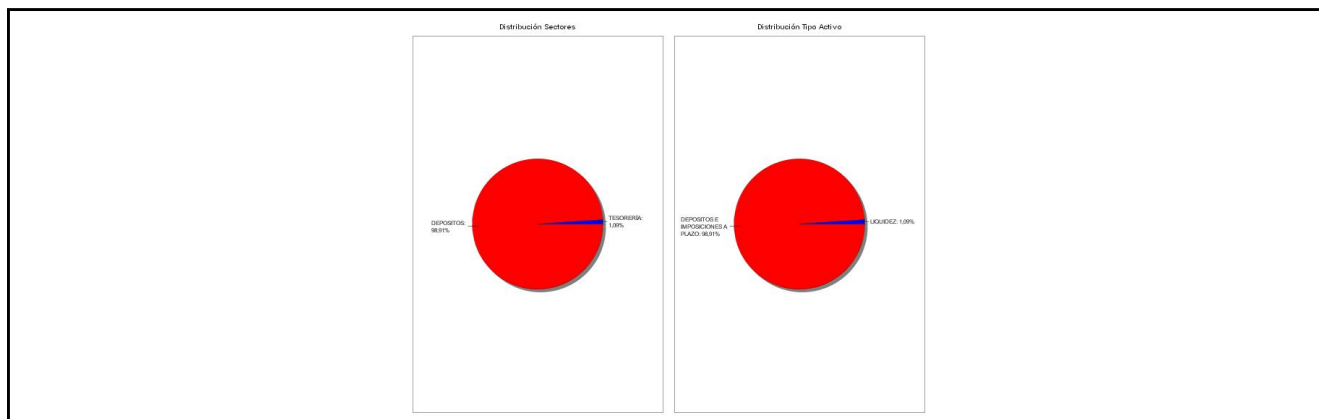
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.575	1,30	7.960	44,35
TOTAL RENTA FIJA	1.575	1,30	7.960	44,35
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	117.950	97,45	6.000	33,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	119.525	98,75	13.960	77,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.525	98,75	13.960	77,77

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 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 periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 11 de marzo de 2011, CNMV inscribió la modificación del folleto del fondo al objeto de modificar, entre otras, la vocación inversora del fondo, pasando a ser un fondo de Renta Fija euro, con el consiguiente cambio de su política de gestión y su denominación que a partir de ese momento pasó a ser Gesconsult Conservador, FI).

Con fecha 12 de abril de 2011, CNMV inscribió en sus Registros, entre otros, los siguientes acuerdos de Delegación de Funciones que ha realizado Gesconsult, SA, S G I I C :

- Función de Auditoría Interna: Control Solutions Spain, SL
- Función de Cumplimiento Normativo: Consultora de Riesgos Financieros SA
- Función de Gestión de Riesgos: Consultora de Riesgos Financieros SA
- Valoración y determinación del Valor Liquidativo de las IIC gestionadas: Inversis Gestión, SA SGIIC

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 191.358.

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 191.251.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros europeos en el primer semestre del año ha estado condicionada por la evolución de las primas de riesgo de los países periféricos europeos. Esta evolución ha dividido la primera mitad del año en dos partes muy diferenciadas:

En una primera, la relativa normalización de las primas de riesgo permitió los avances de los activos más vinculados al mismo. En el caso particular de España, destacó la caída del diferencial por debajo de los 200 puntos básicos y la equiparación de la pendiente de la curva de CDS española con la de países como Italia o Bélgica, desligándose en cierta manera del grupo formado por Grecia, Portugal o Irlanda. Esto, unido al éxito de las colocaciones de Deuda Pública, permitió el avance del IBEX 35 en los dos primeros meses del ejercicio.

Posteriormente, en una segunda fase, las tensiones en los países árabes, el terremoto de Japón, el rescate financiero portugués y la necesidad de un nuevo plan de ayuda a Grecia fueron factores claves para que se incrementara la presión sobre los activos de riesgo, en especial sobre los mercados periféricos.

### EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

Dado esta situación de inestabilidad, la gestión de Gesconsult Conservador ha estado orientada a minimizar la volatilidad y a incrementar gradualmente la tasa de rentabilidad interna del fondo.

Para ello, la gestión ha seguido con la política de mantener el total de la inversión del fondo en depósitos bancarios de alta remuneración y liquidez.

Durante el semestre no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

De esta manera, la clase A del Fondo ha subido en estos primeros seis meses un 1.28%, mientras que la clase B ha ofrecido una rentabilidad de 1.43%. La rentabilidad obtenida por ambas clases es inferior a la del activo libre de riesgo en el semestre (2,136%) e inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1,85%).

