

INVERSIONES LELO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1405

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: GESCONSULT **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 03/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no contizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad 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	0,11	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,52	0,46	0,52

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 acciones en circulación	496.629,00	557.428,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.224	2,46	2,38	2,68
2010	1.436	2,58	2,53	4,26
2009	3.186	4,23	3,75	4,38
2008	3.612	4,11	3,89	7,13

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	ND

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
-4,34	-2,59	-1,80	-9,28	5,19	-39,16	3,07	-42,43	44,37

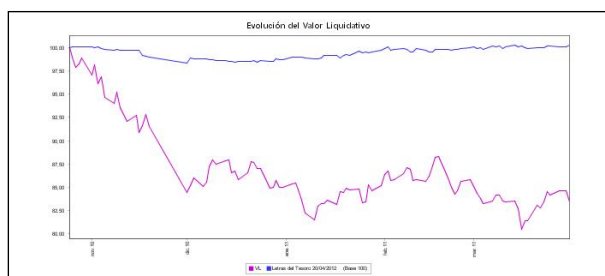
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	2,58	1,28	1,30	1,01	1,17	4,28	1,62	1,05	0,94

(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.

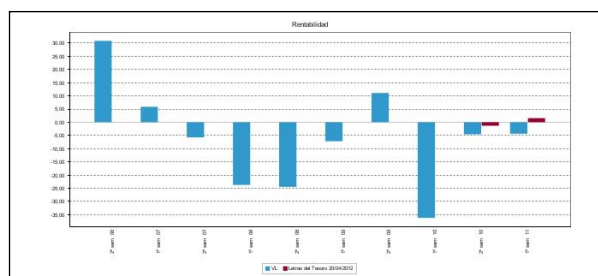
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1.165	95,18	1.286	89,55
* Cartera interior	1.165	95,18	1.286	89,55
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	6	0,49	6	0,42
(+/-) RESTO	52	4,25	144	10,03
TOTAL PATRIMONIO	1.224	100,00 %	1.436	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)	1.436	1.761	1.436	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-11,80	-15,65	-11,80	-40,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,01	-3,45	-4,01	-8,31
(+) Rendimientos de gestión	-1,66	-1,35	-1,66	-2,75
+ Intereses	0,23	0,05	0,23	290,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,44	-1,90	-2,44	1,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,36	0,55	20,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,35	-2,10	-2,35	-11,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-22,58
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-21,82
- Gastos por servicios exteriores	-1,96	-1,74	-1,96	-10,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	695,56
- 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.224	1.436	1.224	

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

3. Inversiones financieras

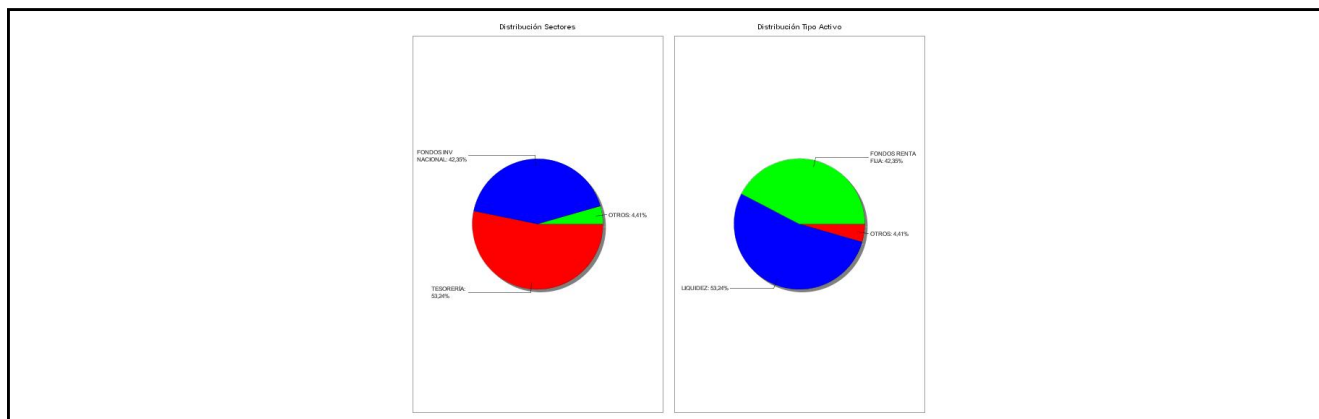
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	630	51,46	675	47,02
TOTAL RENTA FIJA	630	51,46	675	47,02
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	518	42,35	611	42,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.148	93,81	1.286	89,56
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	1.148	93,81	1.286	89,56

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
lbex - 35 Plus	C/ Futuro s/lbex Plus vto. 15/07/2011	616	Inversión
Total subyacente renta variable		616	
TOTAL OBLIGACIONES		616	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 12 de abril, CNMV inscribió en sus registros, entre otros, los siguientes acuerdos de Delegación de Funciones que ha realizado Gesconsult SA, SGIC:

- 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 SGIC

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Accionista significativo: representa el 88,54%.

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 19.650. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 19.599.

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

La estrategia de la SICAV ha ido encaminada a la compra de futuros sobre el Ibex35, hecho que conlleva cierto nivel de riesgo.

La fuerte volatilidad de los mercados a lo largo de este semestre ha hecho que la sociedad retroceda un 4,35% frente al 5,08% del Ibex 35. Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (1,85%).

El patrimonio de la Sociedad ha pasado de 1.435.678.23 euros a 1.223.505,43 euros. El número de accionistas ha permanecido invariable en 105. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 2,58%.

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
ES0L01210191 - REPO DEUDA Eij 2,45 2011-07-01	EUR	503	41,08	0	0,00
ES0L01202172 - REPO DEUDA Eij 1,75 2011-07-01	EUR	127	10,38	0	0,00
ES0L01105201 - LETRA DEUDA Eij 2011-12-16	EUR	0	0,00	600	41,80
ES0000012106 - RENTA FIJA DEUDA Eij 2019-10-31	EUR	0	0,00	75	5,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		630	51,46	675	47,02
TOTAL RENTA FIJA		630	51,46	675	47,02
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
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT S.A SGIIC	EUR	518	42,35	611	42,54
TOTAL IIC		518	42,35	611	42,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.148	93,81	1.286	89,56
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
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		1.148	93,81	1.286	89,56

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.