

LIBERBANK GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1961

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

RED DE OFICINAS GRUPO LIBERBANK

Correo Electrónico

gestora@renta4.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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: La inversión se realizará, directa o indirectamente a través de otras IIC en renta variable o en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del grupo de la Sociedad Gestora. La exposición a divisa no tiene limitación. El Fondo invertirá en valores negociados en mercados organizados de cualquier país, aunque estos serán en su gran mayoría pertenecientes a la OCDE. La inversión en países considerados emergentes, será esporádica y siempre por debajo del 15% de su exposición total. Las inversiones en Renta Variable se materializarán atendiendo a criterios de liquidez y capitalización bursátil. El Fondo invierte en activos de renta fija, pública y privada, de la OCDE, excluyendo emergentes. Hasta un máximo del 25% de la exposición total de la cartera de renta fija, podrá tener un rating inferior hasta 5 niveles al nivel del Reino de España, teniendo el resto calidad crediticia igual o superior a la de España. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario ajuste alguno. No existirá predeterminación sobre su duración media. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier sistema de negociación, sin determinación a priori, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Estas inversiones se realizarán para ayudar a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

- Acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo, siempre que sean transmisibles. Los criterios para su selección serán tanto cuantitativos como cualitativos (análisis de balances, de flujos de tesorería,...).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,00	0,35	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,01	0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.841.843,17	15.233.694,66
Nº de Partícipes	4.899	3.690
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	162.875	8,6443
2014	107.337	8,2770
2013	60.199	7,9914
2012	63.652	7,5377

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,06		1,06	2,10		2,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,44	2,85	-2,99	-3,66	8,65	3,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	03-12-2015	-2,21	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	05-10-2015	1,48	08-01-2015		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,88	7,47	10,49	8,80	8,37	7,50			
Ibex-35	21,75	20,64	26,19	19,53	19,83	18,44			
Letra Tesoro 1 año	3,09	0,17	4,26	4,42	0,29	0,50			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,18	4,18	4,02	3,48	3,06	3,13			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

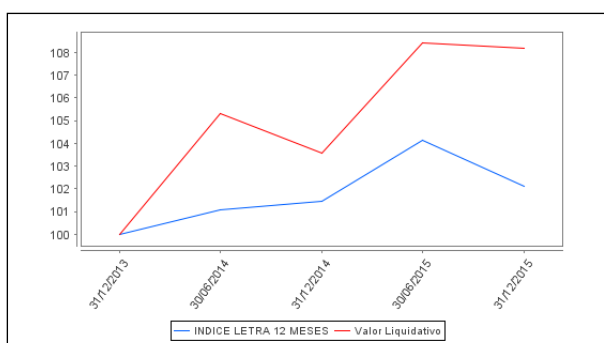
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,28	0,57	0,58	0,56	0,56	2,27	2,30	2,33	

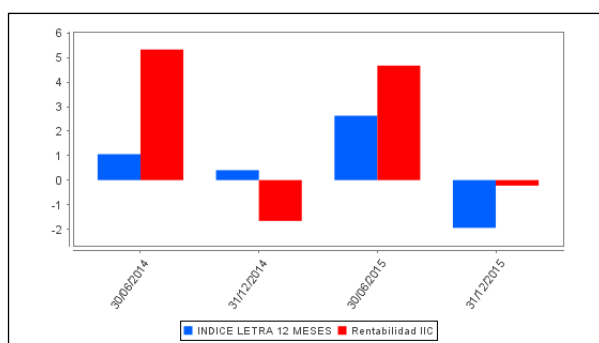
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Julio de 2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	717	23.353	0
Renta Fija Euro	1.923	73.498	-1
Renta Fija Internacional	13	296	0
Renta Fija Mixta Euro	57	2.977	-2
Renta Fija Mixta Internacional	471	13.041	-1
Renta Variable Mixta Euro	41	1.770	-5
Renta Variable Mixta Internacional	116	2.759	0
Renta Variable Euro	209	12.602	-4
Renta Variable Internacional	68	6.690	-2
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	1.060	-3
Garantizado de Rendimiento Fijo	136	5.037	1
Garantizado de Rendimiento Variable	244	11.970	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	363	13.712	0
Global	572	22.106	-4
Total fondos	4.954	190.871	-1