El patrimonio total del fondo, sumadas las dos clases, ha pasado de 17.950.090,23 euros a 120.886.097,78 euros. El número de partícipes total ha aumentado de 105 a 3.078. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio total del fondo ha sido del 0,50%.

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas de Accionistas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas de Accionistas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01210191 - REPO DEUDA Eij 2,45 2011-07-01	EUR	1.006	0,83	0	0,00
ES0L01105201 - LETRA DEUDA Eij 2011-11-18	EUR	0	0,00	7.504	41,81
ES0L01104212 - LETRA DEUDA Eij 2011-12-16	EUR	0	0,00	456	2,54
ES0000012452 - REPO DEUDA Eij 2,95 2011-07-01	EUR	569	0,47	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.575	1,30	7.960	44,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.575	1,30	7.960	44,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCO PASTOR 4,00 2012-06-13	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,50 2011-12-07	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCO PASTOR 4,00 2012-05-27	EUR	1.500	1,24	0	0,00
0 - DEPOSITOS Unicaja 3,85 2012-01-26	EUR	2.500	2,07	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCO PASTOR 4,00 2012-05-18	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caja Madrid 3,70 2011-12-21	EUR	750	0,62	0	0,00
0 - DEPOSITOS Unicaja 3,75 2012-09-25	EUR	4.000	3,31	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 3,85 2012-03-18	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 3,85 2012-03-15	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 3,85 2012-03-04	EUR	3.000	2,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS La Caixa 3,75 2012-04-06	EUR	3.000	2,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS La Caixa 3,75 2012-04-01	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAIXA GALICIA 4,00 2012-03-04	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAIXA GALICIA 4,00 2012-03-04	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAIXA GALICIA 4,00 2012-03-30	EUR	1.200	0,99	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,75 2012-05-09	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,50 2012-03-11	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,50 2012-04-05	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,75 2012-05-10	EUR	2.500	2,07	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,75 2012-05-10	EUR	2.500	2,07	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,50 2012-03-09	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,00 2012-03-02	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 4,00 2012-01-26	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 4,00 2012-01-26	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 4,00 2012-01-26	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 4,00 2012-01-26	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 3,85 2012-02-23	EUR	3.000	2,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 3,85 2012-02-23	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Unicaja 3,85 2012-01-27	EUR	2.500	2,07	0	0,00
0 - DEPOSITOS SA NOSTRA Caixa Bale 3,85 2012-02-15	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Unicaja 3,80 2012-02-10	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Unicaja 3,80 2012-02-10	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Unicaja 3,80 2012-02-18	EUR	3.000	2,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS Unicaja 3,75 2012-01-19	EUR	4.000	3,31	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Madrid 3,85 2012-02-18	EUR	3.000	2,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Madrid 3,85 2013-02-10	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Catalunya Caixa 3,90 2012-02-23	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixanova 4,00 2012-01-21	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixanova 4,00 2012-01-21	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixanova 4,00 2012-01-21	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixanova 4,00 2012-02-07	EUR	3.000	2,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,00 2012-02-02	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,00 2012-02-02	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixanova 3,75 2011-07-21	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAIXA GALICIA 4,00 2012-01-28	EUR	3.000	2,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAIXA GALICIA 4,00 2012-02-15	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Sabadell 3,65 2011-12-03	EUR	0	0,00	1.000	5,57
0 - DEPOSITOS Banco Sabadell 3,65 2011-12-03	EUR	0	0,00	1.000	5,57
0 - DEPOSITOS Banco Sabadell 3,65 2011-12-03	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Sabadell 3,65 2011-12-03	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Sabadell 3,65 2011-12-03	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Sabadell 3,65 2011-12-03	EUR	0	0,00	1.000	5,57
0 - DEPOSITOS Caixa D'Estalvis Cat 4,00 2012-01-05	EUR	2.500	2,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,00 2012-01-31	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,00 2012-01-31	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixa D'Estalvis Cat 4,25 2011-12-02	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixa D'Estal 4,25 2011-12-02	EUR	0	0,00	1.000	5,57
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,00 2012-02-23	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 2,98 2011-07-13	EUR	1.000	0,83	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixa D'Estalvis Cat 4,25 2011-11-25	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Caixa D'Estal 4,25 2011-11-25	EUR	0	0,00	2.000	11,14
0 - DEPOSITOS Banco Madrid 3,85 2013-01-28	EUR	2.000	1,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Madrid 3,85 2013-01-28	EUR	2.000	1,65	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>117.950</b>	<b>97,45</b>	<b>6.000</b>	<b>33,42</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>119.525</b>	<b>98,75</b>	<b>13.960</b>	<b>77,77</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>119.525</b>	<b>98,75</b>	<b>13.960</b>	<b>77,77</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.