

## GESCONSULT RENTA VARIABLE FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 114

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

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

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](mailto: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: 07/07/1988

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro    Perfil de Riesgo: MEDIO-ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en valores de Renta Variable entre un 30% y un 75% de su exposición total y el resto en Renta Fija (tanto pública como privada), depósitos y liquidez. Las inversiones se dirigirán a valores negociados en mercados oficiales, organizados y de funcionamiento regular, correspondientes a emisores pertenecientes a países de la OCDE, fundamentalmente de la zona EURO. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área EURO más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%

#### 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	0,26	0,20	0,26	2,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,54	0,62	0,37

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	475.960,56	458.901,84
Nº de Partícipes	238	219
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	9.340	19,6229
2010	8.833	19,2485
2009	13.069	20,2307
2008	9.012	17,4343

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,98	0,98	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,94	-0,61	2,57	1,86	5,40	-4,85	16,04	-18,14	20,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,22	18-04-2011	-1,27	15-03-2011	-2,82	21-01-2008
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,18	20-04-2011	1,37	12-01-2011	4,50	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,41	7,22	7,62	8,65	9,99	11,74	8,99	11,61	7,66
<b>Ibex-35</b>	19,45	18,15	20,73	23,44	22,08	30,15	25,28	39,53	13,49
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,70	1,07	1,63	2,13	2,24	1,35	2,18	1,40	0,72
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,15	6,15	6,28	6,34	6,20	6,34	5,65	5,65	6,22

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,10	0,55	0,55	0,55	0,55	2,17	2,16	2,17	2,17

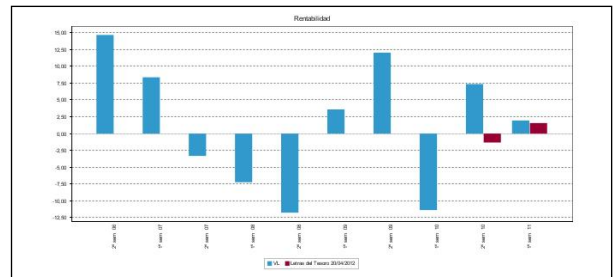
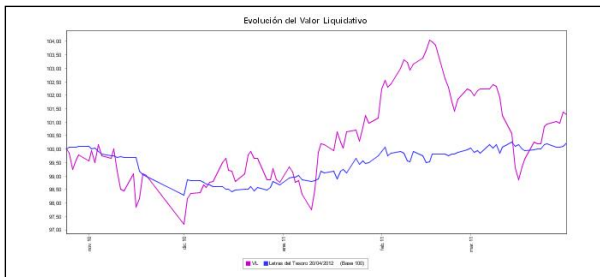
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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
<b>Total fondos</b>	<b>255.615</b>	<b>0</b>	<b>1,85</b>

\*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	9.067	97,08	8.616	97,54
* Cartera interior	6.850	73,34	5.362	60,70
* Cartera exterior	2.184	23,38	3.213	36,37
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,35	42	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32	0,34	6	0,07
(+/-) RESTO	241	2,58	211	2,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.340</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.833</b>	<b>100,00 %</b>

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)	8.833	9.810	8.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,70	-17,62	3,70	-120,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,86	7,38	1,86	-75,96
(+) Rendimientos de gestión	2,96	8,52	2,96	-66,82
+ Intereses	0,88	0,51	0,88	64,60
+ Dividendos	1,08	0,77	1,08	33,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,26	-0,15	-42,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	5,44	1,68	-70,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	2,04	-0,54	-125,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,07	0,02	-121,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,14	-1,10	-7,58
- Comisión de gestión	-0,99	-1,00	-0,99	-5,60
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-6,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	39,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	85,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	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)	9.340	8.833	9.340	

