

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

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: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro Perfil de Riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá un máximo del 30% de su exposición total en valores de Renta Variable y un mínimo del 70% en valores de Renta Fija (tanto pública como privada) depósitos y liquidez.

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)	1,14	1,37	1,14	1,37

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	1.837.100,84	1.327.081,48

Nº de Partícipes	1.179	1.306
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	43.132	23,4783
2010	30.572	23,0369
2009	64.117	23,7267
2008	58.711	22,4139

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,57	0,57	patrimonio	
Comisión de depositario	0,06	0,06	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	1,92	0,77	1,14	-0,18	2,06	-2,91	5,86	-2,98	8,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	04-04-2011	-0,50	04-04-2011	-1,10	21-01-2008
Rentabilidad máxima (%)	0,57	02-04-2011	0,57	02-04-2011	1,04	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	1,99	1,96	2,03	2,20	2,47	3,01	2,42	3,16	3,12
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,93	1,93	2,01	2,06	2,01	2,06	1,83	1,96	1,58

(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)	0,84	0,42	0,42	0,42	0,42	1,66	1,64	1,64	1,64

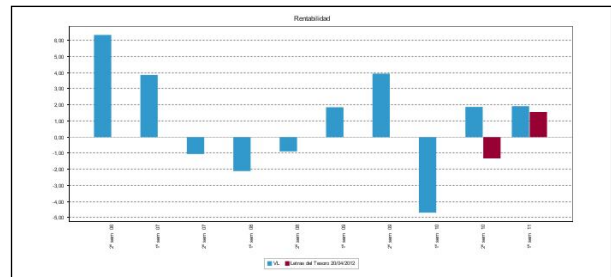
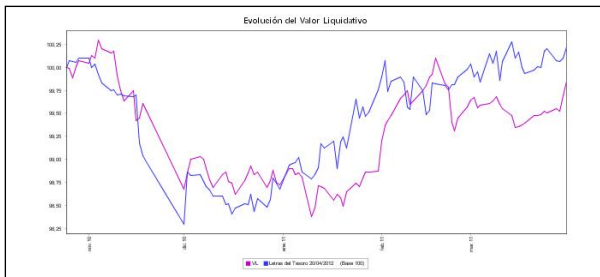
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	42.946	99,57	32.302	105,66
* Cartera interior	37.651	87,29	20.774	67,95
* Cartera exterior	4.893	11,34	11.308	36,99
* Intereses de la cartera de inversión	401	0,93	220	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101	0,23	164	0,54
(+/-) RESTO	85	0,20	-1.893	-6,19
TOTAL PATRIMONIO	43.132	100,00 %	30.572	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.572	39.273	30.572	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,82	-26,04	37,82	-227,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	2,05	1,65	-29,66
(+) Rendimientos de gestión	2,47	2,92	2,47	-25,63
+ Intereses	1,59	1,18	1,59	17,51
+ Dividendos	0,23	0,19	0,23	2,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	-0,49	0,74	-232,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	1,16	-0,30	-122,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,11	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,68	0,15	-81,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,08	0,08	-5,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,86	-0,83	-16,05
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-13,90
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-13,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	7,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.132	30.572	43.132	

