

LIBERBANK GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1961

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, 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.liberbankgestion.es.

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.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: 4, en una escala del 1 al 7

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,98	2,22	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	23.525.004,66	23.491.941,92
Nº de Partícipes	5.920	5.897
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	188.434	8,0100
2015	162.875	8,6443
2014	107.337	8,2770
2013	60.199	7,9914

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	0,53		0,53	1,57		1,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,34	0,92	-5,39	-2,95	2,85	4,44	3,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	26-09-2016	-5,27	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	22-09-2016	1,54	20-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,59	4,93	14,79	9,79	7,47	8,88	7,50		
Ibex-35	28,98	18,20	35,15	31,14	20,64	21,75	18,44		
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,19	0,44	0,49	0,17	0,24	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,79	4,79	4,95	4,30	4,18	4,18	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.

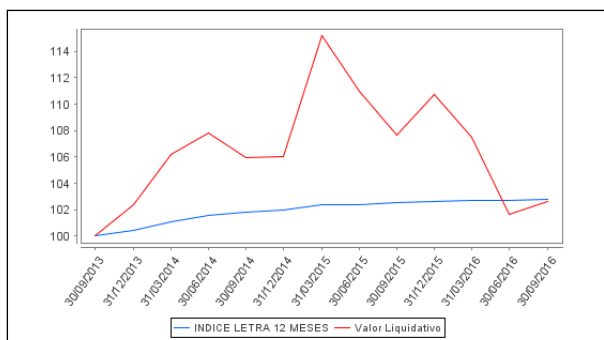
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,58	0,57	0,56	0,57	2,28	2,27	2,30	2,35

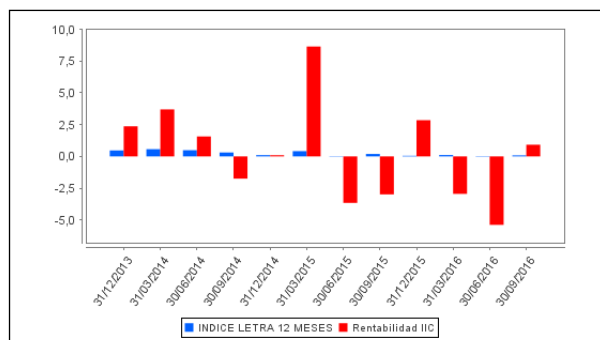
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	159.903	9.133	0
Renta Fija Euro	405.181	11.460	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	58.075	3.095	0
Renta Fija Mixta Internacional	448.687	19.716	0
Renta Variable Mixta Euro	10.011	672	0
Renta Variable Mixta Internacional	44.710	1.684	2
Renta Variable Euro	36.628	2.021	5
Renta Variable Internacional	7.589	473	3
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.031	144	1
Garantizado de Rendimiento Fijo	32.376	394	0
Garantizado de Rendimiento Variable	144.030	5.512	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	405	6	0
Global	189.499	5.928	1
Total fondos	1.541.124	60.238	0,59

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	181.093	96,10	180.715	96,92
* Cartera interior	80.221	42,57	82.151	44,06
* Cartera exterior	100.403	53,28	98.255	52,70
* Intereses de la cartera de inversión	469	0,25	308	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.137	3,79	6.171	3,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	203	0,11	-430	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	188.434	100,00 %	186.455	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	186.455	184.437	162.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,14	6,58	21,61	-97,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	-5,54	-7,54	-1.474,28
(+) Rendimientos de gestión	1,47	-4,89	-5,73	-1.318,38
+ Intereses	0,11	0,14	0,47	-20,21
+ Dividendos	0,19	0,85	1,25	-77,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,21	0,27	-97,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,31	-4,14	-2,98	-178,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,07	-1,53	-4,56	32,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,15	-977,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,65	-1,81	-56,01
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,57	-0,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-0,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-18,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	51,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,10	-88,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,89
+ 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	-99,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	188.434	186.455	188.434	

