

**ESAF 70, FI**

Nº Registro CNMV: 00544

Informe: Semestral del Segundo semestre 2011

Gestora: ESPÍRITO SANTO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: GRUPO ESPIRITO SANTO

Auditor: PRICE WATER HOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: ESPIRITO SANTO

Grupo Depositario: GRUPO ESPIRITO SANTO

Fondo por compartimentos: 

Rating Depositario: Ba1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.esgestion.com](http://www.esgestion.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

<b>Dirección</b> Serrano, 88, 5º - 28006 - MADRID - 902123252
<b>Correo electrónico</b> info@grupobes.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: 05-05-1994

**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.

Perfil de riesgo: Alto

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta euro que tendrá entre el 30% y el 70% de su exposición en renta variable, preferentemente en acciones europeas de alta capitalización, pudiendo llegar excepcionalmente al 75% de exposición en este tipo de activo; el resto se invertirá en renta fija pública y privada OCDE.

El fondo ha invertido en renta variable de media durante el segundo semestre de 2011 un 61,9% incluyendo instrumentos derivados. El resto del patrimonio estuvo invertido en renta fija, deuda pública y papel corporativo, con una duración inferior a 2 años.

**Operativa en instrumentos derivados**

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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****2.1. Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	193.349,97	171.189,42
Nº de partícipes	1.656	1.427
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	31.657	163,7270
2010	34.825	177,9338
2009	43.573	194,2236
2008	37.483	156,3457

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio**

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
1,06		1,06	1,79		1,79	patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,12	0,21	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,17	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	0,55	0,80	

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008
Rentabilidad	-7,98	2,38	-12,51	-0,30	3,03	-8,38	24,22	-25,75	21,74

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	01-11-2011	-3,30	18-08-2011	-4,90	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	3,45	27-10-2011	3,45	27-10-2011	7,34	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, en caso contrario se informa 'N.A.'.

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	17,66	20,87	23,55	11,49	11,06	15,47	14,97	21,00	8,88
Ibex-35	28,04	30,58	37,89	18,15	20,77	29,89	25,12	39,25	13,48
Letra Tesoro 1 año	2,01	2,76	1,95	1,47	1,71	1,32	2,29	1,35	0,73
Benchmark en folleto	9,83	9,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	9,35	9,35	9,24	8,68	8,73	8,66	7,47	7,10	3,37

(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 periodos con política de inversión homogénea.

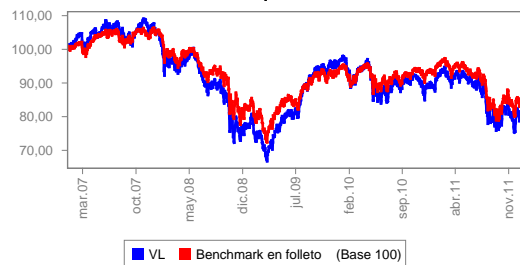
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

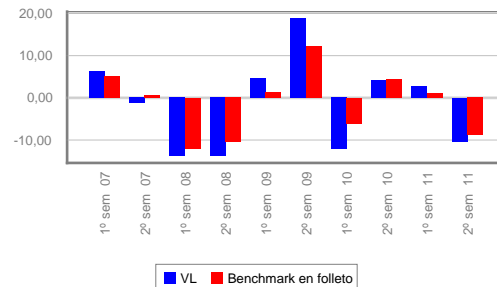
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008
2,03	0,76	0,43	0,42	0,42				

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



Último cambio política: 19/12/1994.