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	150.623	92,48	111.467	84,46
* Cartera interior	79.161	48,60	60.047	45,50
* Cartera exterior	71.054	43,62	50.786	38,48
* Intereses de la cartera de inversión	408	0,25	634	0,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.188	6,26	19.319	14,64
(+/-) RESTO	2.064	1,27	1.195	0,91
TOTAL PATRIMONIO	162.875	100,00 %	131.981	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)	131.981	107.337	107.337	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,31	16,58	38,38	58,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	4,02	3,18	-648,58
(+) Rendimientos de gestión	0,80	5,23	5,55	-985,56
+ Intereses	0,43	0,58	0,99	-9,63
+ Dividendos	0,22	0,63	0,80	-56,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-0,15	0,54	-609,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	2,83	2,23	-111,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	1,23	0,87	-121,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,11	0,12	-76,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,21	-2,37	336,98
- Comisión de gestión	-1,06	-1,04	-2,10	25,20
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	25,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	388,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-14,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,09	-87,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	162.875	131.981	162.875	

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

3. Inversiones financieras

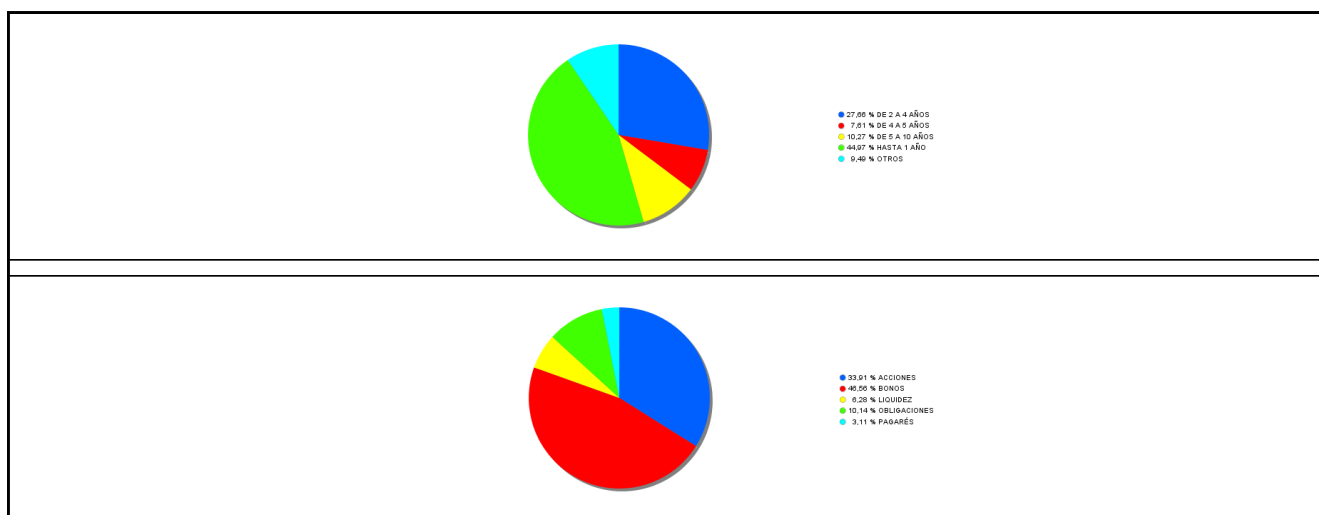
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.101	28,30	36.972	28,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.997	3,07	3.968	3,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.950	6,11	2.000	1,52
TOTAL RENTA FIJA	61.048	37,48	42.940	32,53
TOTAL RV COTIZADA	18.113	11,12	17.116	12,97
TOTAL RENTA VARIABLE	18.113	11,12	17.116	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79.161	48,60	60.056	45,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.659	21,28	30.303	22,96
TOTAL RENTA FIJA	34.659	21,28	30.303	22,96
TOTAL RV COTIZADA	36.396	22,35	20.574	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE	36.396	22,35	20.574	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.054	43,63	50.876	38,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.215	92,23	110.932	84,05

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.

