

GESCONSULT CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 183

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: GESCONSULT **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **Rating Depositario:** N/D

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: fondo que toma como referencia un índice Vocación inversora: Renta Variable Euro Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como vocación invertir más del 75% de su patrimonio en valores de renta variable y de ésta al menos el 75% en valores de emisores españoles. El resto del patrimonio estará invertido entre renta fija y liquidez. El fondo podrá tener como máximo un 30% del patrimonio de exposición al riesgo divisa.

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	0,35	0,48	0,35	1,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,69	0,59	0,69	0,39

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	492.159,84	530.500,99
Nº de Partícipes	536	546
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.986	16,2256
2010	8.357	15,7523
2009	8.329	16,6102
2008	8.402	12,7893

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	1,04	1,04	patrimonio	
Comisión de depositario	0,07	0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	3,01	-1,62	4,70	1,55	9,39	-5,17	29,88	-37,12	34,99
Rentabilidad índice referencia	4,59	-2,71	7,50	-7,49	12,93	-19,17	27,23	-40,56	34,49
Correlación	0,91	0,91	0,94	0,96	0,97	0,96	0,96	0,97	0,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	18-04-2011	-2,01	21-02-2011	-5,99	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	1,81	20-04-2011	2,24	12-01-2011	8,13	10-05-2010

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,55	13,82	13,32	14,53	16,60	19,91	17,37	27,36	11,39
Ibex-35	19,45	18,15	20,73	23,44	22,08	30,15	25,28	39,53	13,49
Letra Tesoro 1 año	2,70	1,07	1,63	2,13	2,24	1,35	2,18	1,40	0,72
IGBM	19,84	18,29	19,79	18,99	20,59	25,40	21,09	32,06	11,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,67	11,67	11,79	11,83	11,56	11,83	10,82	10,26	4,66

(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.

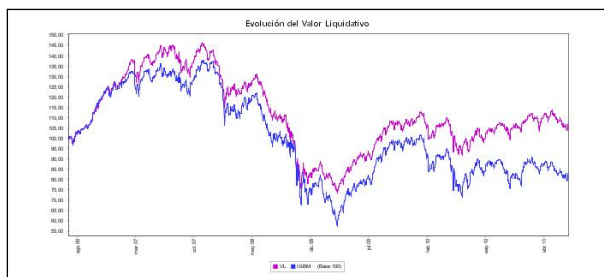
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,56	0,55	2,21	2,21	2,17	2,15

(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.

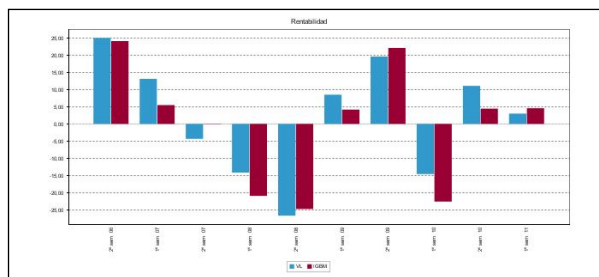
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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



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	7.759	97,16	8.184	97,93
* Cartera interior	5.508	68,97	5.850	70,00
* Cartera exterior	2.250	28,17	2.334	27,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	0,28	6	0,07
(+/-) RESTO	204	2,55	166	1,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	7.986	100,00 %	8.357	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)	8.357	7.639	8.357	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,65	-1,51	-7,65	404,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,18	6,89	3,18	-54,21
(+) Rendimientos de gestión	4,29	8,05	4,29	-47,13
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	70,96
+ Dividendos	1,99	-1,58	1,99	-224,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,07	8,00	2,07	-74,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,37	-0,34	-191,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	1,24	0,54	-57,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,16	-1,11	-5,06
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-2,30
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	55,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	93,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.986	8.087	7.986	