## 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			
Renta Fija Euro	501.953	16.221	0,72
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	160.554	9.170	-1,59
Renta Fija Mixta Internacional	2.792	97	-10,14
Renta Variable Mixta Euro	36.197	1.648	-10,83
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	45.557	3.446	-20,55
Renta Variable Internacional	11.957	936	6,81
IIC de Gestión Referenciada (1)	67.851	3.794	-14,57
Garantizado de Rendimiento Fijo	98.135	2.612	2,24
Garantizado de Rendimiento Variable	358.329	18.987	0,05
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	181.968	3.852	-4,38
<b>Total Fondos</b>	<b>1.465.293</b>	<b>60.763</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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.668	84,24	27.725	88,61
Cartera Interior	14.202	44,86	15.284	48,85
Cartera Exterior	12.243	38,67	12.327	39,40
Intereses de la Cartera de Inversión	223	0,70	114	0,36
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.865	12,21	2.417	7,72
(+/-) RESTO	1.124	3,55	1.148	3,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.657</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.290</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>31.291</b>	<b>34.825</b>	<b>34.825</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	13,55	-14,27	-1,24	-191,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-12,33	2,82	-8,79	-497,12
(+) Rendimientos de Gestión	-11,24	3,68	-6,83	-377,41
(+) Intereses	0,98	0,45	1,41	98,92
(+) Dividendos	1,13	1,17	2,30	-12,81
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	0,06	0,58	769,59
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,31	2,71	-7,92	-478,59
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,63	-0,64	-3,17	274,48
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,02	-342,97
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,06	-0,05	-108,91
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,21	-0,86	-2,07	27,79
(-) Comisión de gestión	-1,06	-0,74	-1,79	29,95
(-) Comisión de depositario	-0,12	-0,08	-0,21	32,88
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	233,56
(-) Otros gastos de gestión corriente				-24,16
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-71,35
(+) Ingresos	0,12		0,11	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,12		0,11	23.932,15
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.657</b>	<b>31.291</b>	<b>31.657</b>	