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

3. Inversiones financieras

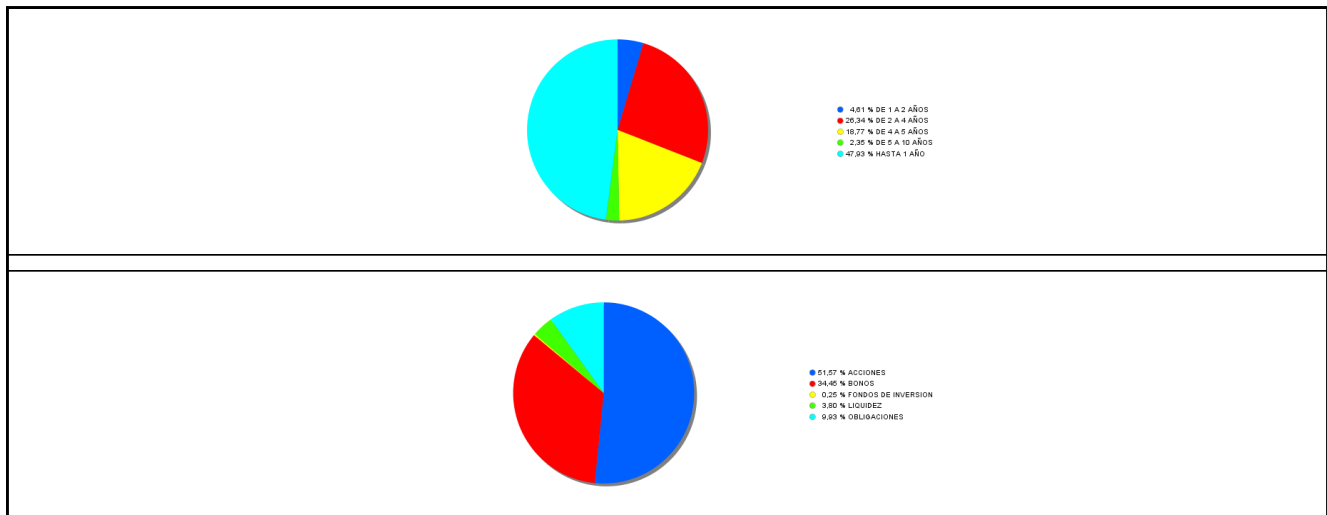
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.446	9,79	16.090	8,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.600	9,87	15.200	8,15
TOTAL RENTA FIJA	37.046	19,66	31.290	16,78
TOTAL RV COTIZADA	42.784	22,71	51.017	27,36
TOTAL RENTA VARIABLE	42.784	22,71	51.017	27,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79.830	42,37	82.307	44,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.625	24,21	40.397	21,67
TOTAL RENTA FIJA	45.625	24,21	40.397	21,67
TOTAL RV COTIZADA	53.843	28,57	58.090	31,16
TOTAL RENTA VARIABLE	53.843	28,57	58.090	31,16
TOTAL IIC	477	0,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.945	53,04	98.487	52,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	179.775	95,40	180.795	96,96

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	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	16.274	Inversión
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	13.360	Inversión
Total subyacente renta variable		29634	
TOTAL OBLIGACIONES		29634	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

	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

a.) Existen tres partícipes bajo una única unidad de decisión con un volumen de inversión 45.296.027,54 que supone el 24,04 % de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 223.722,48 suponiendo un 0.12 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referenciado.

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 puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Repo con Liberbank S.A., entidad del grupo de la gestora, o con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La situación macroeconómica a lo largo de este tercer trimestre no ha variado mucho. El BCE sigue con su programa de compras y su balance se va incrementando poco a poco hasta situarse por encima del 30% del PIB de la UEM, niveles de mayo del 2012. Los activos de deuda siguen siendo los protagonistas de su política monetaria expansiva, la deuda pública a la cabeza y la deuda privada como segundo activo con mayor volumen de compras. Así, y derivado del agotamiento en su margen de maniobra, parece difícil que se lleve a cabo una nueva ampliación del programa y sí un probable nuevo tratamiento de este QE. Estamos siendo testigo en estos últimos días de rumores sobre un posible 'tapering' que si bien no están confirmados ahondan en el pensamiento de una reducción a futuro de los volúmenes de compras. Y en línea con esta actuación de política monetaria acomodaticia, nos encontramos no sólo a la Reserva Federal sino al Banco Central de Japón y al mismo Banco de Inglaterra, que de naturaleza y estrategias distintas, encaminan todas sus medidas a favorecer e impulsar la tan ansiada activación de las economías, de crecimientos aún demasiado estériles y a paliar la todavía tan baja inflación sobretodo en la Unión Europea.