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
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10	10.005	Inversión
Total subyacente renta variable		10005	
TOTAL OBLIGACIONES		10005	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

e. Con fecha 11 de diciembre la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, SGIIC S.A., CECABANK, S.A., y de LIBERBANK GESTION, SGIIC S.A., la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de su sustituir a RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. por LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como sociedad gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 104.633,56 euros, suponiendo un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h.) Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 11,98 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo ha realizado operaciones de Renta Fija y la totalidad de las operaciones de Repo a través del depositario de la IIC

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIóN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSaTIL

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacia publico su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de decepción la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aun esta lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista. Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09). A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro. Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta para expulsar del mercado a los productores de fracking. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.

A lo largo del año hemos visto como la Fed se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta los 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. La noticia que no ha cogido a nadie por sorpresa y estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser este su principal socio comercial.

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de normalización en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos ha visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El fondo Liberbank Global ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del año del -1.11%, siendo su valor liquidativo de 8.6443 a final de año.

El patrimonio por su parte, ha aumentado desde 133.294.295,07 a 163.223.163,05, a fecha 31 de diciembre.

La estructura de la cartera está condicionada por la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en la política de inversión del fondo.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán a valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones y descuentos de reembolsos que se detallan en el folleto de la IIC.

El estado de la garantía otorgada por Liberbank, S.A. al vencimiento del fondo se mantiene dentro de los límites previstos por la entidad. No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción de la que exijan las necesidades de liquidez derivadas de los reembolsos que se produzcan.

A pocos días de la finalización del semestre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores designó a Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora provisional de las IIC que hasta la fecha eran gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos, SGIIC, S.A. La gestión efectiva por parte de Renta 4 Gestora tuvo lugar el 25 de junio de 2015, fecha en la que se inscribe el cambio de gestora de cada uno de los fondos en los registros administrativos de la CNMV así como el cambio de los folletos.

En cuanto los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión, Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C. ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus fondos bajo gestión tienen una participación que representen un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejerciera siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

PERSPECTIVAS

La elevada incertidumbre en los mercados de materias primas y las dudas sobre el crecimiento en China pueden tener un importante impacto en la volatilidad de los mercados financieros globales, por lo menos en la primera mitad del año.

No obstante estimamos un crecimiento mundial positivo este año, con mejoras en los mercados emergentes gracias a un mejor comportamiento de Rusia y Brasil (con respecto al año pasado) y con las economías desarrolladas creciendo a tasas cercanas a las del año pasado.

