

LIBERBANK GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1961

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,43	0,00	0,40	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,02	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	16.832.401,60	15.233.694,66
Nº de Partícipes	4.388	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	141.478	8,4051
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	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,57	-2,99	-3,66	8,65	1,55	0,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	24-08-2015	-2,21	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	27-08-2015	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,50	10,49	8,80	8,37	9,31	10,25		
Ibex-35		18,44	26,19	19,53	19,83	22,16	24,88		
Letra Tesoro 1 año		0,50	4,26	4,42	0,29	3,57	0,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,13	4,02	3,48	3,06	4,02	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.

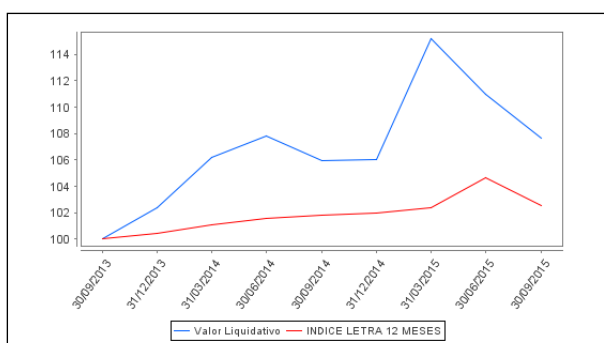
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Ratio total de gastos (iv)		2,27	0,58	0,56	0,56	1,71	0,57	2,30	2,33

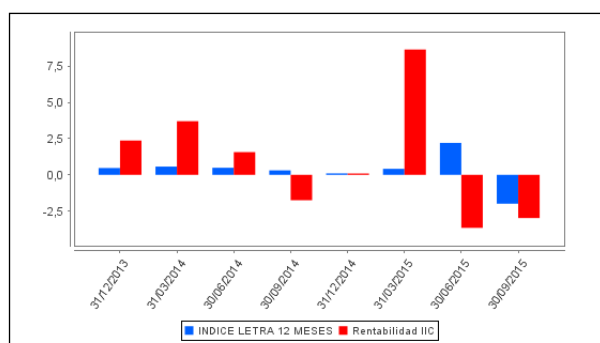
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	712	23.320	0
Renta Fija Euro	1.986	76.099	-1
Renta Fija Internacional	4	142	-1
Renta Fija Mixta Euro	65	2.955	-4
Renta Fija Mixta Internacional	419	11.133	-2
Renta Variable Mixta Euro	44	1.883	-8
Renta Variable Mixta Internacional	120	2.777	-5
Renta Variable Euro	210	12.757	-10
Renta Variable Internacional	68	6.618	-7
IIC de Gestión Pasiva(1)	28	1.255	-5
Garantizado de Rendimiento Fijo	140	5.759	1
Garantizado de Rendimiento Variable	254	12.981	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	359	13.391	-1
Global	582	22.520	-7
Total fondos	4.991	193.590	-2

*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	131.203	92,74	111.467	84,46
* Cartera interior	68.744	48,59	60.047	45,50
* Cartera exterior	61.515	43,48	50.786	38,48
* Intereses de la cartera de inversión	944	0,67	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)	8.999	6,36	19.319	14,64
(+/-) RESTO	1.276	0,90	1.195	0,91
TOTAL PATRIMONIO	141.478	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	119.777	107.337	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,01	13,65	26,77	-17,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,22	-3,81	0,25	402,49
(+) Rendimientos de gestión	-2,67	-3,24	2,01	510,48
+ Intereses	0,21	0,32	0,78	-27,94
+ Dividendos	0,12	0,50	0,73	-71,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	-1,69	0,12	-115,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,55	-1,82	-0,14	57,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,55	0,44	33,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	0,08	634,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-1,76	-107,99
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,57	13,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	13,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	542,03
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,01	-0,06	-665,93
(+) 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)	141.478	131.981	141.478	

