

ESAF RENTA FIJA LARGO, FI

Nº Registro CNMV: 01777

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.

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

Dirección
Serrano, 88, 5º - 28006 - MADRID - 902123252

Correo electrónico
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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30-03-1999

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija a largo plazo. El fondo invertirá su patrimonio exclusivamente en títulos de renta fija, posicionándose en todos los plazos de la curva, a fin de aprovechar las circunstancias de mercado. En condiciones normales la duración oscila entre 3 años. El fondo invertirá fundamentalmente en títulos emitidos en euros. Esta inversión se materializará en emisiones públicas o privadas de alta calidad crediticia y elevada liquidez. La inversión en divisa está limitada al 5% del patrimonio del fondo.

Durante el segundo semestre de 2011 el fondo ha estado invertido principalmente en activos de renta fija privada con el objetivo de maximizar la rentabilidad con activos lo más líquidos posibles. Los activos de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y tienen una duración media superior a dos 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 duración de 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	135.964,06	165.379,59
Nº de partícipes	1.033	1.092
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	11.624	85,4904
2010	26.982	83,9417
2009	32.641	85,1616
2008	7.448	80,0511

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	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			

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	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio		

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,10	0,20		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	1,57	0	0,05	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	0,48	0,78	

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	1,85	0,12	0,73	0,30	0,68	-1,43	6,38	5,09	0,03

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	07-11-2011	-0,68	07-11-2011	-0,89	19-09-2008
Rentabilidad máxima (%)	0,31	01-12-2011	0,56	10-08-2011	1,47	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	2006
Volatilidad (ii) de:										
Valor liquidativo	2,50	2,66	3,25	1,64	2,18	2,75	2,32	3,59	1,29	
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	6,64	8,86	8,61	3,47	3,66	5,18	2,72	3,99	1,67	
VaR histórico (iii)	1,97	1,97	1,81	1,72	1,73	1,76	1,18	1,31	0,83	

(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.

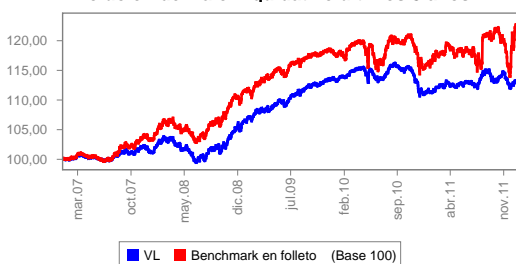
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

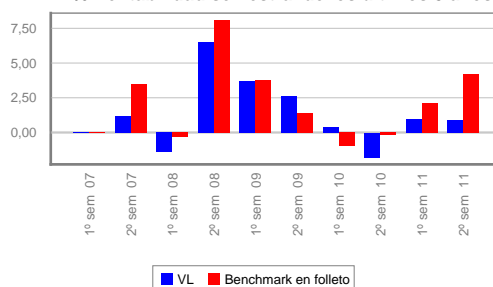
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
1,23	0,31	0,31	0,31	0,30					

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



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 participes *	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
Total Fondos	1.465.293	60.763	-1,85

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.221	96,53	13.167	93,93
Cartera Interior	6.318	54,35	7.354	52,46
Cartera Exterior	4.717	40,58	5.658	40,36
Intereses de la Cartera de Inversión	186	1,60	155	1,11
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	351	3,02	829	5,91
(+/-) RESTO	52	0,45	22	0,16
TOTAL PATRIMONIO	11.624	100,00%	14.018	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.019	26.982	26.982	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-19,58	-85,12	-116,24	-80,93
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,94	1,14	2,12	-44,28
(+) Rendimientos de Gestión	1,56	1,75	3,35	-39,77
(+) Intereses	1,88	1,50	3,31	-15,21
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,32	0,39	-0,60	-329,99
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,00	-0,13	0,65	-613,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,01	-0,01	-100,00
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,63	-0,61	-1,24	-30,21
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-31,46
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-31,46
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	25,46
(-) Otros gastos de gestión corriente				-53,55
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	460,27
(+) Ingresos	0,01		0,01	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.624	14.019	11.624	