Nota: El periodo 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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 5,50 2017-07-30	EUR	858	2,71	674	2,15
BONO TESORO PUBLICO 4,40 2015-01-31	EUR	1.138	3,59	811	2,59
BONO TESORO PUBLICO 3,80 2017-01-31	EUR	297	0,94	286	0,91
BONO TESORO PUBLICO 4,25 2014-01-31	EUR	1.247	3,94	815	2,61
BONO TESORO PUBLICO 3,30 2014-10-31	EUR	302	0,96	294	0,94
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,90 2021-03-17	EUR			495	1,58
LETRA TESORO PUBLICO 3,47 2013-02-15	EUR	480	1,52		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.322</b>	<b>13,66</b>	<b>3.375</b>	<b>10,78</b>
LETRA TESORO PUBLICO 1,61 2012-01-20	EUR	1.499	4,73		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.499</b>	<b>4,73</b>		
BONO BANKINT TITULIZACION 2,63 2013-04-09	EUR	587	1,85	391	1,25
BONO BBVA TITULIZACION 2,50 2013-10-07	EUR	292	0,92	193	0,62
OBLIGACION BBVA 3,75 2013-10-04	EUR	297	0,94	199	0,64
OBLIGACION BANKIA TITULIZACION 4,25 2018-05-25	EUR	177	0,56	88	0,28
BONO TIT IBERCAJA 3,38 2014-11-27	EUR	95	0,30		
BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,38 2015-09-28	EUR	94	0,30		
BONO BPASTOR TITULIZACION 3,25 2014-03-17	EUR	637	2,01	629	2,01
CEDULAS SANTANDER 4,38 2015-03-16	EUR	402	1,27	299	0,96
BONO CAJA GUIPUZCOA 5,13 2015-04-08	EUR	726	2,29	706	2,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.307</b>	<b>10,44</b>	<b>2.505</b>	<b>8,02</b>
BONO POP BANCO POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	101	0,32		
RENTA FIJA CAJAMAR 1,56 2041-06-26	EUR	138	0,44	126	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>239</b>	<b>0,76</b>	<b>126</b>	<b>0,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.367</b>	<b>29,59</b>	<b>6.006</b>	<b>19,20</b>
REPO TESORO PUBLICO 2,00 2011-07-01	EUR			1.700	5,43
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>1.700</b>	<b>5,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.367</b>	<b>29,59</b>	<b>7.706</b>	<b>24,63</b>
ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROC	EUR	100	0,32		
ACCIONES GRUPO ACCIONA	EUR	296	0,93	256	0,82
ACCIONES TUBACEX	EUR	126	0,40	181	0,58
ACCIONES HUARTE Y COMPAÑIA	EUR	148	0,47	202	0,64
ACCIONES REPSOL	EUR	852	2,69	1.271	4,06
ACCIONES BSCH	EUR			875	2,80
ACCIONES REDESA	EUR			114	0,36
ACCIONES CORP.FINANCIERA ALBA	EUR			60	0,19
ACCIONES ENDESA	EUR			42	0,13
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR			114	0,36
ACCIONES BBVA	EUR	691	2,18	637	2,03
ACCIONES INDRA	EUR	99	0,31	121	0,39
ACCIONES EBRO PULEVA, S.A.	EUR	50	0,16		
ACCIONES INDITEX	EUR	1.107	3,50	968	3,09
ACCIONES ENAGAS	EUR			135	0,43
ACCIONES ABERTIS	EUR	270	0,85	319	1,02
ACCIONES GAMESA	EUR	270	0,85		
ACCIONES CONTRUCCION Y SERV	EUR	97	0,31	138	0,44
ACCIONES TELECINCO SA	EUR			76	0,24
ACCIONES ACERINOX	EUR	139	0,44	132	0,42
ACCIONES CINTRA CONCESIONES	EUR			154	0,49
ACCIONES BANCO POPULAR	EUR			205	0,65
ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	121	0,38	96	0,31
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			82	0,26
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	159	0,50		
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR			95	0,30
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	153	0,48	167	0,53
ACCIONES MAPFRE SA	EUR			50	0,16
ACCIONES BK BANKINTER	EUR			76	0,24
ACCIONES IBERDROLA	EUR			146	0,47
ACCIONES TELEFONICA	EUR	158	0,50	676	2,16
ACCIONES BANESTO	EUR			69	0,22
ACCIONES JAZZTEL	EUR			115	0,37
DERECHOS ZARDOYA OTIS	EUR			5	0,02
DERECHOS BANCO POPULAR	EUR			3	0,01
ACCIONES MAPFRE SA	EUR			1	
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.836</b>	<b>15,27</b>	<b>7.581</b>	<b>24,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.836</b>	<b>15,27</b>	<b>7.581</b>	<b>24,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.203</b>	<b>44,86</b>	<b>15.287</b>	<b>48,82</b>