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

3. Inversiones financieras

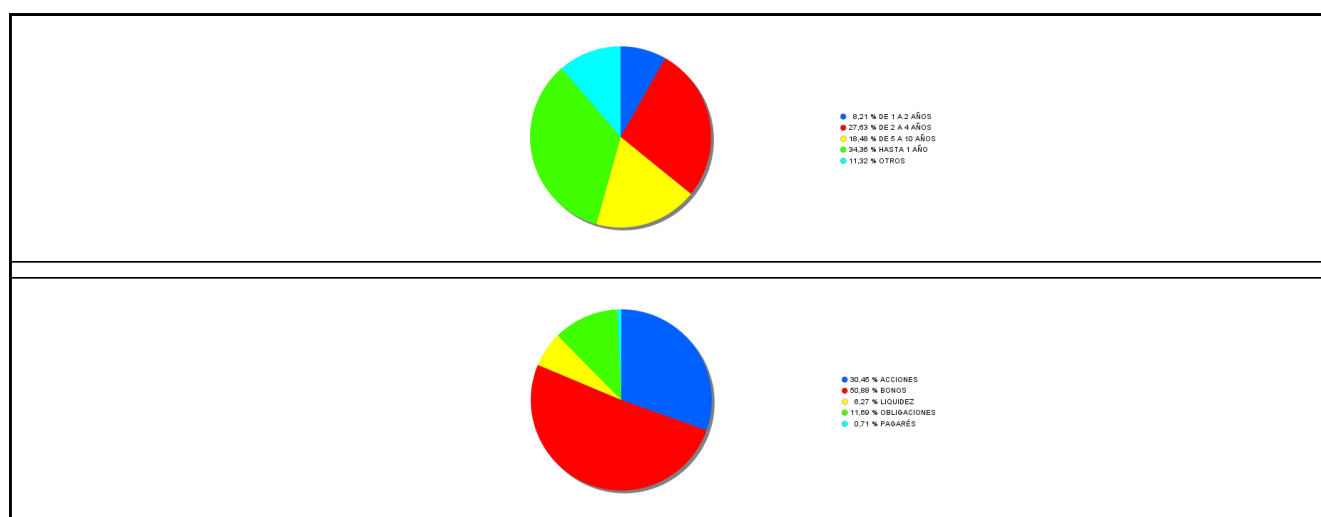
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.963	32,49	36.972	28,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	997	0,70	3.968	3,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.900	3,46	2.000	1,52
TOTAL RENTA FIJA	51.860	36,66	42.940	32,53
TOTAL RV COTIZADA	16.884	11,93	17.116	12,97
TOTAL RENTA VARIABLE	16.884	11,93	17.116	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	68.744	48,59	60.056	45,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.639	25,19	30.303	22,96
TOTAL RENTA FIJA	35.639	25,19	30.303	22,96
TOTAL RV COTIZADA	25.681	18,15	20.574	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE	25.681	18,15	20.574	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.320	43,34	50.876	38,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130.064	91,93	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	48.600	Inversión
Total subyacente renta variable		48600	
TOTAL OBLIGACIONES		48600	

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

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

h.) Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 8,71 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

Tras un prometedor inicio de ejercicio, hemos visto como se esfumaban las rentabilidades obtenidas en la mayoría de los índices mundiales. Consideramos que a pesar del incremento de volatilidad al cual está sometido actualmente el mercado, nosotros tenemos una visión optimista de cara al medio plazo, ya que con las caídas mencionadas las valoraciones de las compañías se quedan en niveles atractivos. La ralentización de la economía china es obvia, y la opinión acerca de las consecuencias que pueden traer a países desarrollados es exagerada o incluso malinterpretada. El menor crecimiento de la economía viene del plan quinquenal

llevado a cabo, con el que se pretende un cambio: incremento del consumo interno, así como la creciente clase media. China intenta llevar a cabo un cambio, pasar de un modelo un tanto desordenado, a un modelo más ordenado, un modelo más de economía desarrollada. Con respecto a la divisa, el CNY ha llevado una senda de apreciación durante muchos años, la cual ha cambiado con la flexibilización del tipo de cambio, que ha llevado a una depreciación de la divisa media del 3%. Con ello se pretende incluir en la cesta de referencia del FMI.

El efecto contagio hacia EEUU va a ser limitado, ya que EEUU cuenta con una base sólida, hemos visto a la Reserva Federal posponiendo la subida de tipos, aunque varios de sus miembros ya han manifestado que es más que probable una subida antes de fin de año. El impacto sobre la UE puede ser incluso positivo, puesto que el euro en los niveles actuales incrementa la competitividad y márgenes de las economías europeas. Asimismo hay que tener en cuenta que la caída de las materias primas va afectar positivamente a las economías europeas, que aun siendo dependientes de las mismas, están viviendo un efecto similar al que provocó la revolución del "shale gas" y "shale oil" en Estados Unidos. Esto Unido a una divisa más competitiva mencionada anteriormente y a un "quantitative easing" por parte del BCE, provocan que Europa tenga un caldo de cultivo similar al que tuvo Estados Unidos para salir de la crisis.

