

LIBERBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 26/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Muy bajo

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice FIM de AFI. El Fondo invierte de manera directa, o indirectamente a través de otras IIC en activos de renta fija, pública y privada, de la OCDE, excluyendo emergentes (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 mismo grupo de la Sociedad Gestora. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. 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 emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. La duración media de la cartera será en torno a 2 años. 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.

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	1,18	0,55	1,18	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,00

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	32.396.420,20	32.573.137,30
Nº de Partícipes	8.765	9.356
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	319.447	9,8606
2015	318.911	9,7906
2014	299.831	9,7582
2013	64.161	9,3983

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	0,51		0,51	0,51		0,51	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	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	0,71	0,35	0,36	0,41	0,16	0,33	3,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	29-04-2016	-0,29	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	24-05-2016	0,36	11-03-2016		

(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	1,52	0,92	1,96	2,03	1,76	1,92	4,13		
Ibex-35	33,14	35,15	31,14	20,64	26,19	21,75	18,44		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50		
INDICE AFI FIM RENTA FIJA	2,33	2,95	1,41	1,60	1,32	1,82	1,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	1,13	1,18	1,14	1,18	0,74		

(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.

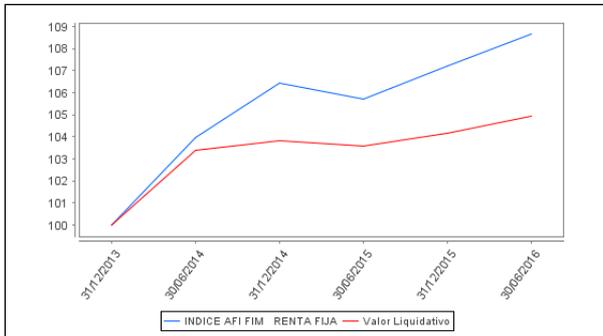
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,29	0,30	0,30	0,31	1,22	1,56	1,56	1,56

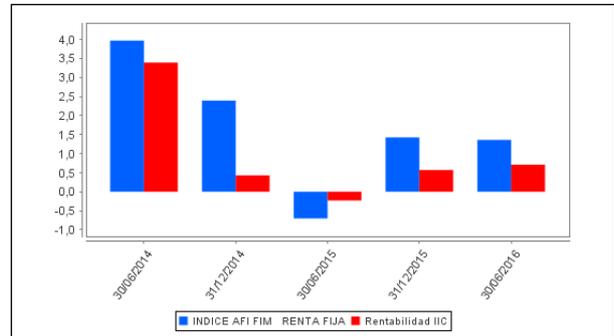
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	168.876	9.712	0
Renta Fija Euro	574.505	14.969	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	53.467	2.490	-3
Renta Fija Mixta Internacional	419.625	16.116	-2
Renta Variable Mixta Euro	10.356	671	-9
Renta Variable Mixta Internacional	46.421	1.685	-7
Renta Variable Euro	42.165	2.029	-14
Renta Variable Internacional	10.576	477	-9
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.017	145	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	34.073	432	0
Garantizado de Rendimiento Variable	185.634	8.957	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	177.907	5.418	-8
Total fondos	1.727.623	63.101	-1,90

*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	305.939	95,77	312.339	97,94
* Cartera interior	122.730	38,42	176.741	55,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	181.351	56,77	133.210	41,77
* Intereses de la cartera de inversión	1.858	0,58	2.388	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.144	4,43	7.138	2,24
(+/-) RESTO	-635	-0,20	-567	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	319.447	100,00 %	318.911	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)	318.911	335.401	318.911	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,53	-5,63	-0,53	-90,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,70	0,57	0,70	-78,89
(+) Rendimientos de gestión	1,29	1,19	1,29	-324,45
+ Intereses	0,50	0,51	0,50	-4,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,74	0,32	-57,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	0,00	0,63	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,06	-0,15	138,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-400,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,62	-0,59	245,56
- Comisión de gestión	-0,51	-0,53	-0,51	-5,83
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-9,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-85,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	341,54
(+) 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)	319.447	318.911	319.447	