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

3. Inversiones financieras

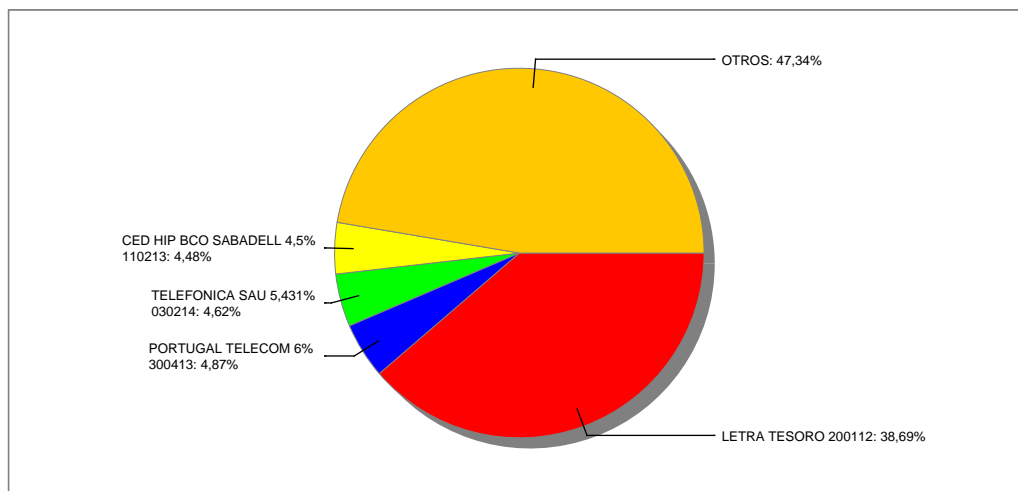
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 4,40 2015-01-31	EUR			506	3,61
BONO TESORO PUBLICO 4,25 2014-01-31	EUR			658	4,69
BONO TESORO PUBLICO 3,30 2014-10-31	EUR			489	3,49
BONO TESORO PUBLICO 3,00 2015-04-30	EUR			477	3,41
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,90 2021-03-17	EUR			297	2,12
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				2.427	17,32
LETRA TESORO PUBLICO 4,36 2012-01-20	EUR	1.194	10,27		
LETRA TESORO PUBLICO 4,36 2012-01-20	EUR	1.990	17,12		
LETRA TESORO PUBLICO 3,73 2012-01-20	EUR	1.294	11,14		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.478	38,53		
OBLIGACION BANESTO CEDULAS 2,63 2013-02-28	EUR	196	1,68		
BONO BANKIA TITULIZACION 3,50 2013-03-14	EUR	197	1,69		
OBLIGACION POP BANCO POPULAR 2,14 2014-06-30	EUR	167	1,44		
BONO BANKINT TITULIZACION 2,63 2013-04-09	EUR	391	3,37	391	2,79
BONO BBVA TITULIZACION 2,50 2013-10-07	EUR	389	3,34	774	5,52
BONO BBVA TITULIZACION 3,00 2014-10-09	EUR			479	3,41
OBLIGACION BBVA TITULIZACION 4,50 2014-05-30	EUR			810	5,78
BONO KUTXA TITULIZACION 3,38 2014-09-29	EUR			385	2,75
BONO TIT IBERCAJA 3,38 2014-11-27	EUR			467	3,33
BONO FADE 4,80 2014-03-17	EUR			506	3,61
BONO SABAD. TITULIZACION 4,50 2013-02-11	EUR	500	4,30	504	3,60
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.840	15,82	4.316	30,79
OBLIGACION BANCO POPULAR 1,96 2014-06-30	EUR			178	1,27
OBLIGACION MAPFRE SA 6,02 2011-07-12	EUR			434	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				612	4,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.318	54,35	7.355	52,48
TOTAL RENTA FIJA		6.318	54,35	7.355	52,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.318	54,35	7.355	52,48
BONO TELEFONICA 5,43 2014-02-03	EUR	526	4,52	530	3,78
BONO UNIT TRUST 6,00 2013-04-30	EUR	552	4,75	496	3,54
BONO UBS AG LONDON 5,63 2014-05-19	EUR	107	0,92		
BONO BES 5,63 2014-06-05	EUR			418	2,98
RENTA FIJA BBVA INTL PREF 8,50 2014-10-21	EUR			460	3,28
BONO CREDIT SUISSE GG 2,88 2015-09-24	EUR	249	2,15		
OBLIGACION PFIZER 4,75 2016-06-03	EUR	279	2,40		
BONO ALLIED IRISH BANKS 3,25 2013-02-04	EUR			1.067	7,61
OBLIGACION AYT CED CJA GLOBAL 4,25 2018-06-14	EUR			170	1,21
OBLIGACION BANK OF SCOTLAND 3,88 2020-02-07	EUR			286	2,04
BONO BORD GAIS EIREANN 5,75 2014-06-16	EUR	195	1,68	196	1,40
OBLIGACION JP MORGAN CHASE 4,38 2014-01-30	EUR	419	3,61	780	5,56
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 3,75 2013-03-18	EUR	506	4,35	505	3,60
OBLIGACION POLO III CP FINANCE 4,70 2015-07-29	EUR			149	1,06
OBLIGACION RWE FINANCE 5,00 2015-02-10	EUR	165	1,42		
BONO IBERDROLA 3,88 2014-02-10	EUR	502	4,32		
OBLIGACION SANOFI-AVENTIS 4,50 2016-05-18	EUR	278	2,39		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.778	32,51	5.057	36,06
BONO SANTANDER ISSUANCES 1,77 2017-03-23	EUR			48	0,34
BONO BPI SGPS 3,00 2012-07-17	EUR	191	1,65		
RENTA FIJA TIT ATLANTES MTGE 2,11 2036-01-17	EUR	47	0,41	53	0,38
BONO CAIXA GENERAL DEPOS 4,63 2012-06-28	EUR	243	2,09		
BONO BES FINANCE LTD 1,48 2011-07-18	EUR			498	3,56
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,25 2012-07-27	EUR	458	3,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		939	8,09	599	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.717	40,60	5.656	40,34
TOTAL RENTA FIJA		4.717	40,60	5.656	40,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.717	40,60	5.656	40,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.035	94,95	13.011	92,82