Con respecto a los países emergentes, el impacto no puede ser calificado, ya que los considerados emergentes no son homogéneos, y obviamente el impacto depende de las características económicas de cada uno de los países. Aunque al tratarse de países exportadores. Otros afectados son los vecinos Japón, Korea y Taiwán entre otros, por ser socios comerciales. Nos mantenemos positivos en Renta Variable, sobre todo europea tras las recientes caídas, (aunque mejor Europa que España).

Respecto a los comportamientos de los mercados hemos visto que el S&P 500 acumula una caída del -6.74% en el ejercicio, que se debe principalmente al mal comportamiento que ha tenido en el trimestre, en el cual se ha dejado un -6.94%. Asimismo hemos visto como el dólar se ha apreciado cerca de un 7.61% respecto al euro en el ejercicio, a pesar que en el trimestre se depreciase un 0.27%.

En el caso de los mercados europeos, vemos como han tenido un comportamiento algo menos negativos que los americanos en el ejercicio (caídas del -1.45% en el caso del Eurostoxx y del -7.0% para el IBEX) a pesar de las fuertes correcciones que hemos vivido en este trimestre del -9.45% en el caso del Eurostoxx y del -11.23% en el caso del IBEX. En el caso de Japón vemos a la bolsa nipona como ha retrocedido un -14.07% en el trimestre por lo que el resultado anual se sitúa en el -0.36%. Todo ello con un Yen que se ha mantenido estable respecto al dólar en el ejercicio.

En el mercado de Renta Fija, destaca la ampliación de los spreads de crédito, como el caso del ITRAXX que se ha situado a niveles de 2013. También destacar el mal comportamiento de los bonos HIGH Yield, así el ITRAXX XOVER se ha situado en los 376 frente a los 326 del trimestre anterior.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Liberbank Global FI ha obtenido una rentabilidad al finalizar el trimestre de -2.99%

El patrimonio del fondo al finalizar el trimestre se ha visto aumentado respecto al fin del primer semestre. En junio alcanzó una cifra de 131.981.200?, siendo el valor de dicho patrimonio al finalizar el tercer trimestre de 141.478.425,59?.

En cuanto al valor liquidativo, podemos decir que a finales de junio ascendió a 8,66?, y a fecha de finales del trimestre alcanzó una cifra de 8,41?.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión, Renta 4 Gestora S.A.,#12288; 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 ejercerá#12288; siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del#12288; voto será, en general,#12288; 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#12288; la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 4,98% del patrimonio en tesorería.

Un 0,14% de la cartera se ha repartido en futuros.

La exposición a renta fija es del 61,60%, perteneciendo tanto a compañías como Santander, enagas o Adif, así como deuda del estado y de administraciones públicas, los intereses de renta fija suponen un 0,66% de la cartera.

La renta variable asciende a un 29,97% y han centrado en compañías de gran capitalización tanto europea como estadounidense, donde podemos destacar CocaCola, Google, Roche, Vinci?

La cartera se encuentra al finalizar el trimestre invertida en un 91,57%. Mantiene un 1,35% en liquidez en divisas distintas del euro.

PERSPECTIVAS

De cara al final de ejercicio somos positivos con tanto con el comportamiento de la renta variable como de la renta fija, pero hay que tener en cuenta que la volatilidad en los mercados se mantendrá en el medio plazo. Por parte de la renta variable desarrollada hay que tener en cuenta que las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por los bancos centrales, las atractivas valoraciones, la deflación de las materias primas y la inexistencia de presiones salariales hacen un buen caldo de cultivo para que las compañías consigan tener un comportamiento positivo de cara al medio plazo. Respecto a las economías emergentes, consideramos que el comportamiento será dispar, aunque hay que tener en cuenta que las fuertes caídas sufridas por dichos mercados hacen un posible nivel de entrada con la vista puesta en largo plazo. Respecto a renta fija consideramos que la rentabilidad no será como en ejercicios anteriores, pero no por ello deberían generar pérdidas ya que los bancos