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

### 3. Inversiones financieras

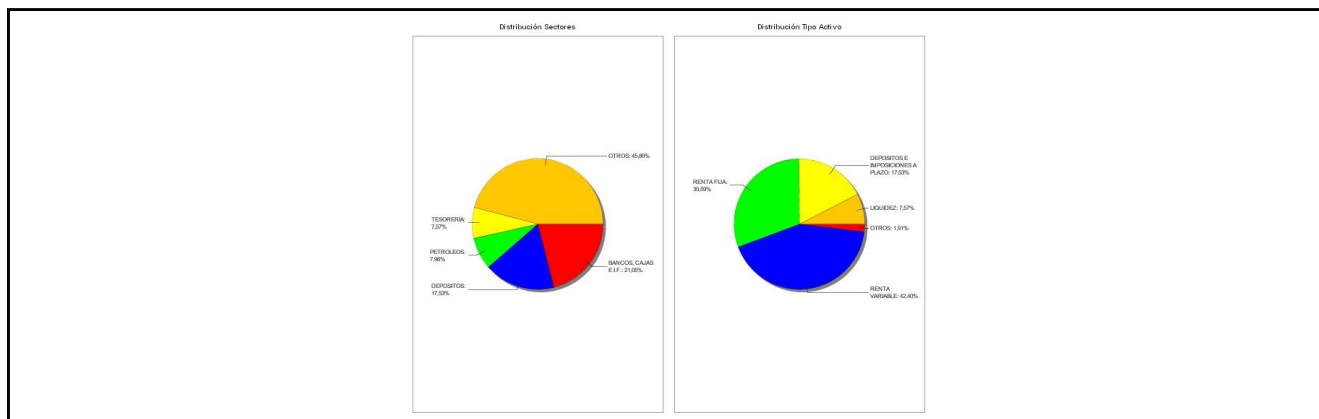
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.469	15,73	1.037	11,75
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	613	6,56	962	10,89
TOTAL RENTA FIJA	2.081	22,29	1.999	22,64
TOTAL RV COTIZADA	3.157	33,80	2.441	27,62
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,02	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.159	33,82	2.441	27,62
TOTAL IIC	0	0,00	199	2,26
TOTAL DEPÓSITOS	1.610	17,23	360	4,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.850	73,34	4.999	56,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.383	14,80	2.016	22,83
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	1.383	14,80	2.016	22,83
TOTAL RV COTIZADA	801	8,57	989	11,20
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	801	8,57	989	11,20
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	2.184	23,37	3.005	34,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.033	96,71	8.004	90,63

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	C/ Futuro s/DAX vto. 16/09/11	1.109	Inversión
Ibex - 35 Plus	V/ Futuro s/Ibex Plus vto. 15/07/2011	1.027	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2136	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2136	

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

#### 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 40.401.
--

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 39.885.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de gestión de Gesconsult Renta Variable Flexible F.I.

Los índices europeos en general, y el español en particular, han mostrado avances durante el primer semestre del año. Pero este buen comportamiento ha tenido dos etapas bien diferenciadas, una primera parte con 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.

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 (un 0.25% hasta el 1,25%).

En España, el diferencial con la deuda alemana ha tenido una evolución más parecida a la de Italia y Bélgica siguió relajándose a pesar de los acontecimientos acaecidos en Portugal y, por fin, se nos empezó a diferenciar de las llamadas economías periféricas..

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.

#### EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

Con el entorno comentado, hemos tratado de dar flexibilidad al fondo a la hora de gestionarlo, siempre con el objetivo de reducir la volatilidad y el riesgo en situaciones complicadas (la Beta del fondo en el año es de 0.47). Prueba de ello son los porcentajes de inversión en renta variable: comenzamos el año al 66.59%, del cual dos terceras partes se encontraban fuera de España. En los meses siguientes y en la medida en que el entorno macroeconómico se endurecía, se fue rebajando la exposición efectiva a renta variable (44.8% en febrero) utilizando un 10% del fondo en coberturas vía venta de futuros sobre el Ibex35.

En algunos momentos del mes de junio, la presencia efectiva en renta variable alcanzó el 29.6% rebajando la inversión a través de un 20% de coberturas sobre el Ibex35. A lo largo del semestre se han utilizado los derivados como cobertura ante la complicada situación y con el objetivo de preservar y defender el capital de los partícipes.

Con todo, la inversión en el semestre ha estado apoyada en dos pilares: Alemania (sus datos macroeconómicos siguen mostrando fortaleza) y pequeñas y medianas compañías españolas (Europac, Pescanova, Vidrala, Técnicas Reunidas, ACS, Ferrovial, Alba, etc).

La rentabilidad del fondo en el semestre alcanzó el 1.94% frente al 4.59% del IGBM, el 5.08% de Ibex35 y el 1.99% del Eurostoxx. La rentabilidad obtenida ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por Gesconsult (1,85%).