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

3. Inversiones financieras

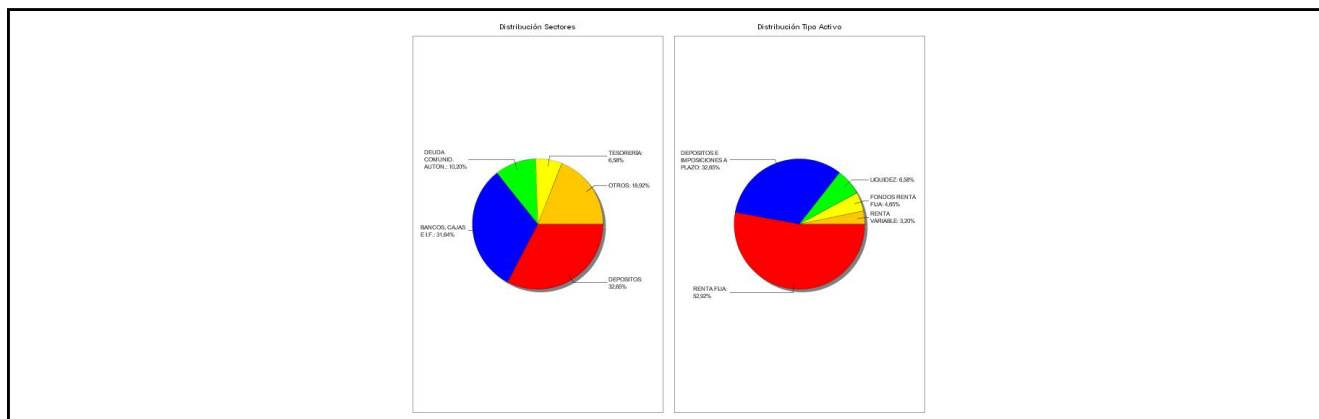
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.773	41,21	10.035	32,84
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	2.645	6,13	619	2,02
TOTAL RENTA FIJA	20.419	47,34	10.654	34,86
TOTAL RV COTIZADA	1.218	2,82	1.709	5,58
TOTAL RV NO COTIZADA	8	0,02	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.226	2,84	1.709	5,58
TOTAL IIC	2.007	4,65	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	14.000	32,48	2.000	6,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.651	87,31	14.363	46,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.402	10,18	7.919	25,89
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	4.402	10,18	7.919	25,89
TOTAL RV COTIZADA	154	0,36	1.193	3,91
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	154	0,36	1.193	3,91
TOTAL IIC	0	0,00	2.198	7,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	329	0,76	269	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.885	11,30	11.578	37,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.537	98,61	25.941	84,85

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
Obgs. Bancaja Float 23/09/13	V/ Compromiso	275	Inversión
Obgs. La Caixa 3,75% 05/11/13	V/ Compromiso	493	Inversión
Obgs. BBVA Senior Fin 23/04/15	V/ Compromiso	473	Inversión
Obgs. BPE Financiacion Float 08/02/12	V/ Compromiso	494	Inversión
Obgs. Cajastur Float 14/12/12	V/ Compromiso	242	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Societe Generale Float 07/06/17	V/ Compromiso	242	Inversión
Obgs. Bankinter 2,625% 09/04/13	V/ Compromiso	488	Inversión
Total subyacente renta fija		2707	
TOTAL OBLIGACIONES		2707	

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 depositaria del fondo, que a partir de ese momento pasó a ser Banco Caminos, S.A.</p> <p>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, SGIIC:</p> <p style="text-align: right;">- Función de Auditoría</p> <p style="text-align: center;">I n t e r n a : C o n t r o l S o l u t i o n s S p a i n , S L</p> <p style="text-align: center;">- Función de Cumplimiento Normativo: Consultora de Riesgos Financieros SA</p> <p style="text-align: center;">- Función de Gestión de Riesgos: Consultora de Riesgos Financieros SA</p> <p style="text-align: center;">- Valoración y determinación del Valor Liquidativo de las IIC</p> <p>gestionadas: Inversis Gestión, SA SGIIC</p>

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 163.479.
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 161.840.
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IIC gestionadas, debidamente autorizadas por 2.015 miles de euros

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 la renta variable, en especial sobre los mercados periféricos.

Con este escenario de fondo, los fundamentales macroeconómicos han pasado a un segundo plano, a pesar de los buenos resultados empresariales (a nivel global) y de las bajas valoraciones de las Bolsas.

Esta evolución ha sido extrapolable a la mayoría de activos de riesgo y la renta fija no ha sido una excepción. De esta manera, a una primera parte marcada por el estrechamiento de diferenciales, le ha seguido una segunda fase donde los diferenciales de crédito se han ampliado y las Deudas Públicas periféricas han visto a sus bonos marcar nuevos máximos de rentabilidad frente a la referencia alemana.