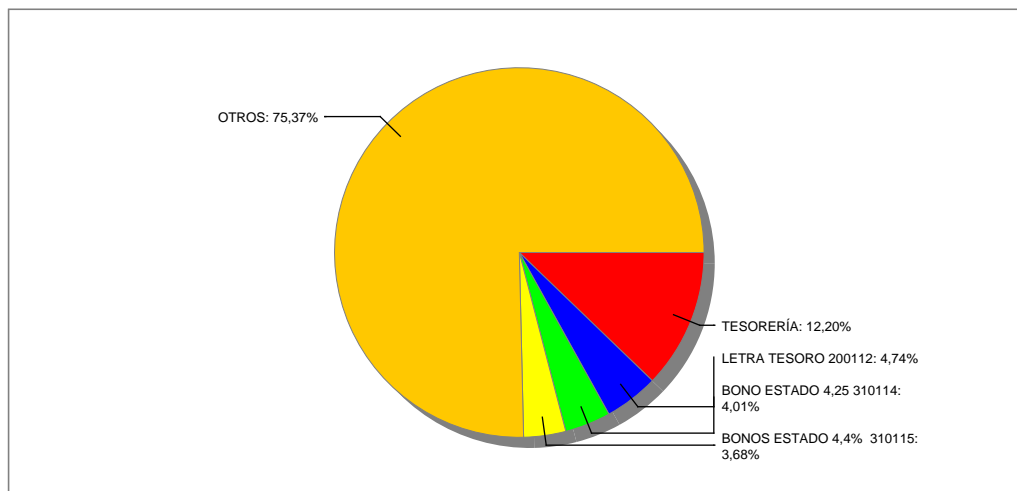
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	197	0,62		
OBLIGACION DEUDA ESTADO IRLANDA 5,00 2013-04-18	EUR	302	0,95	179	0,57
BONO INST.CRDTO.OFICIAL (ICO) 6,00 2021-03-08	EUR			400	1,28
BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	401	1,27	400	1,28
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>900</b>	<b>2,84</b>	<b>979</b>	<b>3,13</b>
BONO ALLIED IRISH BANKS 3,25 2013-02-04	EUR			133	0,43
OBLIGACION AYT CED CJA GLOBAL 4,25 2018-06-14	EUR	164	0,52	85	0,27
OBLIGACION B.EUROPEO INVERSION 3,63 2016-04-06	EUR	86	0,27		
BONO GE CAPITAL EURO 5,25 2013-01-31	EUR	908	2,87	739	2,36
OBLIGACION JP MORGAN CHASE 4,38 2014-01-30	EUR	419	1,32	416	1,33
OBLIGACION KFW INTERNATIONAL 3,13 2016-07-04	EUR	107	0,34		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.684</b>	<b>5,32</b>	<b>1.373</b>	<b>4,39</b>
BONO ALLIED IRISH BANKS 3,25 2013-02-04	EUR	184	0,58		
BONO BANCA LOMBARDA 2,88 2012-11-05	EUR	582	1,84	499	1,59
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>766</b>	<b>2,42</b>	<b>499</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.350</b>	<b>10,58</b>	<b>2.851</b>	<b>9,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.350</b>	<b>10,58</b>	<b>2.851</b>	<b>9,11</b>
ACCIONES BNL	EUR			170	0,54
ACCIONES ELEC DE PORTUGAL	EUR	35	0,11	82	0,26
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR			107	0,34
ACCIONES MICHELIN	EUR	128	0,40	162	0,52
ACCIONES TOTAL	EUR	208	0,66	299	0,95
ACCIONES ERICSSON	SEK	142	0,45	179	0,57
ACCIONES DIAGEO	GBP	177	0,56	148	0,47
ACCIONES AXA	EUR	95	0,30	149	0,48
ACCIONES CAP GEMINI	EUR			101	0,32
ACCIONES THYSSEN	EUR	12	0,04	161	0,52
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			98	0,31
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			125	0,40
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	107	0,34		
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	194	0,61	164	0,53
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG-R	EUR	41	0,13	53	0,17
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR			103	0,33
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR			84	0,27
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	428	1,35	203	0,65
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR			129	0,41
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGY	EUR	105	0,33	140	0,45
ACCIONES BANCA INTESA	EUR			92	0,29
ACCIONES AKZO NOBEL	EUR			87	0,28
ACCIONES INTERBREW	EUR	137	0,43	116	0,37
ACCIONES HYPO-VEREINSBANK	EUR			102	0,33
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	209	0,66	87	0,28
ACCIONES STORA ENSO OYJ-R	EUR			86	0,28
ACCIONES BMW AG	EUR			168	0,54
ACCIONES LVMH	EUR	416	1,31		
ACCIONES ABB LTD	CHF			45	0,14
ACCIONES ENTE NAZIONALI IDROCARBURI (ENI)	EUR			161	0,51
ACCIONES TESCO PLC	GBP	111	0,35	102	0,33
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	184	0,58	211	0,68
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	201	0,64	265	0,85
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	119	0,38		
ACCIONES TECHNIP-COFLEXIP S.A	EUR	127	0,40	129	0,41
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	155	0,49	163	0,52
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	177	0,56	232	0,74
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	519	1,64	535	1,71
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	303	0,96		
ACCIONES ENEL SPA	EUR			83	0,27
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	206	0,65	196	0,63
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	172	0,54		
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	91	0,29	118	0,38
ACCIONES DANONE	EUR	441	1,39	467	1,49
ACCIONES LANXESS AG INHABER	EUR			124	0,40
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	213	0,67	255	0,81
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	408	1,29		
ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	13	0,04		
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	98	0,31	206	0,66
ACCIONES SOLARWORLD AG	EUR			36	0,11
ACCIONES UBS AG-REGISTERED	CHF	147	0,46	201	0,64
ACCIONES VODAFONE	GBP	284	0,90	236	0,76
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	228	0,72	280	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VESTAS	DKK			19	0,06
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	158	0,50	118	0,38
ACCIONES NYRSTAR	EUR			87	0,28
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	252	0,80	365	1,17
ACCIONES ELECTRICA DE PORTUGA	EUR	1			
ACCIONES E.ON AG	EUR	545	1,72	326	1,04
ACCIONES SIEMENS	EUR	291	0,92	335	1,07
ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	1			
ACCIONES BAYER	EUR			36	0,11
ACCIONES CENTRICA	GBP			64	0,21
ACCIONES BASF SE	EUR	180	0,57	155	0,50
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	GBP	219	0,69	118	0,38
ACCIONES FAURECIA	EUR			183	0,59
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	386	1,22		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.664</b>	<b>27,36</b>	<b>9.246</b>	<b>29,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.664</b>	<b>27,36</b>	<b>9.246</b>	<b>29,58</b>
PARTICIPACIONES ISHARES S&P	USD			229	0,73
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	101	0,32		
PARTICIPACIONES DB DAX ETF	EUR	129	0,41		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>230</b>	<b>0,73</b>	<b>229</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.244</b>	<b>38,67</b>	<b>12.326</b>	<b>39,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.447</b>	<b>83,53</b>	<b>27.613</b>	<b>88,24</b>