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	1.692	1,20	1.697	1,29
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-	EUR	283	0,20	275	0,21
ES0000101651 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA MADRID 1,826 2025-04-3	EUR	962	0,68	915	0,69
ES00000121A5 - Obligaciones DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,100	EUR	4.439	3,14	4.512	3,42
ES00000121L2 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,600 2019-0	EUR	1.154	0,82	1.157	0,88
ES00000122D7 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,000 2020-0	EUR	1.154	0,82	1.134	0,86
ES00000124B7 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 3,750 2018-1	EUR	8.871	6,27	0	0,00
ES00000123R5 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,750 2017-0	EUR	2.182	1,54	2.250	1,70
ES00000126B2 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2,750 2024-1	EUR	2.170	1,53	2.089	1,58
XS0895794658 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,000 2018-0	USD	1.916	1,35	1.909	1,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.823	17,55	15.938	12,08
ES0422714024 - CEDULA CAJAS RURALES UNIDAS 3,750 2018-11-22	EUR	2.199	1,55	2.208	1,67
ES0312298039 - CEDULA AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 0,019 2018-02-2	EUR	1.982	1,40	1.977	1,50
ES0422714032 - CEDULA CAJAS RURALES UNIDAS 1,250 2022-01-26	EUR	1.108	0,78	1.100	0,83
ES0314970239 - Bonos CAIXABANK 2,375 2019-05-09	EUR	3.284	2,32	3.304	2,50
ES0414970220 - CEDULA CAIXABANK 0,014 2018-01-09	EUR	2.985	2,11	2.958	2,24
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE BV 2,750 2021-04-08	EUR	1.063	0,75	1.063	0,81
XS1147549601 - Bonos INSTITUTO CTO. OFICIAL 0,375 2016-10-31	EUR	1.302	0,92	1.300	0,99
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,900 2020-02-	EUR	1.937	1,37	1.964	1,49
XS1203859415 - Bonos ENAGAS 1,000 2023-03-25	EUR	1.043	0,74	1.029	0,78
XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	2.241	1,58	2.143	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.145	13,53	19.044	14,43
ES0371622004 - CEDULA CEDULAS TDA 1 0,011 2016-04-08	EUR	1.996	1,41	1.990	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.996	1,41	1.990	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.963	32,49	36.972	28,01
ES0513806TN3 - Pagars BANCO POPULAR 0,950 2015-07-01	EUR	0	0,00	2.971	2,25
ES05686750K0 - Pagars LIBERABANK SA 0,400 2016-05-06	EUR	997	0,70	996	0,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		997	0,70	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 2015-10-01	EUR	4.900	3,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.900	3,46	2.000	1,52
TOTAL RENTA FIJA		51.860	36,66	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	2.045	1,45	628	0,48
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	876	0,62	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.384	0,98	0	0,00
ES0173093115 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	793	0,56	0	0,00
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	725	0,51	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	483	0,34	0	0,00
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	599	0,42	0	0,00
ES0118900010 - Acciones CINTRA	EUR	527	0,37	1.419	1,08
ES0125220311 - Acciones GRUPO ACCIONA	EUR	0	0,00	1.169	0,89
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	774	0,55	723	0,55
ES0121975017 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR.	EUR	828	0,58	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	329	0,23	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS A	EUR	1.120	0,79	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	494	0,35	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	370	0,26	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.041	1,44	729	0,55
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.654	1,17	1.766	1,34
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	0	0,00	3.383	2,56
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR	660	0,47	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA DISTRIB. INTL. ALIMENT.	EUR	642	0,45	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	540	0,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16.884	11,93	17.116	12,97
TOTAL RENTA VARIABLE		16.884	11,93	17.116	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68.744	48,59	60.056	45,50
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO ITALIA 0,299 2022-06-15	EUR	2.589	1,83	0	0,00
PT0TELOE0010 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGAL 4,350 2017-10-16	EUR	2.832	2,00	0	0,00
IT0005001547 - Bonos GOBIERNO ITALIA 1,875 2024-09-01	EUR	1.173	0,83	1.122	0,85
IT0004922909 - Bonos BTPS 0,951 2018-11-01	EUR	3.846	2,72	3.800	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.440	7,38	4.922	3,73
XS0191752434 - Bonos BANK OF AMERICA 0,367 2019-05-06	EUR	1.508	1,07	1.500	1,14
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	685	0,48	683	0,52
XS0717735822 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 9,875 2021-12-16	USD	1.982	1,40	2.011	1,52