En materia de tipos de interés, las presiones inflacionistas generadas por la subida del precio del crudo llevó al BCE a elevar su tipo de intervención hasta el 1,5%, dejando claro que, aunque no sea el inicio de subidas continuadas, el objetivo de combatir la inflación sigue siendo prioritario para la máxima autoridad monetaria europea.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

La gestión del fondo se ha adecuado al escenario anteriormente planteado, ajustando los niveles de inversión y liquidez a las condiciones de los mercados y siempre con un criterio de preservación del patrimonio. De esta manera, la exposición a renta variable ha oscilado desde el 17% del mes de enero hasta los niveles inferiores al 5%, con los que ha terminado el semestre.

En cuanto a la renta fija, el criterio de preservación de patrimonio nos ha llevado a incrementar los niveles de liquidez gradualmente (en Depósitos y tesorería) y a reducir las duraciones de la cartera desde 1.90 a 31 de diciembre de 2010 hasta los 1,08 a cierre del semestre

La rentabilidad de Gesconsult Renta Fija Flexible, F.I. en el primer semestre ha sido del 1.92%, con una volatilidad del 1.88% y con un rendimiento positivo en todos los meses del presente 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 30.571.809,62 euros a 43.132.073,05 euros. El número de partícipes total ha descendido de 1.306 a 1.179. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,84%.