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

3. Inversiones financieras

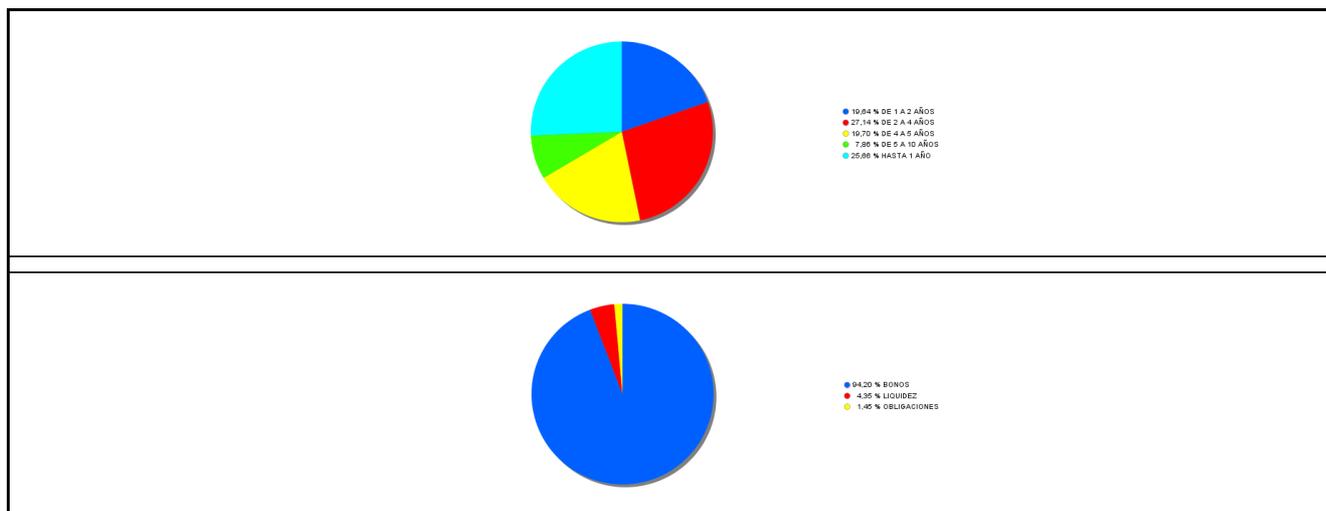
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.730	38,42	176.746	55,42
TOTAL RENTA FIJA	122.730	38,42	176.746	55,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	122.730	38,42	176.746	55,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181.351	56,77	133.210	41,77
TOTAL RENTA FIJA	181.351	56,77	133.210	41,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	181.351	56,77	133.210	41,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	304.081	95,19	309.956	97,19

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

e. Con fecha 11/03/2016 La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BANCO MADRID GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A, CECABANK, S.A., y de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., para sustituir

a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 10,00 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 605,00 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 realizarán 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., accionista de la SGIIC o con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este primer semestre del año, varios han sido los protagonistas indiscutibles de los mercados financieros. En un primer momento, el BCE llevaba a cabo nuevos estímulos entre los que destacamos la ampliación del volumen de compras del QE en 20.000 millones de euros al mes, hasta los 80.000 millones de euros, la compra de deuda de empresas no financieras con rating de inversión y el anuncio de cuatro nuevas LTRO, lo que aumenta el exceso de liquidez en el sistema hasta los niveles del 2012, frente a una oferta monetaria aún modesta. Por su parte la FED se está mostrando durante todo el periodo dubitativa a la hora de fijar la fecha de una posible subida de tipos, mostrando su inquietud ante unos datos macroeconómicos norteamericanos insuficientes en lo mostrando su inquietud ante unos datos macroeconómicos insuficientes en lo referente a los objetivos de empleo y crecimiento. En cuanto a la inflación, otro indicador de relevancia, si bien en Estados Unidos se eleva hasta el 2%, en Europa sigue siendo baja, aunque con perspectivas de mejora en torno al 1% para finales de año gracias principalmente al aporte del componente de los precios de la energía.

En lo relativo a la renta fija, este primer semestre se ha caracterizado por diferentes aspectos: unos tipos Euribor que podrían haber hecho suelo, así como los demás tipos monetarios en la Unión Europea, dónde la rentabilidad de los

depósitos y letras seguirá en torno al 0% a lo largo del año. Los bonos soberanos a largo plazo siguen en rentabilidades mínimas y el cambio de tendencia que se atisbaba para este año no se está materializando. Y los plazos cortos siguen estrechamente condicionados por las políticas de los bancos centrales. El diferencial entre Estados Unidos y Alemania en el bono a 10 años sigue en niveles máximos de varios años y lo que es más relevante, se están ampliando los volúmenes y plazos de los bonos con tires negativas en la mayoría de los países emisores (45% de los bonos de la UEM cotizan a Tir inferior al 0% y del 73% en Japón). Las primas de riesgo oscilan al compás de los acontecimientos geopolíticos. Destacamos el mejor comportamiento a lo largo del periodo de los bonos de mercados emergentes y bonos corporativos, estos últimos con una mayor recuperación, aunque de forma genérica podríamos decir que los activos de renta fija están ampliando sus ganancias en lo que llevamos de año para la práctica totalidad de las categorías. Y esto se traduce en un mejor sentimiento de los inversores hacia dichos activos y por ende en un aumento de los flujos hacia la RF.