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

3. Inversiones financieras

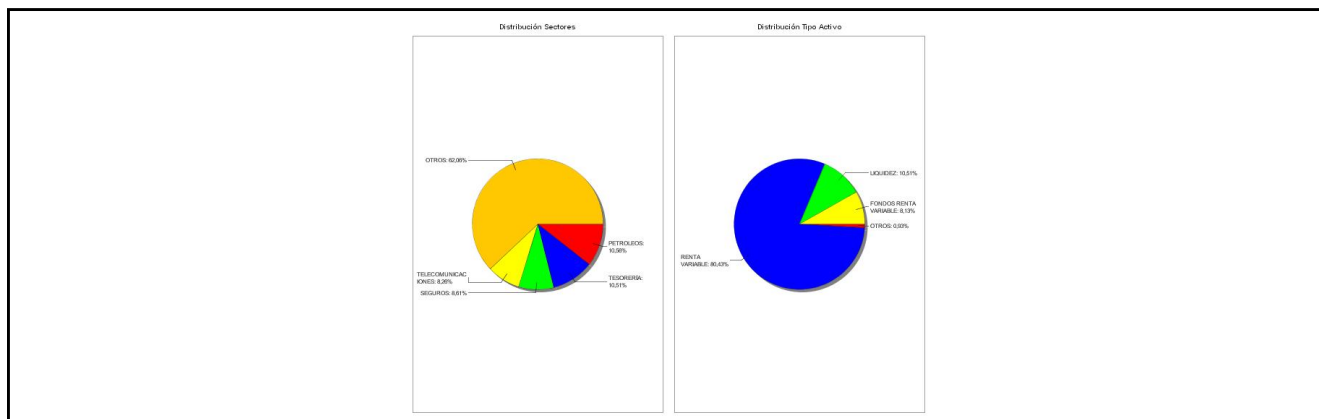
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	687	8,61	779	9,32
TOTAL RENTA FIJA	687	8,61	779	9,32
TOTAL RV COTIZADA	4.821	60,39	5.071	60,67
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	4.821	60,39	5.071	60,67
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 INTERIOR	5.508	69,00	5.850	69,99
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	1.601	20,06	1.700	20,35
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	1.601	20,06	1.700	20,35
TOTAL IIC	649	8,13	634	7,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.250	28,19	2.334	27,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.759	97,19	8.184	97,93

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/DAX vto. 16/09/11	370	Cobertura
Ibex - 35 Plus	V/ Futuro s/Ibex Plus vto. 15/07/2011	514	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		883	
TOTAL OBLIGACIONES		883	

4. Hechos relevantes

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

<p>Con fecha 21 de febrero de 2011, CNMV inscribió en sus registros la modificación del Reglamento de gestión del fondo, con el objeto de recoger la sustitución de la entidad depositarioa del fondo, que a partir de ese momento pasó a ser Banco C a m i n o s S A</p> <p>Con fecha 12 de abril, CNMV inscribió en sus registros, entre otros, los siguientes acuerdos de Delegación de Funciones que ha realizado Gesconsult SA, SGIIC:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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

El fondo tiene partícipe mayoritario que supone el 24,95% del patrimonio.

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 41.202. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 40.538.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los índices europeos en general, y el español en particular, han mostrado ligeros avances durante el primer semestre del año. Pero este buen comportamiento ha tenido dos etapas bien diferenciadas, una primera parte del año de fuertes revalorizaciones y otra de caídas en las bolsas.

Las fuertes subidas de los mercados tuvieron lugar durante el mes de enero ya que la negociación sobre la posible ampliación del fondo de rescate europeo y las exitosas emisiones de deuda que España logró colocar durante el período sirvieron para que la percepción de riesgo sobre nuestro país se redujera y la prima de riesgo se relajara hasta los 200 p.b. A esto se le unió el pacto social de reforma de pensiones, la recapitalización de las cajas y la ratificación del rating de España por parte de las agencias de calificación que contribuyó a la recuperación de la confianza en la economía española. Sin embargo, los resultados mostrados por los bancos, y sus ampliaciones de capital, reflejaron las dificultades de su negocio y nos hicieron seguir siendo conscientes de que no sólo las cajas necesitan recapitalizarse.

Los dos siguientes meses estuvieron marcados por los conflictos en países árabes (Libia fundamentalmente) y el terremoto de Japón que provocaron fuertes subidas en el precio del petróleo (+20,8% hasta alcanzar los 111,6 dólares/barril a cierre de semestre). Esto trajo consigo presiones inflacionistas que llevó al BCE a subir tipos anticipadamente (0,25% hasta el 1,25%).

En España, el diferencial con la deuda alemana siguió relajándose a pesar de los acontecimientos acaecidos en Portugal y, por fin, se nos empezó a diferenciar de las llamadas economías periféricas. El diferencial de la deuda española con respecto a Alemania tuvo un comportamiento más parecido al de Italia o Bélgica que al de Portugal o Grecia, reduciéndose a niveles por debajo de los 200 p.b. Finalmente, el déficit público consiguió situarse ligeramente por debajo del objetivo que el Gobierno se había marcado para el 2010 (9,3%) .

A partir de mayo la prima de riesgo española volvió a repuntar con fuerza a raíz del recrudecimiento de la situación en Grecia, donde el riesgo de reestructuración de la deuda llegó a convertirse en vital para el futuro de la Unión Europea. Esto unido a un empeoramiento de los datos macroeconómicos en EEUU provocaron fuertes tensiones en los mercados.

Tanto el FMI como la Unión Europea comenzaron a exteriorizar su hartazgo y exigieron un mayor número de reformas al gobierno griego. A lo anterior se le añadió la propuesta de Francia y Alemania sobre la participación del sector privado en

la reestructuración griega (básicamente bancos y aseguradoras). Todo esto, unido a la falta de consenso por parte de demócratas y republicanos sobre la ampliación del techo de gasto público, la finalización del programa de recompra de deuda estadounidense QE2 y la carrera desatada por las tres principales casas de calificación crediticia rebajando las notas de países, bancos y empresas provocaron que la prima de riesgo española terminase el semestre en los 250 puntos básicos.

