

LEON VALORES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 9

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: GESCONSULT **Grupo Depositario:** BCO.INVERDIS NET SA **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: 25/01/1990

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: El patrimonio de la sociedad podrá estar invertido en cualquier tipo de activo de renta fija, variable, activos monetarios cotizados en mercados organizados, sin que exista una identificación preestablecida de porcentajes de distribución de activos/emisores/divisas/países, pudiendo invertir tanto en mercados desarrollados como no desarrollados. Asimismo, podrá invertir en valores de baja capitalización y en mercados con reducida dimensión.

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	0,37	0,65	0,37	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,55	0,29	0,55

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	752.458,00	752.457,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
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	18.355	24,39	23,71	25,20
2010	18.038	23,97	21,79	25,58
2009	24.850	25,21	20,78	25,23
2008	23.668	21,89	20,81	31,04

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
1,76	-0,41	2,18	1,09	7,86	-4,92	15,19	-29,49	20,89

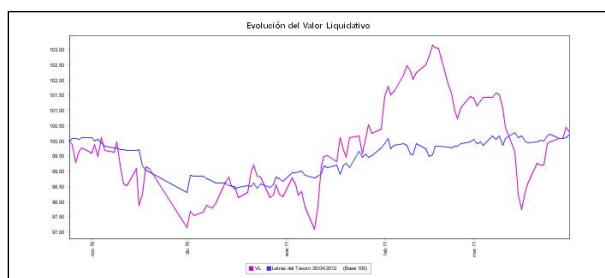
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,47	0,47	0,47	0,47	1,86	1,86	2,20	1,78

(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.

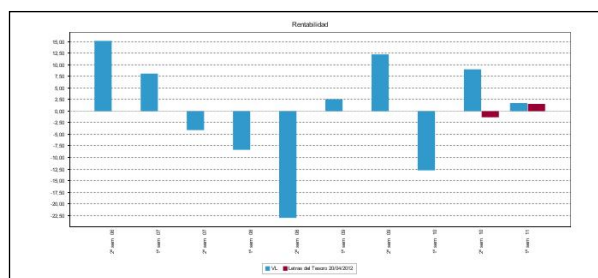
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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	17.634	96,07	17.558	97,34
* Cartera interior	14.643	79,78	12.835	71,16
* Cartera exterior	2.916	15,89	4.666	25,87
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,40	57	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-21	-0,11	46	0,26
(+/-) RESTO	742	4,04	435	2,41
TOTAL PATRIMONIO	18.355	100,00 %	18.038	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)	18.038	16.873	18.038	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-2,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	8,42	1,72	-79,25
(+) Rendimientos de gestión	2,66	9,40	2,66	-71,27
+ Intereses	3,82	0,67	3,82	476,27
+ Dividendos	1,08	0,80	1,08	37,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,25	1,95	-3,25	-269,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	4,99	1,57	-67,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	0,92	-0,60	-165,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,02	0,03	79,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,98	-0,94	-2,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,73	-0,73	-0,73	1,66
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-0,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,10	40,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-85,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) 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)	18.355	18.038	18.355	

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

3. Inversiones financieras

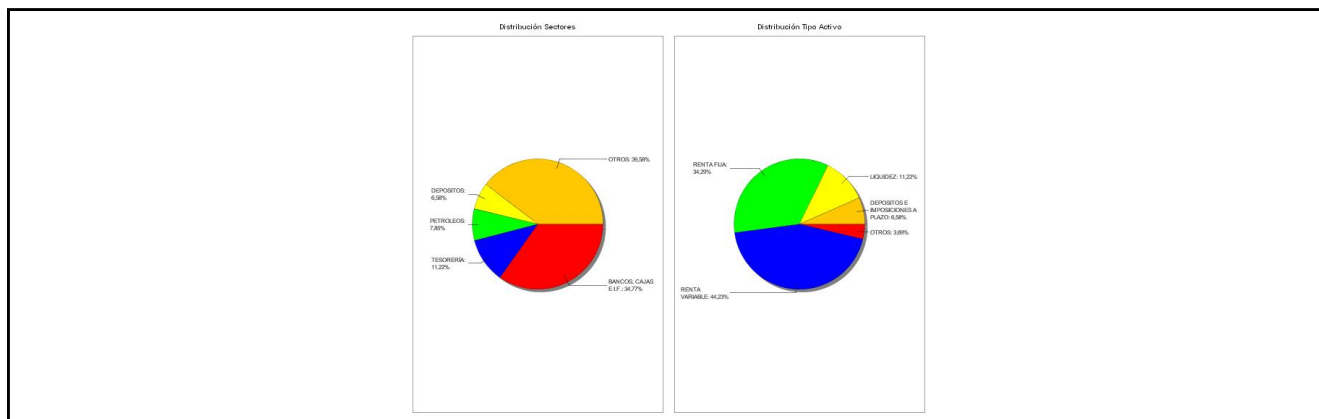
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.710	25,66	4.649	25,77
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	1.702	9,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.412	34,93	4.649	25,77
TOTAL RV COTIZADA	6.710	36,56	4.799	26,62
TOTAL RV NO COTIZADA	9	0,05	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.720	36,61	4.799	26,62
TOTAL IIC	311	1,70	611	3,39
TOTAL DEPÓSITOS	1.200	6,54	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.643	79,78	10.059	55,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.517	8,27	3.397	18,84
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.517	8,27	3.397	18,84
TOTAL RV COTIZADA	1.398	7,61	2.286	12,67
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	1.398	7,61	2.286	12,67
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 EXTERIOR	2.915	15,88	5.683	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.559	95,66	15.742	87,29