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras. al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Distribución Principales Posiciones



### 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
DEUDA ALEMANIA 2,5% 040121	V/ FUTURO EURO BUND E 120312	834	inversión
BO DEUTSCHLAND REP 4% 040716	C/ FUTURO EURO BOBL E 120312	1.126	inversión
Total subyacente renta fija		1.960	
EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50(E) 160312	1.662	inversión
IBEX 35	C/ FUTURO IBEX 35 200112	339	inversión
AC BBVA	C/ FUTURO BBVA 160312	950	inversión
AC TELEFONICA	C/ FUTURO TELEFONICA 160312	1.233	inversión
AC BANCO SANTANDER	C/ FUTURO BSCH 160312	1.630	inversión
AC REPSOL YPF S.A.	C/ FUTURO REPSOL 160312	81	inversión
AC IBERDROLA	C/ FUTURO IBERDROLA 160312	534	inversión
TIPO DE CAMBIO CND/USD	C/ FUTURO USD/CND 200312	152	inversión
Total subyacente renta variable		6.581	
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO EURO/USD MINI 190312	501	inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9.042</b>	

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	Sí	No
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

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

d) Durante el periodo se han realizado operaciones con el depositario, de compra por 82.049.000 euros (1,49% ) y de venta por 83.759.156 euros (1,52%).

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el segundo semestre de 2011:

1.- Banco Espirito Santo, S.E.

Comisión Depositaria: 0.12%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0.08%

2.- Banco Espirito Santo de Inversión, S.E (corretajes de RV y Derivados): 0.16%

3.- Espirito Santo Gestión, SGIIIC (Comisión de Gestión y Administración): 1.06%

h) Se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de escasa relevancia que no necesitan autorización previa:

1.- Comisión de depositario, Banco Espirito Santo, S.A., sucursal en España.

2.- Remuneración de las cuentas corrientes del Fondo/Sociedad con Banco Espirito Santo, S.A., sucursal en España.