Todos estos factores unidos; condiciones monetarias expansivas, baja inflación y las compras del BCE mantienen los tipos reales a corto plazo negativos (a excepción de Japón) y las tasas de la deuda pública en mínimos. En efecto, las rentabilidades de los bonos soberanos a largo siguen a la baja y su valoración es cada más exigente, aumentado el volumen de activos de renta fija con rentabilidades negativas, frente a unos bonos corporativos que han visto reforzada su demanda y mejorado algo el sentimiento de los inversores. Pero si la situación de los bonos es preocupante, los mercados de renta variable no están viviendo su mejor momento ni de lejos. Si bien las perspectivas de largo plazo se antojan a priori más halagüeñas, con previsiones de mejora de beneficios para los próximos años y así lo reflejan los índices de sentimiento económico, en el corto plazo aún persisten las dudas sobre la situación de la banca, principalmente europea, unos eventos políticos de calado y una incertidumbre con la evolución de las economías que frenan la tendencia alcista de largo plazo. Salvo en Estados Unidos, donde sus índices se mantienen en positivo y su principal índice de referencia ha sido el único en lograr superar máximos este año, en el resto de bolsas y principalmente en las europeas, los comportamientos están siendo negativos con rentabilidades anuales en torno a los 8% a excepción del índice alemán con una caída bastante menor en torno a un 2% y en contraposición el índice italiano con un desplome superior al 22%. Y unos índices asiáticos ligeramente positivos en lo que llevamos de año. Resaltar que este trimestre ha sido muy favorable para la renta variable, principalmente la europea y más en concreto para el índice nacional, Ibex35 con revalorizaciones superiores al 4.50% y 7.50% respectivamente en este periodo y derivado principalmente a la fuerte recuperación del sector bancario que si bien por fundamentales no está justificado, sus bajas cotizaciones han atraído el apetito inversor. En cuanto al petróleo, protagonista indiscutible de este año, destacar la alta volatilidad en los precios del crudo que le han tenido fluctuando entre los 42 y los 51 dólares barril hasta que los países exportadores de crudo han llegado a un primer acuerdo de reducción de producción en los últimos días de septiembre y que en el corto plazo aporta cierta estabilidad. Ante esta situación, los flujos nos indican continuidad en la recuperación de los emergentes y que a pesar de su subida siguen manteniendo un alto potencial de revalorización, apoyados por un dólar menos fuerte y unos precios del petróleo más sostenidos y altos.

Mantuvimos una posición infraponderada en el Fondo en relación a su vocación inversora y su grado de exposición a renta variable, es decir que al tratarse de un fondo global pero con un sesgo conservador, su posición neutral se mantiene en el rango de los 45%/50% de inversión. Dicho esto la composición de la cartera tiene un sesgo más defensivo y por ello su Beta es inferior a 1. En efecto la estrategia para este año es de una gestión cauta; como hemos venido mostrando los datos macroeconómico no acaban de repuntar y reflejan una situación precaria de la economía global que junto al Brexit y sus complicadas repercusiones que aún no se han visto reflejadas en los mercados, nos hacen ser más prudentes. Esto significa que el fondo a priori tendrá un mejor comportamiento en caídas de mercado frente a su índice de referencia que en los días de alzas. Las diferencias en las rentabilidades durante este periodo se deben básicamente al sector bancario, a su exposición en la cartera infraponderada y a su evolución al alza tan espectacular. Por fundamentales los motivos de tener pocos bancos en cartera se deben, a la incertidumbre generalizada de sus números, tipos ultra bajos, importante apalancamiento, beneficios con estimaciones de caídas del 23%, la 'uberización', situación de la banca italiana y en palabras del Presidente del BCE 'en Europa hay demasiados bancos y por ese motivo no son rentables', es decir que poca visibilidad de negocio. Lo malo es su peso en los índices de referencia que es en el selectivo nacional del 29%, y en el Eurostoxx50 del 20%, y su tirón especulativo durante este periodo, además de un menor grado de exposición al

mercado americano, factores que han frenado un mayor logro de rentabilidad durante este periodo.

No descartamos realizar una estrategia táctica de corto plazo, cambiando nuestro sesgo y aumentando la exposición a renta variable y tomando algo más de bancos en la cartera, pero para ello debemos ver síntomas de mejora en la economía, unos resultados empresariales buenos y por ende una reacción de las bolsas al alza que las saquen de esta lateralidad para aumentar el grado de exposición de la cartera y modelar la estructura sectorial del fondo.