Es por ello por lo que esperamos que los retornos sean positivos en Renta Variable y los mercados se vayan estabilizando una vez que se vayan disipando las incertidumbres.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000102154 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA DE MURCIA 4,725 2018-1	EUR	1.668	1,02	1.697	1,29
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-	EUR	286	0,18	275	0,21
ES0000101651 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA MADRID 1,826 2025-04-3	EUR	992	0,61	915	0,69
ES00000121A5 - Obligaciones DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,100	EUR	4.455	2,74	4.512	3,42
ES00000121L2 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,600 2019-0	EUR	1.156	0,71	1.157	0,88
ES00000122D7 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,000 2020-0	EUR	1.163	0,71	1.134	0,86
ES00000124B7 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 3,750 2018-1	EUR	8.844	5,43	0	0,00
ES00000123R5 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,750 2017-0	EUR	2.172	1,33	2.250	1,70
ES00000126B2 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2,750 2024-1	EUR	2.187	1,34	2.089	1,58
XS0895794658 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,000 2018-0	USD	1.954	1,20	1.909	1,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.877	15,27	15.938	12,08
ES0422714024 - CEDULA CAJAS RURALES UNIDAS 3,750 2018-11-22	EUR	2.177	1,34	2.208	1,67
ES0312298039 - CEDULA AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 0,003 2018-02-2	EUR	1.985	1,22	1.977	1,50
ES0422714032 - CEDULA CAJAS RURALES UNIDAS 1,250 2022-01-26	EUR	1.093	0,67	1.100	0,83
ES0314970239 - Bonos CAIXABANK 2,375 2019-05-09	EUR	3.301	2,03	3.304	2,50
ES0414970220 - CEDULA CAIXABANK 0,007 2018-01-09	EUR	2.988	1,83	2.958	2,24
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE BV 2,750 2021-04-08	EUR	1.066	0,65	1.063	0,81
XS1147549601 - Bonos INSTITUTO CTO. OFICIAL 0,375 2016-10-31	EUR	0	0,00	1.300	0,99
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,900 2020-02-	EUR	1.978	1,21	1.964	1,49
XS1203859415 - Bonos ENAGAS 1,000 2023-03-25	EUR	1.069	0,66	1.029	0,78
XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	2.268	1,39	2.143	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.924	11,00	19.044	14,43
ES0371622004 - CEDULA CEDULAS TDA 1 0,003 2016-04-08	EUR	1.997	1,23	1.990	1,51
XS1147549601 - Bonos INSTITUTO CTO. OFICIAL 0,375 2016-10-31	EUR	1.303	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.300	2,03	1.990	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.101	28,30	36.972	28,01
ES0513806TN3 - Pagars BANCO POPULAR 0,950 2015-07-01	EUR	0	0,00	2.971	2,25
ES05686750K0 - Pagars LIBERBANK SA 0,400 2016-05-06	EUR	997	0,61	996	0,75
ES0513679ZP6 - Pagars BANKINTER 0,100 2016-02-03	EUR	4.001	2,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.997	3,07	3.968	3,01
ES00000121O6 - REPO CECABANK 0,010 2015-07-10	EUR	0	0,00	2.000	1,52
ES00000123W5 - REPO CECABANK 0,001 2016-01-04	EUR	9.950	6,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.950	6,11	2.000	1,52
TOTAL RENTA FIJA		61.048	37,48	42.940	32,53
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	1.327	1,01
ES0113307021 - Acciones BCO. FINANCIERO Y AHORROS	EUR	0	0,00	676	0,51
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	603	0,46
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	1.184	0,90
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	2.207	1,36	628	0,48
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	889	0,55	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.524	0,94	0	0,00
ES0173093115 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	825	0,51	0	0,00
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	2.162	1,33	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	535	0,33	0	0,00
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	1.252	0,77	0	0,00