US872456AA66 - Bonos TELECOM ITALIA 3,587 2019-06-18	USD	1.850	1,31	1.871	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBSQEOE0029 - Bonos SANTANDER TOTTA 1,625 2019-06-11	EUR	1.045	0,74	1.042	0,79
XS0995102778 - Bonos ING GROEP N.V. 2,062 2023-11-21	USD	2.474	1,75	2.494	1,89
XS1098036939 - Bonos ABBEY NATIONAL 0,172 2019-08-13	EUR	1.011	0,71	1.002	0,76
FR0011062595 - Bonos CREDIT LYONNAIS 1,100 2021-07-13	EUR	2.334	1,65	2.319	1,76
IT0004804362 - Bonos BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIEN 1,750 2017	EUR	1.565	1,11	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	0,13	194	0,15
XS1196373507 - Bonos AT&T CORP. 1,300 2023-09-05	EUR	380	0,27	381	0,29
XS1196713298 - Bonos SSE PLC 2,375 2049-12-29	EUR	276	0,19	286	0,22
IT0004983190 - Bonos SAN PAOLO IMI 3,000 2020-02-10	EUR	1.546	1,09	1.532	1,16
XS1115498260 - Bonos ORANGE 5,000 2049-10-29	EUR	1.479	1,05	1.551	1,17
FR0011942283 - Bonos GAS DE FRANCE SUEZ 3,875 2049-06-02	EUR	1.493	1,06	1.531	1,16
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,247 2022-07-26	EUR	2.034	1,44	2.020	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.947	15,44	23.586	17,87
US38141GEG55 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,192 2016-03-22	USD	1.787	1,26	1.795	1,36
IT0004702251 - CEDULA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIEN 4,875 201	EUR	1.565	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.353	2,37	1.795	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.639	25,19	30.303	22,96
TOTAL RENTA FIJA		35.639	25,19	30.303	22,96
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS (REGISTER)	CHF	846	0,60	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	817	0,58	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	533	0,38	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	334	0,24	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	186	0,13	913	0,69
US68389X1054 - Acciones ORACLE	USD	262	0,19	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG (PREF.)	EUR	548	0,39	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	618	0,44	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	0	0,00	820	0,62
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	1.937	1,37	0	0,00
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	960	0,68	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	279	0,20	571	0,43
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	1.815	1,28	0	0,00
FR0000120644 - Acciones BSN GERVAIS DANONE	EUR	0	0,00	728	0,55
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	401	0,28	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	0	0,00	1.494	1,13
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	0	0,00	836	0,63
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	437	0,31	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	55	0,04	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	555	0,39	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	743	0,53	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	1.088	0,82
US7134481081 - Acciones PEPSICO	USD	422	0,30	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	0	0,00	1.653	1,25
US7427181091 - Acciones PROCTER&GAMBLE	USD	309	0,22	762	0,58
US1941621039 - Acciones COLGATE PALMOLIVE	USD	278	0,20	0	0,00
US88579Y1010 - Acciones MINNESOTA MINING	USD	254	0,18	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	1.194	0,84	0	0,00
US20825C1045 - Acciones CONOCO PHILLIPS	USD	335	0,24	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ	EUR	0	0,00	835	0,63
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	268	0,19	0	0,00
GB0008762899 - Acciones BG GROUP PLC	GBP	1.301	0,92	0	0,00
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	928	0,70
IT0001137345 - Acciones AUTOGRIFF SPA	EUR	0	0,00	604	0,46
US8715031089 - Acciones SYMANTEC CORP.	USD	627	0,44	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	643	0,45	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICE	USD	309	0,22	0	0,00
US7617131062 - Acciones REYNOLDS AMERICAN INC	USD	333	0,24	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORPORATION	USD	275	0,19	0	0,00
US5828391061 - Acciones MEAD JOHNSON NUTRITION CORP	USD	454	0,32	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG REG	CHF	1.769	1,25	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.092	0,77	0	0,00
DE0006070006 - Acciones BASF AG	EUR	1.237	0,87	0	0,00
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	671	0,47	0	0,00
CH0043238366 - Acciones SOFTBRAIN CO LTD	CHF	588	0,42	0	0,00
GB00BVFNZH21 - Acciones ROTORK LN	GBP	542	0,38	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	457	0,32	0	0,00
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF GY	EUR	467	0,33	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	531	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		25.681	18,15	20.574	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE		25.681	18,15	20.574	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.320	43,34	50.876	38,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.064	91,93	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.