3.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Banco Espirito Santo, S.A., sucursal en España.

4.- Intermediación de operaciones de la cartera del Fondo/Sociedad realizadas por Espirito Santo Investment, S.V.; S.A

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados a lo largo del segundo semestre de 2011 ha venido marcada por las dudas en torno al crecimiento económico global y por la crisis de deuda soberana en Europa.

Las cifras de crecimiento de las principales economías mundiales en 2011 se van a situar claramente por debajo de las estimaciones que existían a principios del ejercicio; en los Estados Unidos apenas se va a llegar al 1,7%, mientras que en la zona euro nos tendremos que conformar con un 1,5% aproximadamente. El Outlook para 2012 dista mucho de ser positivo, al menos en Europa, donde las restricciones fiscales y crediticias probablemente acaben provocando un estancamiento de la actividad, si no una nueva

recesión.

La crisis soberana se ha extendido ya a prácticamente todos los países de la Eurozona. El acuerdo alcanzado por los líderes europeos en la Cumbre Extraordinaria del 27 de octubre (donde se pactó, entre otras cuestiones, una quita del 50% de la Deuda Pública griega) apenas consiguió apaciguar a los mercados; acto seguido asistimos a un impresionante movimiento de ampliación de los diferenciales de la deuda periférica que llevó el bono español a 10 años hasta niveles cercanos al 7%. Pese a que desde entonces la situación ha mejorado sustancialmente, el problema parece lejos de solucionarse.

A partir de mediados de noviembre los mercados de renta variable han sido capaces de sobreponerse, al menos parcialmente, a los sobresaltos provocados por la situación europea. Esto no ha evitado que los índices hayan cerrado el año con un performance negativo del 14,69% en el Dax, el 17,05% en el Eurostoxx-50 o el 13,11% en el Ibex-35. Por sectores destacamos el buen comportamiento relativo de farmacéuticas y petroleras, y la negativa evolución de financieras y automovilísticas.

El mercado de crédito también ha mostrado un comportamiento negativo; el aumento de la aversión al riesgo se ha traducido en importantes ampliaciones en los principales índices (el Itraxx Main cierra el semestre en niveles de 180 puntos) y en una reducción significativa del mercado primario, en un entorno de continuas revisiones a la baja de las calificaciones crediticias.

ESAF 70, ha mantenido un nivel medio en renta variable del 61,15% durante el segundo semestre de 2011, lo que implica situarse por debajo de su nivel de neutralidad. Respecto a su composición el fondo ha ido desinvirtiendo en acciones españolas incrementando su peso en otros países europeos principalmente, este hecho ha beneficiado al fondo debido al peor comportamiento relativo del Ibex frente a sus homólogos europeos. Si nos fijamos en el último trimestre del año, el Ibex 35 obtenía un ligero 0,2% mientras que otros como el Dax o el CAC ganaban un 7,2% y 6% respectivamente.

En renta fija, el fondo ha estado invertido tanto en deuda pública como privada, con un nivel de duración media inferior a 2 años.

El fondo cuenta con una cartera de contado compuesta por las principales compañías europeas. Durante el período ha operado con futuros sobre los índices Eurostoxx-50, Stoxx Banks, Russel mini e Ibex-35; sobre Eurobund y Eurobobl; sobre el tipo de cambio mini EUR/USD, EUR/Libra, USD/CND y USD/AUD; sobre acciones del Santander, BBVA, BSCH, Telefónica, Repsol e Iberdrola; y opciones sobre los índices Dax y FTSE-100 con el objetivo de inversión. El grado de apalancamiento medio del fondo ha sido del 27,78%.

El patrimonio del fondo ha subido un 1,17%, así como el número de partícipes que se ha incrementado en aproximadamente un 16,05%. Además, ha obtenido en el período una rentabilidad negativa del -10,43%. El fondo ha soportado unos gastos directos de 2,14% sobre el patrimonio medio.

Espíritu Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.