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	%
ES000095861 - RENTA FIJA GENER. DE CATALUÑA 3,88 2015-09-15	EUR	0	0,00	463	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	463	1,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0314840184 - RENTA FIJA Caixa D'Estalvis Cat 3,00 2014-10-29	EUR	468	1,08	0	0,00
ES0312298237 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 4,25 2014-07-29	EUR	472	1,10	0	0,00
ES0214977136 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 1,37 2013-09-23	EUR	272	0,63	0	0,00
ES0000101388 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,62 2015-06-23	EUR	589	1,37	0	0,00
ES0312271002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,18 2016-02-24	EUR	632	1,47	0	0,00
ES0215474224 - RENTA FIJA Caja España 1,74 2014-03-26	EUR	718	1,67	0	0,00
ES0458759034 - RENTA FIJA Unicaja 5,50 2016-03-23	EUR	498	1,15	0	0,00
XS0619202772 - RENTA FIJA Gener. de Valencia 5,50 2013-04-26	EUR	501	1,16	0	0,00
ES0000950L4 - RENTA FIJA GENER. DE CATALUÑA 5,38 2013-04-04	EUR	3.015	6,99	0	0,00
ES0413770092 - RENTA FIJA BANCO PASTOR 3,25 2014-03-17	EUR	178	0,41	0	0,00
ES0414977266 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 4,50 2013-04-11	EUR	1.094	2,54	0	0,00
ES0413770019 - RENTA FIJA BANCO PASTOR 3,88 2013-09-20	EUR	859	1,99	0	0,00
ES037977006 - RENTA FIJA Cedulas TDA 1,62 2032-09-30	EUR	161	0,37	183	0,60
ES0413790124 - RENTA FIJA B.POPULAR 4,50 2013-02-04	EUR	503	1,17	0	0,00
ES0314970163 - RENTA FIJA La Caixa 3,75 2013-11-05	EUR	492	1,14	0	0,00
ES0211845237 - RENTA FIJA Abertris Infraestruct 4,63 2016-10-14	EUR	97	0,22	93	0,30
ES0414601023 - RENTA FIJA CAJAMAR 3,50 2014-10-23	EUR	465	1,08	459	1,50
ES0357080144 - RENTA FIJA B.POPULAR 1,13 2012-02-08	EUR	0	0,00	485	1,59
ES0314826043 - RENTA FIJA Cajastur 1,84 2012-12-14	EUR	243	0,56	250	0,82
ES0314100068 - RENTA FIJA Bilbao Bizkaia Kutxa 4,38 2015-09-28	EUR	0	0,00	1.470	4,81
ES0214954135 - RENTA FIJA BERCAJA 1,71 2018-04-20	EUR	912	2,11	870	2,85
ES0214950216 - RENTA FIJA Caja Madrid 5,12 2015-07-15	EUR	758	1,76	786	2,57
ES0313679443 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 1,16 2012-06-21	EUR	0	0,00	482	1,58
ES0314826068 - RENTA FIJA Cajastur 3,50 2013-10-08	EUR	0	0,00	486	1,59
ES0413679079 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 2,63 2013-04-09	EUR	486	1,13	0	0,00
ES0213790001 - RENTA FIJA B.POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	586	1,36	1.101	3,60
ES0340609009 - RENTA FIJA CRITERIA 4,13 2014-11-20	EUR	1.011	2,34	980	3,21
ES0214950166 - RENTA FIJA Caja Madrid 1,60 2016-10-17	EUR	978	2,27	856	2,80
ES0000120G4 - BONO DEUDA E 3,15 2016-01-31	EUR	19	0,04	18	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.008	37,11	8.518	27,88
XS0414704451 - RENTA FIJA Gener. de Valencia 3,88 2012-02-24	EUR	249	0,58	0	0,00
ES0357080144 - RENTA FIJA B.POPULAR 1,50 2012-02-08	EUR	489	1,13	0	0,00
ES0313980015 - RENTA FIJA B.VALEN. 1,54 2011-07-21	EUR	710	1,65	734	2,40
ES0224244055 - OBLIGACION C.MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	317	0,74	319	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.765	4,10	1.053	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.773	41,21	10.035	32,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01210191 - REPO DEUDA E 2,45 2011-07-01	EUR	1.000	2,32	0	0,00
ES0L01204202 - LETRA DEUDA E 2012-04-20	EUR	0	0,00	619	2,02
ES000012452 - REPO DEUDA E 2,40 2011-07-01	EUR	1.645	3,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.645	6,13	619	2,02
TOTAL RENTA FIJA		20.419	47,34	10.654	34,86
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	129	0,42
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	190	0,62
ES0111845014 - ACCIONES Abertris Infraestruct	EUR	231	0,54	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	383	0,89	0	0,00
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	84	0,27
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	101	0,23	254	0,83
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	4	0,01	4	0,01
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	0	0,00	88	0,29
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	68	0,22
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	139	0,32	129	0,42
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	161	0,37	174	0,57
ES0148224118 - ACCIONES Indo	EUR	0	0,00	8	0,03
ES0169350016 - ACCIONES PESCAÑOVA	EUR	0	0,00	177	0,58
ES0175438235 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	211	0,69
ES0121975017 - ACCIONES C.A.F.	EUR	199	0,46	191	0,63
TOTAL RV COTIZADA		1.218	2,82	1.709	5,58
ES0148224118 - ACCIONES Indo	EUR	8	0,02	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		8	0,02	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.226	2,84	1.709	5,58