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. Banco Pastor 3,75% 04/03/2015	V/ Compromiso	88	Inversión
Total subyacente renta fija		88	
DAX	C/ Futuro s/DAX vto. 16/09/11	2.217	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Plus	V/ Futuro s/Ibex Plus vto. 15/07/2011	2.157	Cobertura
Total subyacente renta variable		4375	
TOTAL OBLIGACIONES		4462	

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: supone el 69,81% Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 93.282. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros,

operaciones de venta con el depositario por 91.773.

Se han realizado operaciones

vinculadas con otras IIC gestionadas debidamente autorizadas por 529 miles de euros

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 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 a la Sociedad a la hora de gestionarla siempre con el objetivo de reducir la volatilidad y el riesgo en entornos complicados (la Beta de la Sociedad en el año es de 0.47). Prueba de ello son los porcentajes de inversión en renta variable: comenzamos el año al 66%, 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% de la Sociedad en coberturas vía venta de futuros sobre el Ibex35.

En algunos momentos del mes de junio, la presencia efectiva en renta variable estuvo en el entorno del 30% rebajando la inversión global 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 accionistas.

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 de la Sociedad en el semestre alcanzó el 1.76% frente al 4.59% del IGBM, el 5.08% de Ibex35 y el 1.99% del Eurostoxx. 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 18.037.973,93 euros a 18.354.926,73 euros. El número de accionistas ha permanecido invariable en 104. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 0,95%.

La Sociedad tiene 200.000 ¿ nominales de Lehman Bros Hldg (XS0268648952) en cartera valorados al 0,365%. En la actualidad nos encontramos a la espera de la resolución del proceso de quiebra de la entidad y de recibir ofertas de terceras entidades por los bonos.