ES0118900010 - Acciones CINTRA	EUR	524	0,32	1.419	1,08
ES0125220311 - Acciones GRUPO ACCIONA	EUR	0	0,00	1.169	0,89
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	914	0,56	723	0,55
ES0121975017 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR.	EUR	766	0,47	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	339	0,21	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS A	EUR	1.192	0,73	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.012	0,62	1.720	1,30
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	0	0,00	920	0,70
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	868	0,66
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	366	0,22	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	729	0,55
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.609	0,99	1.766	1,34
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	0	0,00	3.383	2,56
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	763	0,47	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA DISTRIB. INTL. ALIMENT.	EUR	647	0,40	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	585	0,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		18.113	11,12	17.116	12,97
TOTAL RENTA VARIABLE		18.113	11,12	17.116	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		79.161	48,60	60.056	45,50
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO ITALIA 0,260 2022-06-15	EUR	2.599	1,60	0	0,00
PTOTEL0E0010 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGAL 4,350 2017-10-16	EUR	2.819	1,73	0	0,00
IT0005001547 - Bonos GOBIERNO ITALIA 1,875 2024-09-01	EUR	0	0,00	1.122	0,85
IT0004922909 - Bonos BTSP 0,912 2018-11-01	EUR	3.875	2,38	3.800	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.293	5,71	4.922	3,73
XS0191752434 - Bonos BANK OF AMERICA 0,363 2019-05-06	EUR	1.513	0,93	1.500	1,14
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	690	0,42	683	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0717735822 - Bonos[LLOYDS TSB GROUP]9,875 2021-12-16	USD	1.973	1,21	2.011	1,52
US872456AA06 - Bonos[TELECOM ITALIA]3,587 2019-06-18	USD	1.895	1,16	1.871	1,42
PTBSQEOE0029 - Bonos[SANTANDER TOTTA]1,625 2019-06-11	EUR	1.039	0,64	1.042	0,79
XS0995102778 - Bonos[ING GROEP N.V.]2,062 2023-11-21	USD	2.533	1,56	2.494	1,89
XS1098036939 - Bonos[ABBEE NATIONAL]0,162 2019-08-13	EUR	1.005	0,62	1.002	0,76
FR0011062595 - Bonos[CREDIT LYONNAIS]1,100 2021-07-13	EUR	2.328	1,43	2.319	1,76
IT0004804362 - Bonos[BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIEN]1,750 2017	EUR	1.560	0,96	1.572	1,19
IT0004702251 - CEDULA[BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIEN]4,875 201	EUR	0	0,00	1.600	1,21
XS1195201931 - Bonos[TOTAL SA]2,250 2049-12-31	EUR	185	0,11	194	0,15
XS1196373507 - Bonos[AT&T CORP.]1,300 2023-09-05	EUR	387	0,24	381	0,29
XS1196713298 - Bonos[SSE PLC]2,375 2049-12-29	EUR	286	0,18	286	0,22
IT0004983190 - Bonos[SAN PAOLO IMI]3,000 2020-02-10	EUR	1.561	0,96	1.532	1,16
XS1115498260 - Bonos[ORANGE]5,000 2049-10-29	EUR	1.500	0,92	1.551	1,17
FR0011942283 - Bonos[GAS DE FRANCE SUEZ]3,875 2049-06-02	EUR	1.483	0,91	1.531	1,16
XS1173867323 - Bonos[GOLDMAN SACHS]0,242 2022-07-26	EUR	2.018	1,24	2.020	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.959	13,48	23.586	17,87
US38141GEG55 - Bonos[GOLDMAN SACHS]0,261 2016-03-22	USD	1.842	1,13	1.795	1,36
IT0004702251 - CEDULA[BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIEN]4,875 201	EUR	1.565	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.407	2,09	1.795	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.659	21,28	30.303	22,96
TOTAL RENTA FIJA		34.659	21,28	30.303	22,96
CH0012005267 - Acciones[NOVARTIS (REGISTER)]	CHF	1.994	1,22	0	0,00
DE0005439004 - Acciones[CONTINENTAL AG]	EUR	966	0,59	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones[BASF AG]	EUR	552	0,34	0	0,00
CH0038863350 - Acciones[NESTLE REGISTER]	CHF	0	0,00	1.215	0,92