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT S.A SGIIC	EUR	2.007	4,65	0	0,00
TOTAL IIC		2.007	4,65	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCA MARCH 2012-06-29	EUR	1.000	2,32	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCO GALLEGO 2011-09-22	EUR	1.000	2,32	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 4,50 2011-12-01	EUR	1.500	3,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCO PASTOR 4,00 2012-05-16	EUR	1.500	3,48	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,75 2012-05-09	EUR	3.000	6,96	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,75 2012-05-09	EUR	3.000	6,96	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,50 2012-04-05	EUR	1.000	2,32	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 3,48 2011-07-15	EUR	1.000	2,32	0	0,00
DE030411 - DEPOSITO BANCO GALLEGO 3,25 2011-10-18	EUR	0	0,00	1.000	3,27
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 3,25 2011-11-23	EUR	1.000	2,32	0	0,00
0 - DEPOSITO BANCO POPULAR 3,25 2011-11-23	EUR	0	0,00	1.000	3,27
TOTAL DEPÓSITOS		14.000	32,48	2.000	6,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.651	87,31	14.363	46,98
PTPETGCM0002 - RENTA FIJA Parpublica 3,25 2014-12-18	EUR	654	1,52	680	2,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		654	1,52	680	2,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0616481783 - RENTA FIJA BPE FINANCIACION 4,63 2013-04-19	EUR	401	0,93	0	0,00
XS0245339485 - RENTA FIJA SCH Issuances Ltd 1,23 2016-03-03	EUR	0	0,00	286	0,93
XS0478822496 - RENTA FIJA Banesto 1,78 2013-01-11	EUR	487	1,13	472	1,54
XS0540506077 - RENTA FIJA BBV Intl. Ltd. 2,75 2012-09-10	EUR	494	1,14	0	0,00
XS0503253345 - RENTA FIJA BBV Intl. Ltd. 3,25 2015-04-23	EUR	471	1,09	493	1,61
XS0445463887 - RENTA FIJA EADS Finance B.V 4,63 2016-08-12	EUR	105	0,24	105	0,34
XS0441528600 - RENTA FIJA Santander Intl 10,50 2049-07-27	EUR	217	0,50	212	0,69
XS0358820222 - RENTA FIJA NYSE Euronext 5,38 2015-06-30	EUR	0	0,00	217	0,71
XS0303655772 - RENTA FIJA CAM Gobl Finance 1,47 2013-01-14	EUR	219	0,51	0	0,00
XS0303483621 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 1,61 2017-06-07	EUR	239	0,55	471	1,54
XS0296798431 - RENTA FIJA CAM Gobl Finance 1,65 2017-04-26	EUR	178	0,41	190	0,62
XS0290587681 - RENTA FIJA GE Capital Euro Fund 1,59 2014-09-22	EUR	97	0,22	96	0,31
XS0138158281 - RENTA FIJA BBVA 2,08 2016-11-02	EUR	209	0,48	179	0,58
XS0225115566 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 2,95 2049-08-10	EUR	0	0,00	210	0,69
DE0003933685 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,47 2016-09-20	EUR	184	0,43	189	0,62
XS0294490312 - RENTA FIJA General Electric 1,38 2014-04-03	EUR	246	0,57	243	0,80
PTBLMWOM0002 - RENTA FIJA Bco. Espirito Santo 2,43 2013-02-25	EUR	0	0,00	344	1,13
XS0419352199 - RENTA FIJA Repso Internac. 6,50 2014-03-27	EUR	0	0,00	944	3,09
XS0413462721 - RENTA FIJA EDP Finance BV 5,50 2014-02-18	EUR	0	0,00	461	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.548	8,20	5.112	16,71
XS0366105145 - RENTA FIJA La Caixa 3,50 2011-06-19	EUR	0	0,00	754	2,47
PTBCLSOE0018 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 2011-06-17	EUR	0	0,00	1.173	3,84
XS0480306454 - RENTA FIJA BMW 1,96 2011-07-25	EUR	200	0,46	200	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,46	2.126	6,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.402	10,18	7.919	25,89
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		4.402	10,18	7.919	25,89
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	104	0,34
IT0004618465 - ACCIONES Enel Green Power Spa	EUR	0	0,00	79	0,26
BE0003793107 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	64	0,21
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	198	0,65
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	145	0,34	382	1,25
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	119	0,39
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	231	0,76
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	9	0,02	15	0,05
TOTAL RV COTIZADA		154	0,36	1.193	3,91
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		154	0,36	1.193	3,91
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	2.198	7,19
TOTAL IIC		0	0,00	2.198	7,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
XS0257174739 - RENTA FIJA Goldman Sachs 4,75 2016-06-30	EUR	329	0,76	269	0,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		329	0,76	269	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.885	11,30	11.578	37,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.537	98,61	25.941	84,85

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.