La rentabilidad acumulada del fondo en el año ha sido del -7.34%, siendo su valor liquidativo de 8.01? al final del periodo.

La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría, CNMV), es decir, incluyéndolas.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 1.71% (Ratio de gastos).

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del Fondo en el período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 0.54%.

El Patrimonio por su parte, ha aumentado desde los 186.455.000? hasta los 188.434.000? durante este trimestre. Los partícipes han aumentado en 23 su número hasta los 5.920 actuales.

La volatilidad del fondo fue del 10.59%, superior a la de la Letra del Tesoro que fue del 0.78%.

La cartera durante este semestre, ha variado su grado de exposición a renta variable, habiendo cerrado el periodo en aproximadamente un 35.55 % de inversión a renta variable.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición equilibrada entre los principales países de la Euro Zona, es decir Alemania, Francia, Italia y España. Así como un porcentaje menor a Irlanda, Reino Unido, Bélgica y Holanda.

Los sectores que sobre ponderamos son el sector consumo tanto cíclico como no cíclico, industrial, petroleras y telecom, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio, balance relativamente saneado y una política de dividendo atractiva.

No se ha utilizado el 10% de inversión recogido en el artículo 48.1.j del RIIC.

Se han realizado operaciones de rotación de valores, aprovechando la situación tendencial de las compañías, sus datos y las noticias relevantes de las mismas así como la evolución técnica de sus cotizaciones y las tendencias de los mercados.

Seguimos utilizando los instrumentos derivados básicamente los futuros del Ibex o del Eurostoxx, tanto como cobertura o inversión para cubrir o complementar la cartera de valores, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. El grado de apalancamiento al final del periodo es del -16% es decir que de la cartera de renta variable, por lo tanto de sus activos, se ha cubierto un 16% con el fin de proteger el fondo ante una caída de los mercados, reduciendo su grado de exposición. El resultado de la operativa real o potencial durante el periodo es del -2.07% sobre el patrimonio medio.

Además de seguir utilizando una estrategia de diversificación de activos para minorar el riesgo de concentración en la cartera.

Afrontamos ahora periodo de resultados empresariales, catalizador de relevancia que nos dará otra perspectiva de la situación económica en la que nos encontramos y de cómo están evolucionando las compañías. Debemos analizar y valorar no tanto la mejora de los resultados con respecto a expectativas de mercado sino las cifras reales en términos absolutos, tanto en ventas como en la mejora de los balances de las compañías por ingresos y no tanto por reducción de costes, para tener una imagen más real y fiel de su situación.

A poco de las elecciones americanas, creemos que una victoria de la candidata demócrata Hillary Clinton podría aportar un empuje de corto plazo en las bolsas por una mejor aceptación de los mercados ante sus políticas y programa electoral.

En cuanto al ejercicio de derechos políticos, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores que se han mantenido en cartera con más de 12 meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de dichas compañías y por lo tanto no se han ejercido derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera. No obstante, para todos los valores, la Gestora analiza las operaciones societarias que les afectan con el objeto de evaluar, en su caso, las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar para votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis **realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de la IIC.**