En cuanto a la renta variable, si bien consideramos que el ciclo bursátil de largo plazo tiene potencial alcista, las correcciones abruptas del primer trimestre y las caídas violentas derivadas de la salida de Reino Unido de la UE (Brexit) así como la incertidumbre y consecuencias aún desconocidas que genera, provocan serias dudas sobre su evolución. Si bien la tendencia de fondo sigue siendo positiva, los últimos movimientos de los mercados amenazan con perforar la directriz vigente desde primeros del 2009. Y es que si las probabilidades de recesión cotizaban a la baja a principios de año, a medida que hemos ido conociendo los modestos datos de crecimiento económico global, éstos han ido empezando a sonar más a ambos lados del atlántico. En efecto, ni los índices de sentimiento económico, ni los beneficios empresariales, a pesar de mantener la señal positiva, han recuperado los niveles anteriores a la crisis y están siendo revisados a la baja tanto para este año como para el próximo, como muestran las caídas en los últimos meses de BPAs. No obstante, los PER cotizan en niveles en torno a la media histórica o algo superiores y si las recompras de acciones y los dividendos han sido un factor favorecedor durante este periodo, la expansión de múltiplos, representativa de una mejora de los resultados empresariales se presenta como el catalizador de la recuperación de los índices bursátiles.

Con todo, la volatilidad sigue reinando en los mercados financieros, tanto en la renta fija, como en la renta variable, como en las divisas. Claro ejemplo de esto último, es la evolución del euro dólar, que se ha movido en el rango del 1.08/1.14 a lo largo de este semestre en no pocas ocasiones y, de la libra sobre todo a consecuencia del Brexit. Destacar que frente a estas incertidumbres y riesgos latentes, las monedas refugio y principalmente el oro y la plata están experimentando unas altas revalorizaciones.

Durante este 1º semestre el fondo Liberbank Ahorro lleva una rentabilidad del 0,71%, siendo su valor liquidativo es de 9.861? 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 que las incluye.

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 -1.90%

La cartera durante este semestre, ha variado su grado de exposición a renta fija, habiendo cerrado el periodo en aproximadamente un 95.08% de inversión a renta fija.

El Patrimonio por su parte, ha aumentado desde los 318.911.000 ? hasta los 319.447.000? durante este semestre, además de un descenso de 591 partícipes más con respecto al periodo anterior.

La volatilidad del fondo fue del 1.52%, inferior a la del índice AFI FIM que se situó en el 2.33% y a la de la letra del Tesoro que fue del 0,46%.

Respecto a la exposición a tipos de interés, el fondo ha cerrado el trimestre con una duración ligeramente por encima de los dos años. El grueso de la cartera está invertido en el plazo hasta cinco años de vencimiento.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor a España, seguida de Estados Unidos y Reino Unido y en menor medida a Bélgica, Suecia y Suiza.

Sobreponderamos la deuda pública y dentro de la renta fija privada el sector financiero y el sector industrial, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado.