El patrimonio total del fondo ha pasado de 8.833.192,04 euros a 9.339.718,03 euros. El número de partícipes total ha aumentado de 219 a 238. 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	%
XS0619202772 - RENTA FIJA Gener. de Valencia 5,50 2013-04-26	EUR	200	2,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		200	2,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0415309014 - RENTA FIJA Caja Guiuzcoana 5,13 2015-04-08	EUR	248	2,66	0	0,00
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 3,27 2049-07-14	EUR	17	0,19	17	0,19
ES0314100068 - RENTA FIJA Bilbao Bizkaia Kutxa 4,38 2015-09-28	EUR	190	2,03	196	2,22
ES0114954003 - RENTA FIJA BERCAJA 2,48 2049-10-24	EUR	62	0,66	65	0,74
ES0313860258 - RENTA FIJA Banco de Sabadell  n 1,84 2012-02-20	EUR	0	0,00	195	2,21
XS0410258833 - RENTA FIJA TELEFONICA 5,43 2014-02-03	EUR	105	1,13	107	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		622	6,67	579	6,57
ES0313980015 - RENTA FIJA B.VALEN. 1,54 2011-07-21	EUR	237	2,53	245	2,77
ES0313860258 - RENTA FIJA Banco de Sabadell  n 2,23 2012-02-20	EUR	198	2,12	0	0,00
ES0224244055 - OBLIGACION C.MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	212	2,27	213	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		646	6,92	458	5,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.469	15,73	1.037	11,75
<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
ES0L01204202 - LETRA DEUDA E j 2012-04-20	EUR	0	0,00	962	10,89
ES0L01110219 - REPO DEUDA E j 2,20 2011-07-01	EUR	95	1,01	0	0,00
ES0000012452 - REPO DEUDA E j 2,40 2011-07-01	EUR	518	5,55	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		613	6,56	962	10,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.081	22,29	1.999	22,64
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	151	1,61	0	0,00
ES0184591032 - ACCIONES VUELING AIRLINES SA	EUR	76	0,82	53	0,60
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	133	1,43	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	237	2,54	251	2,84
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	52	0,56	165	1,87
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	192	2,05	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	108	1,15	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	91	0,97	73	0,83
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	100	1,07	0	0,00
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	168	1,90
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	63	0,67	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	135	1,44	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	195	2,09	158	1,79
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	65	0,70	184	2,08
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	326	3,50	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	184	1,97	181	2,05
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	309	3,31	199	2,25
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	156	1,67	292	3,30
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	156	1,67	148	1,68
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	8	0,09	0	0,00
ES0148224118 - ACCIONES Indo	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	207	2,22	159	1,80
ES0175438235 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	9	0,10	212	2,40
ES0121975017 - ACCIONES C.A.F.	EUR	203	2,17	195	2,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.157	33,80	2.441	27,62
ES0148224118 - ACCIONES Indo	EUR	2	0,02	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		2	0,02	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.159	33,82	2.441	27,62
ES0138217031 - PARTICIPACIONES Parts. Gesconsult Re	EUR	0	0,00	199	2,26
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	199	2,26
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,75 2012-05-06	EUR	100	1,07	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,50 2012-03-09	EUR	750	8,03	0	0,00
0 - DEPOSITOS Banco Madrid 3,75 2012-01-12	EUR	400	4,28	0	0,00
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 3,60 2011-09-27	EUR	360	3,85	0	0,00
0 - DEPOSITO BANCO POPULAR 3,60 2011-09-27	EUR	0	0,00	360	4,08
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.610	17,23	360	4,08
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.850	73,34	4.999	56,60
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
XS0245339485 - RENTA FIJA SCH Issuances Ltd 1,23 2016-03-03	EUR	0	0,00	238	2,69
PTBLMGOM0002 - RENTA FIJA Bco. Espirito Santo 5,63 2014-06-05	EUR	0	0,00	176	1,99
XS0418268198 - RENTA FIJA Henkel 4,63 2014-03-19	EUR	158	1,69	162	1,83
XS0237303598 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,97 2012-12-06	EUR	167	1,79	148	1,67
XS0218479334 - RENTA FIJA BBVA Sub Capital Unij 1,38 2017-05-23	EUR	111	1,18	90	1,02
XS0296798431 - RENTA FIJA CAM Gobal Finance 1,65 2017-04-26	EUR	178	1,91	190	2,15
FR0010746016 - RENTA FIJA AUCHAN 4,75 2015-04-15	EUR	111	1,19	109	1,24
FR0010745984 - RENTA FIJA Suez Environnement 4,88 2014-04-08	EUR	110	1,18	108	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0225115566 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 2,95 2049-08-10	EUR	0	0,00	21	0,24
DE0003933685 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,47 2016-09-20	EUR	184	1,97	189	2,14
PTBLMWOM0002 - RENTA FIJA Bco. Espírito Santo 2,43 2013-02-25	EUR	208	2,23	215	2,43
XS0419267595 - RENTA FIJA E.on Intl Fin 4,13 2013-03-26	EUR	155	1,66	158	1,79
XS0415624393 - RENTA FIJA ROCHE HOLDING 4,63 2013-03-04	EUR	0	0,00	214	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.383	14,80	2.016	22,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.383	14,80	2.016	22,83
<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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.383	14,80	2.016	22,83
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	57	0,61	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	121	1,37
BE0003793107 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	133	1,50
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	80	0,85	0	0,00
NL0006034001 - ACCIONES ASM Lithography Hold	EUR	101	1,08	0	0,00
FR000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	279	2,99	198	2,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	69	0,74	105	1,19
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	78	0,84	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	0	0,00	140	1,58
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	34	0,39
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	116	1,31
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	8	0,09
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	137	1,46	135	1,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		801	8,57	989	11,20
<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>		801	8,57	989	11,20
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.184	23,37	3.005	34,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.033	96,71	8.004	90,63

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.