FR0000120271 - Acciones[TOTAL SA]	EUR	0	0,00	1.461	1,11
DE0007100000 - Acciones[DAIMLERCHRYSLER AG]	EUR	0	0,00	802	0,61
US1912161007 - Acciones[COCA COLA CO.]	USD	368	0,23	0	0,00
US5949181045 - Acciones[MICROSOFT]	USD	240	0,15	913	0,69
US68389X1054 - Acciones[ORACLE]	USD	272	0,17	0	0,00
DE0005190003 - Acciones[BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)]	EUR	0	0,00	3.699	2,80
DE0008404005 - Acciones[ALLIANZ]	EUR	0	0,00	1.012	0,77
IT0003506190 - Acciones[ATLANTIA SPA]	EUR	0	0,00	1.154	0,87
DE0006231004 - Acciones[INFINEON]	EUR	405	0,25	0	0,00
US17275R1023 - Acciones[CISCO SYSTEMS INC.]	USD	0	0,00	820	0,62
SE0000108656 - Acciones[ERICSSON]	SEK	1.978	1,21	0	0,00
US3696041033 - Acciones[GENERAL ELECTRIC CO.]	USD	1.220	0,75	0	0,00
US0258161092 - Acciones[AMERICAN EXPRESS COMPANY]	USD	269	0,17	571	0,43
CH0012032048 - Acciones[ROCHE]	CHF	1.951	1,20	0	0,00
FR0000120644 - Acciones[BSN GERVAIS DANONE]	EUR	0	0,00	728	0,55
US4781601046 - Acciones[JOHNSON & JOHNSON]	USD	454	0,28	0	0,00
NL0000235190 - Acciones[EADS]	EUR	0	0,00	1.494	1,13
NL0000009538 - Acciones[PHILIPS ELECTRONIC]	EUR	0	0,00	836	0,63
BE0003793107 - Acciones[ANHEUSER-BUSCH INBEV NV]	EUR	526	0,32	0	0,00
US2546871060 - Acciones[WALT DISNEY]	USD	58	0,04	0	0,00
DE0005552004 - Acciones[DEUTSCHE POST]	EUR	581	0,36	0	0,00
FR0000125486 - Acciones[VINCI]	EUR	775	0,48	0	0,00
FR0000121261 - Acciones[MICHELIN]	EUR	0	0,00	1.088	0,82
US7134481081 - Acciones[PEPSICO]	USD	460	0,28	0	0,00
IT0003497168 - Acciones[TELECOM ITALIA]	EUR	0	0,00	1.653	1,25
US7427181091 - Acciones[PROCTER&GAMBLE]	USD	351	0,22	762	0,58
US1941621039 - Acciones[COLGATE PALMOLIVE]	USD	301	0,18	0	0,00
DE000KSAG888 - Acciones[KALI & SALZ AG]	EUR	3.000	1,84	0	0,00
US88579Y1010 - Acciones[MINNESOTA MINING]	USD	277	0,17	0	0,00
FR0006174348 - Acciones[BUREAU VERITAS SA]	EUR	1.166	0,72	0	0,00
US20825C1045 - Acciones[CONOCO PHILLIPS]	USD	335	0,21	0	0,00
FR0010208488 - Acciones[GAS DE FRANCE SUEZ]	EUR	0	0,00	835	0,63
US92826C8394 - Acciones[VISA]	USD	307	0,19	0	0,00
GB0008762899 - Acciones[BG GROUP PLC]	GBP	1.351	0,83	0	0,00
IE00B1GKF381 - Acciones[RYANAIR HOLDING]	EUR	0	0,00	928	0,70
IT0001137345 - Acciones[AUTOGRIILL SPA]	EUR	0	0,00	604	0,46
GB00BH4HKS39 - Acciones[VODAFONE GROUP]	GBP	2.099	1,29	0	0,00
GB0000456144 - Acciones[ANTOFAGASTA]	GBP	796	0,49	0	0,00
US8715031089 - Acciones[SYMANTEC CORP.]	USD	696	0,43	0	0,00
NL0000009165 - Acciones[HEINEKEN]	EUR	701	0,43	0	0,00
US9113121068 - Acciones[UNITED PARCEL SERVICE]	USD	310	0,19	0	0,00
US7617131062 - Acciones[REYNOLDS AMERICAN INC]	USD	357	0,22	0	0,00
US1667641005 - Acciones[CHEVRON CORPORATION]	USD	323	0,20	0	0,00
US5828391061 - Acciones[MEAD JOHNSON NUTRITION CORP]	USD	523	0,32	0	0,00
CH0023405456 - Acciones[DUFREY AG REG]	CHF	1.862	1,14	0	0,00
NL0000009827 - Acciones[KONINKLIJKE DSM NV]	EUR	1.240	0,76	0	0,00
DE0006070006 - Acciones[HOCHTIEF AG]	EUR	1.425	0,88	0	0,00
GB0009223206 - Acciones[SMITH & NEPHEW]	GBP	709	0,44	0	0,00
CH0043238366 - Acciones[SOFTBRAIN CO LTD]	CHF	726	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BFVNZH21 - Acciones ROTORK LN	GBP	609	0,37	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	460	0,28	0	0,00
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF GY	EUR	497	0,30	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	595	0,37	0	0,00
IE00B1VV4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	340	0,21	0	0,00
CA73755L1076 - Acciones POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	1.970	1,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		36.396	22,35	20.574	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE		36.396	22,35	20.574	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.054	43,63	50.876	38,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		150.215	92,23	110.932	84,05

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.