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 D 4,725 2018-11-05	EUR	1.672	0,89	1.675	0,90
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2019-04-06	EUR	2.476	1,31	0	0,00
ES0000107443 - Bonos COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	2.142	1,14	0	0,00
ES00000121L2 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	1.157	0,62
ES00000122D7 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,000 2020-04-30	EUR	0	0,00	1.158	0,62
ES00000123R5 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,750 2017-09-30	EUR	0	0,00	2.188	1,17
XS0895794658 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,000 2018-03-06	USD	943	0,50	954	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.233	3,84	7.132	3,83
ES00000123R5 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,750 2017-09-30	EUR	2.097	1,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.097	1,11	0	0,00
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	1.163	0,62	1.155	0,62
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	EUR	1.113	0,59	1.101	0,59
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	2.038	1,08	2.002	1,07
XS1169791529 - Bonos BPE FINANCIACIONES SI 2,000 2020-02-03	EUR	2.556	1,36	2.453	1,32
XS0733696495 - Bonos REPSOL 4,875 2019-02-19	EUR	2.246	1,19	2.248	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.116	4,84	8.958	4,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.446	9,79	16.090	8,63
ES0000012783 - REPO CECABANK 0,001 2016-07-01	EUR	0	0,00	15.200	8,15
ES0000012783 - REPO CECABANK 0,001 2016-10-03	EUR	18.600	9,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.600	9,87	15.200	8,15
TOTAL RENTA FIJA		37.046	19,66	31.290	16,78
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	997	0,53	1.394	0,75
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	1.391	0,74	1.360	0,73
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	474	0,25
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	451	0,24	1.098	0,59
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	1.023	0,55
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	845	0,45	0	0,00
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	1.508	0,80	1.436	0,77
ES0118900010 - Acciones CINTRA	EUR	3.070	1,63	2.040	1,09
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CONST.Y	EUR	1.508	0,80	893	0,48
ES0125220311 - Acciones GRUPO ACCIONA	EUR	2.432	1,29	2.730	1,46
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	1.831	0,97	1.593	0,85
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	1.925	1,02	973	0,52
ES0105630315 - Acciones CIE. AUTOMOTIVE	EUR	2.176	1,15	1.865	1,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	1.926	1,02	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS A	EUR	101	0,05	1.945	1,04
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	3.389	1,80	3.253	1,74
ES0673516987 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	84	0,04
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	0	0,00	1.735	0,93
ES0177542018 - Acciones INTL. CONSOL. AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	1.458	0,78
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.361	1,25	5.741	3,08
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	686	0,36	595	0,32
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	1.821	0,97	2.633	1,41
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.854	0,98	2.319	1,24
ES0143416115 - Acciones GRUPO AUXILIAR METALURGICO	EUR	1.898	1,01	2.867	1,54
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	2.759	1,46	2.570	1,38
ES0152503035 - Acciones TELECINCO	EUR	1.414	0,75	1.349	0,72
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.059	0,56	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	2.183	1,16	2.067	1,11
ES0126775032 - Acciones DIA DISTRIB. INTL. ALIMENT.	EUR	1.918	1,02	4.016	2,15
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.282	0,68	1.145	0,61
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	360	0,19
TOTAL RV COTIZADA		42.784	22,71	51.017	27,36
TOTAL RENTA VARIABLE		42.784	22,71	51.017	27,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		79.830	42,37	82.307	44,14
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,199 2022-06-15	EUR	2.632	1,40	2.616	1,40
IT0005137614 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,275 2022-12-15	EUR	2.286	1,21	0	0,00
US912828Q459 - Bonos US GOVT 0,437 2018-03-31	USD	1.516	0,80	1.539	0,83
US912828Q376 - Bonos US GOVT 0,625 2021-03-31	USD	4.922	2,61	3.191	1,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.356	6,03	7.345	3,94
GB00B7F9S958 - Bonos DEUDA ESTADO UK 0,500 2017-09-07	GBP	2.911	1,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.911	1,54	0	0,00
XS1400342587 - Bonos DIA DISTRIB. INTL. A 1,000 2021-04-28	EUR	1.032	0,55	1.011	0,54
XS0191752434 - Bonos BANK OF AMERICA 0,308 2019-05-06	EUR	0	0,00	1.511	0,81
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	702	0,37	700	0,38
XS0995380580 - Bonos EDPI 4,125 2021-01-20	EUR	1.138	0,60	1.122	0,60
US872456AA66 - Bonos TELECOM ITALIA 3,587 2019-06-18	USD	0	0,00	1.931	1,04
XS1098036939 - Bonos ABBAY NATIONAL 0,111 2019-08-13	EUR	1.003	0,53	991	0,53
FR0011062595 - Bonos CREDIT LYONNAIS 1,100 2021-07-13	EUR	2.398	1,27	2.372	1,27
IT0004983190 - Bonos SAN PAOLO IMI 2,300 2020-02-10	EUR	1.547	0,82	1.549	0,83