Por el lado macroeconómico, destacar el buen dato de crecimiento económico en Alemania con un alza del 5,4% en el primer trimestre y la fuerte recuperación de sector turístico en España.

Por el lado microeconómico, los resultados empresariales del primer trimestre de 2011 fueron, en general, positivos. El Ebitda de las empresas creció un +9,4% mientras que la falta de extraordinarios positivos provocó que los beneficios de las empresas crecieran un +4,1%. Es cada vez más patente la contribución del negocio exterior a las cuentas de las empresas del índice amortiguando la debilidad en España. Latinoamérica, por ejemplo, es el área geográfica que más aporta a los resultados de Santander, BBVA, Telefónica y OHL, entre otras.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

Durante este semestre, la exposición a renta variable ha ido variando a lo largo del período. En concreto, durante la primera parte del año el fondo ha tenido una exposición media a renta variable del 92%. Durante la segunda parte del período se fue reduciendo significativamente la inversión en renta variable hasta el 88%.

La rentabilidad de Gesconsult Crecimiento F.I. en el primer semestre ha sido del 3,01% frente al 4,59% del IGBM (índice de referencia), al 5,08% del Ibex 35 y el 1,99% del Eurostoxx 50. Esta diferencia de rentabilidad frente al índice de referencia se explica por la baja exposición del fondo al sector financiero que es el principal responsable del buen comportamiento del índice en el período, sobre todo en la primera parte del año. La rentabilidad semestral obtenida ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por Gesconsult (1,85%).

En el transcurso del periodo se han utilizado de manera temporal instrumentos derivados, en concreto, durante el mes de enero se mantuvo una posición de compra de futuros sobre el índice alemán Dax para aprovechar la buena coyuntura macroeconómica del país germano. Durante los meses siguientes y ante las incertidumbres comentadas anteriormente se eliminó dicha posición y en cierto momento, en concreto en el mes de junio, se procedía a cubrir parte de la cartera de renta variable con la venta de futuros sobre el Ibex 35 y sobre el Dax.

El patrimonio total del fondo ha pasado de 8.356.596,49 euros a 7.985.603,07 euros. El número de partícipes total ha disminuido de 546 a 536. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 1,10%.

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
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
ES0L01204202 - LETRA DEUDA Eij 2012-04-20	EUR	0	0,00	779	9,32
ES0L01110219 - REPO DEUDA Eij 2,20 2011-07-01	EUR	22	0,28	0	0,00
ES0000012452 - REPO DEUDA Eij 2,40 2011-07-01	EUR	665	8,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		687	8,61	779	9,32
TOTAL RENTA FIJA		687	8,61	779	9,32
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	197	2,47	71	0,85
ES0147645016 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	78	0,94
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera	EUR	86	1,08	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	61	0,76	56	0,67
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	94	1,18	77	0,92
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	263	3,29	201	2,41
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	324	4,06	246	2,94
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	247	3,10	404	4,84
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	302	3,78	249	2,98
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	130	1,63	88	1,05
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	200	2,51	175	2,09
ES0105200416 - ACCIONES Abengoa	EUR	146	1,83	21	0,25
ES0113770434 - ACCIONES B.PASTOR (No usar).	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	207	2,60	381	4,56
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	103	1,29	103	1,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	455	5,70	407	4,87
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	8	0,10	104	1,24
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	0	0,00	172	2,06
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	392	4,91	418	5,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Laín	EUR	316	3,96	295	3,53
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	204	2,55	118	1,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	395	4,95	386	4,62
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	106	1,26
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	51	0,64	69	0,82
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	155	1,95	168	2,01
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	16	0,20	0	0,00
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	148	1,86	123	1,47
ES0175438235 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	89	1,12	334	4,00
ES0121975017 - ACCIONES C.A.F.	EUR	229	2,87	220	2,64
TOTAL RV COTIZADA		4.821	60,39	5.071	60,67
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		4.821	60,39	5.071	60,67
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 INTERIOR		5.508	69,00	5.850	69,99
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
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
IT0004644743 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	178	2,23	0	0,00
IT0004618465 - ACCIONES Enel Green Power Spa	EUR	0	0,00	40	0,47
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	0	0,00	118	1,41
BE0003793107 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	167	2,09	252	3,01
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	85	1,07	0	0,00
NL0006034001 - ACCIONES ASM Lithography Hold	EUR	126	1,58	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	106	1,33	150	1,80
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	244	3,06	330	3,95
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	53	0,67	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	172	2,16	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	205	2,56	223	2,67
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	96	1,21	336	4,02
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	168	2,10	252	3,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		1.601	20,06	1.700	20,35
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		1.601	20,06	1.700	20,35
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	649	8,13	634	7,59
TOTAL IIC		649	8,13	634	7,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.250	28,19	2.334	27,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.759	97,19	8.184	97,93

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.