

Datos del Fondo

Patrimonio (€)	7.158.470,31	Gestor	Lola Jaquotot Herranz
Valor Liquidativo (€)	13,9512	Categoría	Renta Variable Europa
Comisión de suscripción	0%	Fecha lanzamiento	30/03/2004
Comisión de reembolso	0%	ISIN	ES0138911039
Comisión de gestión	2,00%	Ticker	PATRFON SM
Comisión de depósito	0,1275%		
Divisa	Euro		

Comentario Mensual

El de noviembre ha sido otro mes de **fuertes volatilidades** donde la incertidumbre ha pegado un salto cualitativo y se centró en dos pesos pesados dentro de la zona euro: **España y, sobre todo, Italia**. Reflejo fiel de lo anterior ha sido el comportamiento de las primas de riesgo de ambos países que durante el mes se han disparado entrando, en algunos momentos, en niveles de rescate. Italia ha acabado el mes con un diferencial de 498 puntos básicos (+31% en el mes), mientras que el de España se ha situado en los 418 puntos (+28.6%).

Obviamente lo anterior también tuvo su reflejo en el mercado de renta variable. Y es que durante el mes de noviembre sí han existido grandes diferencias en el comportamiento de las bolsas: Ibex35 -5.64%, Dax alemán -0.85%, Eurostoxx50 -2.30%, S&P500 -2.3%.

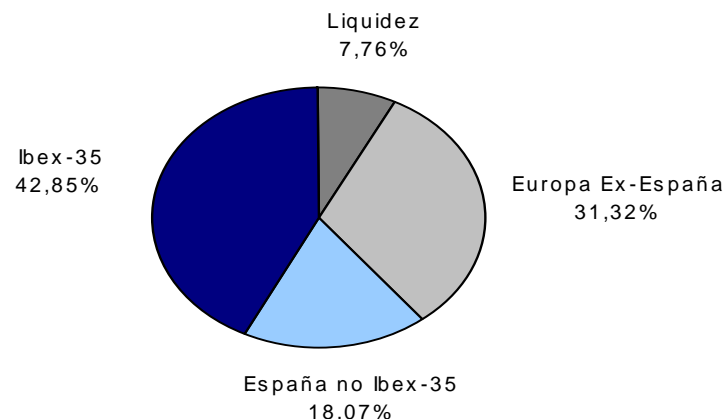
La gestión de **Gesconsult Crecimiento** durante el mes de noviembre ha estado basada en los **siguientes parámetros**:

1.- **Nula exposición al sector bancario**, más sujeto en cotización a los vaivenes del mercado y, quizás, el sector con más incertidumbres en el corto/medio plazo.

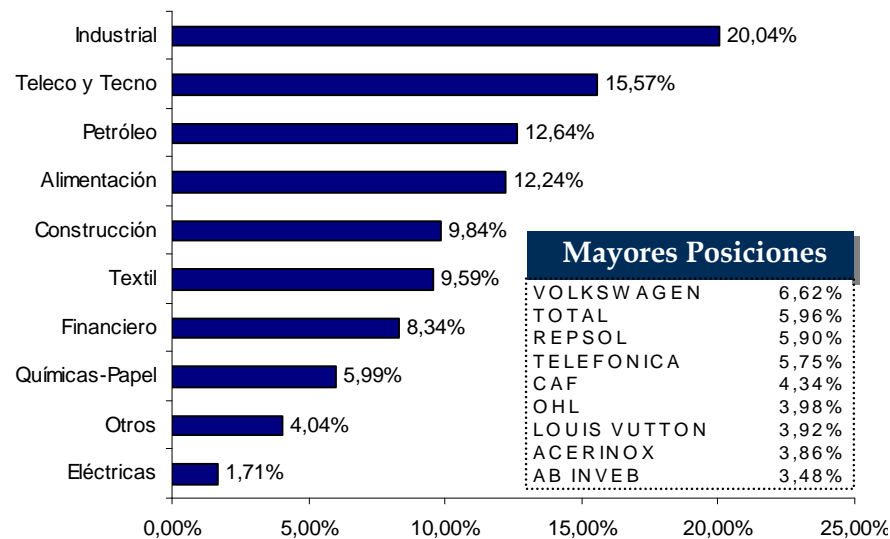
2.- **Máxima presencia** permitida por el folleto del fondo (un 25% de la renta variable) en **mercados del resto de la zona euro**, principalmente Alemania y Francia a través de valores con una alta presencia en su cuenta de resultados de países emergentes: **TotalFina, Volkswagen, Inbev, LVMH, PPR**.

4.- En la parte de **renta variable española**, hemos continuado centrados en valores cuyas **cuentas de resultados han seguido cumpliendo** e incluso mejorando las expectativas y con **buenas previsiones** de cara a los trimestres venideros y que cotizan a unos **ratios atractivos**.