XS1195284705 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 0,076 2020-03-04	EUR	996	0,53	994	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19SQ4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	1.482	0,79	1.006	0,54
XS0249443879 - Bonos BANK OF AMERICA 0,135 2018-03-28	EUR	1.992	1,06	1.995	1,07
XS1381693248 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2021-03-18	EUR	1.049	0,56	1.046	0,56
XS1382368113 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	1.012	0,54	993	0,53
FR0011637586 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,250 2021-04-27	EUR	1.107	0,59	1.096	0,59
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,375 2022-09-06	EUR	1.099	0,58	1.087	0,58
XS1109802303 - Bonos VODAFONE GROUP 1,000 2020-09-11	EUR	1.032	0,55	1.020	0,55
XS1422919594 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INT 0,625 2021-06-01	EUR	1.022	0,54	1.007	0,54
DE000A168650 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2020-03-05	EUR	1.023	0,54	1.022	0,55
FR0012173144 - Bonos RENAULT 1,125 2019-09-30	EUR	1.031	0,55	1.029	0,55
FR0013155868 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,098 2021-04-20	EUR	1.006	0,53	1.001	0,54
XS1237187718 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 0,000 2019-08-26	EUR	1.000	0,53	999	0,54
XS0525912449 - Bonos BARCLAYS PLC 6,000 2021-01-14	EUR	2.358	1,25	2.272	1,22
XS0704178556 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 3,625 2021-11-09	EUR	1.183	0,63	1.162	0,62
XS1377680381 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	1.022	0,54	1.006	0,54
XS1107890763 - Bonos TOYOTA MOTOR CREDIT 1,000 2021-09-10	EUR	1.051	0,56	1.041	0,56
XS0680904827 - Bonos TELIASONERA 4,000 2022-03-22	EUR	970	0,52	0	0,00
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL_ 1,750 2020-03-19	EUR	1.063	0,56	1.059	0,57
XS1291175161 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,125 2020-09-15	EUR	1.038	0,55	1.028	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.357	16,64	33.052	17,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.625	24,21	40.397	21,67
TOTAL RENTA FIJA		45.625	24,21	40.397	21,67
DE000BAS111 - Acciones BASF AG	EUR	1.515	0,80	1.366	0,73
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	909	0,48	1.043	0,56
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.745	0,93	1.149	0,62
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	2.697	1,43	2.775	1,49
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	2.832	1,50	2.417	1,30
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO.	USD	1.075	0,57	1.909	1,02
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	1.907	1,01	1.405	0,75
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	1.822	0,98
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	GBP	1.032	0,55	0	0,00
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC.	USD	1.062	0,56	1.929	1,03
DE0007164600 - Acciones SAP AG (PREF.)	EUR	2.201	1,17	2.619	1,40
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	1.976	1,05	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)	EUR	1.929	1,02	1.697	0,91
NL000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	1.470	0,78	1.303	0,70
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	1.201	0,64
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	1.617	0,86	1.088	0,58
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO	EUR	1.305	0,69	2.562	1,37
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	1.844	0,98	3.451	1,85
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.011	0,54	996	0,53
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.333	0,71	1.341	0,72
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	0	0,00	848	0,45
PTSONOAM0001 - Acciones SONAE	EUR	1.023	0,54	0	0,00
FR0000120644 - Acciones BSN GERVAIS DANONE	EUR	1.453	0,77	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	2.878	1,53	2.902	1,56
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE	USD	1.096	0,58	1.889	1,01
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	2.077	1,10	2.000	1,07
DE0005773303 - Acciones FRAPORT AG	EUR	0	0,00	3.386	1,82
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	1.612	0,86	834	0,45
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	1.667	0,88	2.835	1,52
FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ	EUR	2.142	1,14	3.133	1,68
DE000A0WMPJ6 - Acciones AIXTRON AG	EUR	919	0,49	0	0,00
FR0011950732 - Acciones ELIOR	EUR	937	0,50	0	0,00
GB0059822006 - Acciones DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	0	0,00	3.507	1,88
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP	EUR	3.083	1,64	1.892	1,01
BE0165385973 - Acciones MELEXIS NV	EUR	1.501	0,80	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	996	0,53	1.855	0,99
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	1.095	0,58	935	0,50
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1.112	0,59	0	0,00
IE0000669501 - Acciones GLANBIA PLC	EUR	792	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		53.843	28,57	58.090	31,16
TOTAL RENTA VARIABLE		53.843	28,57	58.090	31,16
FR0011042753 - Participaciones LYXOR INTL. ASSET MANAGEMENT	EUR	477	0,25	0	0,00
TOTAL IIC		477	0,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.945	53,04	98.487	52,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		179.775	95,40	180.795	96,96

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.