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	C/ FUTURO EURO BUND E 120312	2.364	inversión
Total subyacente renta fija		2.364	
TOTAL OBLIGACIONES		2.364	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Participes 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 8.200.000 euros (0,33%) y de venta por 7.701.820 euros (0,31%).

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: 0.10%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0.09%

2.- Banco Espirito Santo de Inversión, S.E (corretajes de RV y Derivados): 0.00%

3.- Espirito Santo Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0.50%

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.

La composición del fondo a 31 de diciembre era de un 59% en "Corporate Bonds", 1% en "Asset Back Securities" o Titulizaciones, 37% en Deuda Pública y 3% en liquidez / repo.

Dentro de los "Corporates Bonds" existe una gran diversificación tanto en sectores como en emisores con el objetivo de minimizar el riesgo soportado de fondo. Los bonos son fundamentalmente de cupón fijo (>85%). Los bonos de cupón flotante están referenciados al Euribor a 3 meses. Dicho tipo de interés interbancario ha caído durante el segundo semestre 20 puntos básicos.

Durante el período ha operado con futuros sobre Eurobobl y Eurobund con el objetivo de inversión, registrando un nivel de apalancamiento medio del 10,26%.

El mercado de derivados de crédito representado a través de los índices Itraxx tuvo un comportamiento muy negativo. El spread del índice sintético Itraxx Main, que engloba todos aquellos emisores con mejor calidad de crédito, alargó 68 puntos básicos. El Itraxx Financials Senior, índice sintético que representa el spread medio de las principales entidades financieras europeas alargó, por su parte, 96 puntos básicos.

El tipo de interés de la deuda a corto plazo continúa en mínimos históricos. Durante el semestre la remuneración del repo ha estado por debajo del 1%.

A 31 de diciembre, más del 70% de los activos de la cartera tenían un vencimiento igual o superior a tres años, siendo el vencimiento medio global del fondo de cuatro años.

El fondo cerró el semestre con una duración en torno a tres años, eso explica la sensibilidad del fondo a movimientos en tipos de interés.

La mayor parte de los activos de la cartera de ESAF RENTA FIJA LARGO, F.I. están calificados como "Investment Grade", es decir, son emisores que presentan una sólida capacidad para hacer frente a compromisos financieros futuros, tanto de intereses como de principal. El rating medio de la cartera del fondo, representado por las diferentes agencias de calificación de crédito (Moody's, Standard & Poors y Fitch), estaba situado a 31 de diciembre de 2011 en A-.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 17,00%, así como el número de partícipes que se ha reducido un 5,40%. Además, ha obtenido en el período una rentabilidad positiva del 0,85%. El fondo ha soportado unos gastos directos de 1,53% 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.