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
ES0413770001 - RENTA FIJA BANCO PASTOR 3,75 2015-03-04	EUR	430	2,35	0	0,00
ES0415309014 - RENTA FIJA Caja Guipuzcoana 5,13 2015-04-08	EUR	248	1,35	0	0,00
ES0314926025 - RENTA FIJA SA NOSTRA Caixa Bale 3,00 2014-12-10	EUR	696	3,79	706	3,91
ES0214974075 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 2,73 2014-03-01	EUR	1.506	8,20	1.506	8,35
ES0214950141 - RENTA FIJA Caja Madrid 1,65 2018-03-01	EUR	247	1,35	292	1,62
ES0115006001 - RENTA FIJA B.VALEN 2,82 2014-12-15	EUR	300	1,63	300	1,66
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 3,27 2014-07-14	EUR	294	1,60	380	2,11
ES0314100068 - RENTA FIJA Bilbao Bizkaia Kutxa 4,38 2015-09-28	EUR	0	0,00	490	2,72
ES0114954003 - RENTA FIJA BERCAJA 2,48 2014-10-24	EUR	225	1,23	260	1,44
ES0413679079 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 2,63 2013-04-09	EUR	486	2,65	0	0,00
ES0213790001 - RENTA FIJA B.POPULAR 5,70 2019-12-22	EUR	0	0,00	88	0,49
ES0213860036 - RENTA FIJA Banco de Sabadell n 2,23 2016-05-25	EUR	77	0,42	414	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.509	24,57	4.436	24,59
ES0224244055 - OBLIGACION C.MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	201	1,09	213	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	1,09	213	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.710	25,66	4.649	25,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01109237 - REPO DEUDA Eij 2,95 2011-07-01	EUR	1.513	8,24	0	0,00
ES0L01110219 - REPO DEUDA Eij 2,20 2011-07-01	EUR	189	1,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.702	9,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.412	34,93	4.649	25,77
ES0162603007 - ACCIONES Grupo Nostrum RNL SA	EUR	148	0,81	151	0,84
ES0147791018 - ACCIONES Imaginarium S.A.	EUR	0	0,00	79	0,44
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	279	1,52	0	0,00
ES0183304312 - ACCIONES Avanzit SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184591032 - ACCIONES VUELING AIRLINES SA	EUR	141	0,77	96	0,53
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	267	1,45	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	490	2,67	437	2,42
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	161	0,88	265	1,47
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	374	2,04	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	231	1,26	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	184	1,00	144	0,80
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	201	1,09	0	0,00
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	266	1,48
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	82	0,45	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	421	2,29	301	1,67
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	181	0,98	362	2,01
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	629	3,43	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	503	2,74	331	1,84
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	616	3,35	396	2,20
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	287	1,57	521	2,89
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	318	1,73	302	1,67
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	32	0,18	0	0,00
ES0148224118 - ACCIONES Indo	EUR	0	0,00	9	0,05
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	446	2,43	320	1,77
ES0175438235 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	313	1,71	486	2,70
ES0121975017 - ACCIONES C.A.F.	EUR	406	2,21	332	1,84
TOTAL RV COTIZADA		6.710	36,56	4.799	26,62
ES0148224118 - ACCIONES Indo	EUR	9	0,05	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		9	0,05	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.720	36,61	4.799	26,62
ES0138217031 - PARTICIPACIONES Parts. Gesconsult Re	EUR	311	1,70	611	3,39
TOTAL IIC		311	1,70	611	3,39
0 - DEPOSITOS Caja Canarias 2012-06-27	EUR	200	1,09	0	0,00
0 - DEPOSITOS Bco. Espirito Santo 4,50 2012-05-06	EUR	1.000	5,45	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.200	6,54	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.643	79,78	10.059	55,78
PTPETGCM0002 - RENTA FIJA Parpublica 3,25 2014-12-18	EUR	220	1,20	227	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		220	1,20	227	1,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTBB5VOM0004 - RENTA FIJA BPI SPGS SA 1,83 2012-01-25	EUR	0	0,00	715	3,96
XS0284019659 - RENTA FIJA BCP Finance Bank 1,18 2012-02-06	EUR	0	0,00	218	1,21
XS0257959113 - RENTA FIJA Caixa Penedes Cap II 2,73 2014-06-21	EUR	0	0,00	930	5,16
DE0003933263 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 5,13 2013-01-31	EUR	259	1,41	266	1,47
XS0218479334 - RENTA FIJA BBVA Sub Capital Unij 1,38 2017-05-23	EUR	285	1,55	269	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0303655772 - RENTA FIJA CAM Gobal Finance 1,47 2013-01-14	EUR	266	1,45	272	1,51
PTBLMWOM0002 - RENTA FIJA Bco. Espirito Santo 2,43 2013-02-25	EUR	255	1,39	258	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.064	5,80	2.928	16,23
XS0284019659 - RENTA FIJA BCP Finance Bank 1,54 2012-02-06	EUR	233	1,27	0	0,00
PTBCLSOE0018 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 2011-06-17	EUR	0	0,00	243	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		233	1,27	243	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.517	8,27	3.397	18,84
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.517	8,27	3.397	18,84
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	134	0,73	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	246	1,36
BE0003793107 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	223	1,23
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	160	0,87	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	538	2,93	575	3,19
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	149	0,81	190	1,06
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	157	0,85	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	0	0,00	260	1,44
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	283	1,57
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	222	1,23
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	15	0,09
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	261	1,42	271	1,50
TOTAL RV COTIZADA		1.398	7,61	2.286	12,67
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		1.398	7,61	2.286	12,67
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 EXTERIOR		2.915	15,88	5.683	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.559	95,66	15.742	87,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0268648952 - RENTA FIJA LEHMAN BROS 0,05 2016-09-26	EUR	1	0,00	9	0,05

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.