Distribución geográfica



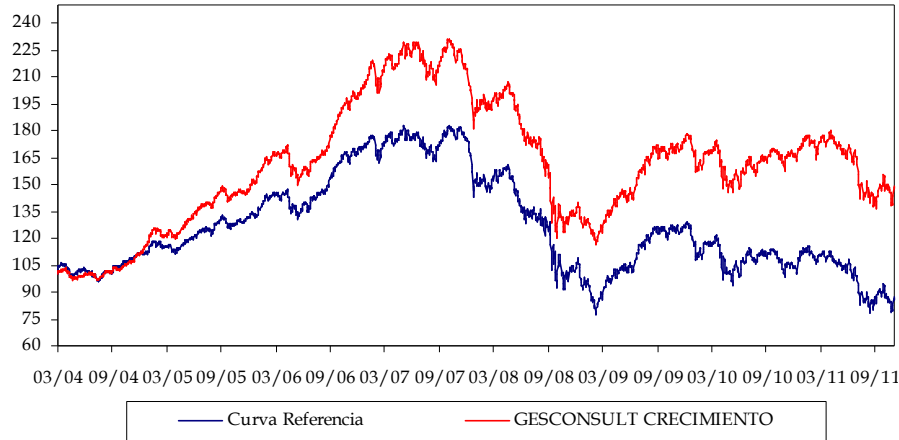
Distribución sectorial



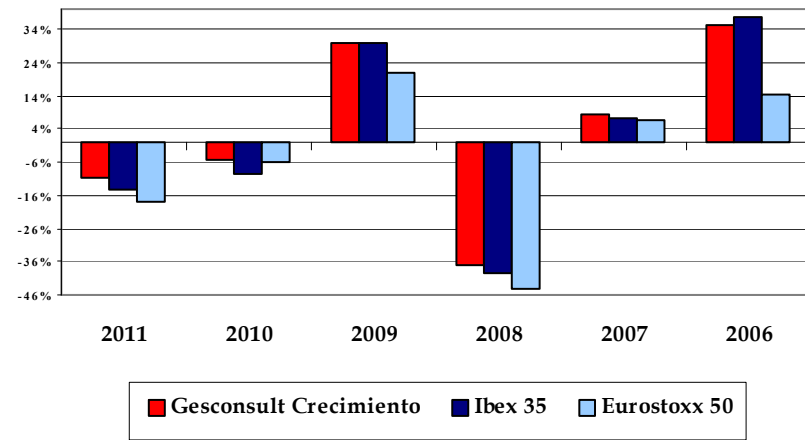
Mayores Posiciones

VOLKSWAGEN	6,62%
TOTAL	5,96%
REPSOL	5,90%
TELEFONICA	5,75%
CAF	4,34%
OHL	3,98%
LOUIS VUITTON	3,92%
ACERINOX	3,86%
AB INVEB	3,48%

Evolución del Fondo a 5 años



Rentabilidad por Períodos a 5 años



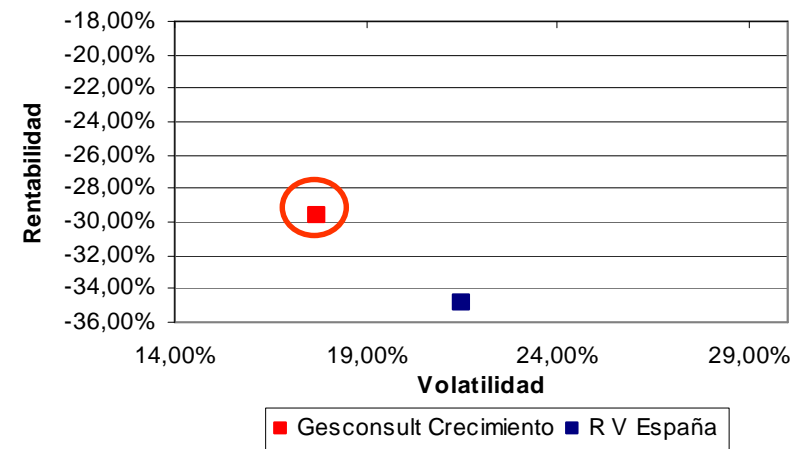
Rentabilidad del Fondo

Rentabilidad por plazos acumulada (30/11/11)					
	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Gesconsult Renta Variable	-2,31%	-13,67%	-5,57%	4,91%	-29,63%
Ibex-35	-3,09%	-19,34%	-8,82%	-5,17%	-38,47%
Eurostoxx 50	1,23%	-18,57%	-12,09%	-4,11%	-41,37%

Rentabilidad por períodos (30/11/11)						
	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Gesconsult Crecimiento	-10,56%	-5,17%	29,88%	-37,11%	8,21%	34,99%
Ibex 35	-14,30%	-9,50%	29,84%	-39,43%	7,21%	37,49%
Eurostoxx 50	-17,93%	-5,81%	21,00%	-44,34%	6,63%	14,58%

	Gesconsult Crecimiento	R V España
Rentabilidad 5 Años	-29,63%	-34,90%
Volatilidad 5 Años	17,70%	21,50%

Rentabilidad vs. Volatilidad a 5 años





**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.