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

cartera. La política de inversiones en el semestre se ha encaminado a adaptar la cartera a las circunstancias de mercado. Derivado de la alta volatilidad, la cautela sigue reinando en nuestra gestión a falta de que se aclaren diferentes focos de incertidumbre a lo largo del segundo semestre como son la ejecución efectiva de la salida del Reino Unido de la UE, la gobernabilidad en España tras unas segundas elecciones y unos aún flojos datos macroeconómicos globales. Seguimos buscando rentabilidades atractivas en renta fija en un escenario de tipos tan bajos, inexistentes en el corto plazo y difíciles en el medio y largo plazo, en compañías de reconocido prestigio. Esperamos una mejora de las expectativas de los mercados provenientes de unos datos macro al alza y de una expansión de múltiplos de las compañías que empujen los índices bursátiles a lo largo de la segunda mitad del año.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352469 - Bonos JUNTA GALICIA 5,763 2017-04-03	EUR	0	0,00	124	0,04
ES0000102139 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA D 4,695 2020-03-30	EUR	2.298	0,72	0	0,00
ES0000090714 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	4.110	1,29	0	0,00
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2019-04-06	EUR	6.640	2,08	13.132	4,12
ES0000107443 - Bonos COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	6.980	2,18	6.971	2,19
ES0000101396 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA MADRID 4,688 2020-03-1	EUR	0	0,00	2.479	0,78
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-	EUR	0	0,00	3.814	1,20
ES0000101313 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA MADRID 4,990 2018-06-1	EUR	0	0,00	1.461	0,46
ES0001352477 - Bonos JUNTA GALICIA 6,131 2018-04-03	EUR	11.205	3,51	11.372	3,57
XS0439945907 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-15	EUR	2.908	0,91	0	0,00
ES00000121A5 - Obligaciones DIRECCION GENERAL DEL TESORO 4,100	EUR	0	0,00	1.447	0,45
ES00000120J8 - Obligaciones DIRECCION GENERAL DEL TESORO 3,800	EUR	0	0,00	19.009	5,96
ES00000121O6 - Obligaciones DIRECCION GENERAL DE 4,300 2019-10	EUR	4.090	1,28	6.336	1,99
ES00000123R5 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,750 2017-09-30	EUR	43.553	13,63	21.715	6,81
ES00000126B2 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2,750 2024-1	EUR	0	0,00	4.921	1,54
XS0895794658 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,000 2018-03-06	USD	3.340	1,05	6.837	2,14
ES00000127G9 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2,150 2025-1	EUR	0	0,00	1.035	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85.123	26,65	100.655	31,56
ES0001352527 - Bonos JUNTA GALICIA 1,890 2016-12-12	EUR	0	0,00	717	0,22
ES00000122X5 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 3,250 2016-0	EUR	0	0,00	2.059	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.777	0,87
ES0422714024 - CEDULA CAJAS RURALES UNIDAS 3,750 2018-11-22	EUR	0	0,00	3.812	1,20
ES0312298039 - CEDULA AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 0,003 2018-02-2	EUR	0	0,00	3.969	1,24
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	6.890	2,16	0	0,00
XS0989061345 - Bonos CAIXABANK 5,000 2023-11-14	EUR	3.117	0,98	3.144	0,99
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	5.360	1,68	2.120	0,66
XS0998945041 - Bonos MADRILEÑA RED GAS FINANCE 4,500 2023-12-0	EUR	0	0,00	1.309	0,41
XS0462999573 - Bonos TELEFONICA 4,693 2019-11-11	EUR	0	0,00	6.769	2,12
XS1053304991 - Bonos TELEFONICA 0,177 2017-04-10	EUR	0	0,00	1.994	0,63
ES0312298153 - CEDULA AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 0,024 2017-10-2	EUR	0	0,00	2.989	0,94
XS0261717416 - Bonos SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,207 2017-07-	EUR	0	0,00	5.986	1,88
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	EUR	2.972	0,93	8.195	2,57
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	3.003	0,94	3.956	1,24
XS1203859415 - Bonos ENAGAS 1,000 2023-03-25	EUR	0	0,00	2.040	0,64
XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	0	0,00	1.694	0,53
ES0200002006 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	0	0,00	100	0,03
XS0831370613 - Bonos REPSOL 4,375 2018-02-20	EUR	0	0,00	4.539	1,42
XS0733696495 - Bonos REPSOL 4,875 2019-02-19	EUR	7.107	2,22	4.561	1,43
ES0378641031 - Bonos FONDO AYUDA DEFICIT 5,600 2018-09-17	EUR	5.641	1,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.090	10,67	57.177	17,93
ES0422714016 - CEDULA CAJAMAR 3,375 2016-05-16	EUR	0	0,00	511	0,16
ES0413790017 - CEDULA BANCO POPULAR 4,000 2016-10-18	EUR	509	0,16	516	0,16
ES0371622004 - CEDULA CEDULAS TDA 1 0,003 2016-04-08	EUR	0	0,00	1.997	0,63
XS1147549601 - Bonos INSTITUTO CTO. OFICIAL 0,375 2016-10-31	EUR	0	0,00	11.026	3,46
ES03138621Y3 - Bonos BANCO SABADELL SA 0,750 2016-12-29	EUR	3.008	0,94	0	0,00
XS0274980431 - Bonos INSTITUTO CTO. OFICIAL 5,000 2016-11-14	USD	0	0,00	2.088	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.517	1,10	16.138	5,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.730	38,42	176.746	55,42
TOTAL RENTA FIJA		122.730	38,42	176.746	55,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		122.730	38,42	176.746	55,42
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO ITALIA 0,199 2022-06-15	EUR	8.069	2,53	0	0,00
PTOTEQOE0015 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGAL 5,650 2024-02-15	EUR	0	0,00	7.569	2,37
IT0005001547 - Bonos GOBIERNO ITALIA 1,875 2024-09-01	EUR	0	0,00	595	0,19
IT0004922909 - Bonos BTPS 0,912 2018-11-01	EUR	0	0,00	3.142	0,99
IT0005127086 - Bonos GOBIERNO ITALIA 1,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	1.038	0,33
PTOTESOE0013 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGAL 2,200 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.022	0,32
IT0005137614 - Bonos BTPS 0,275 2022-12-15	EUR	8.091	2,53	0	0,00
US912828Q459 - Bonos US GOVT 0,437 2018-03-31	USD	1.810	0,57	0	0,00
US912828Q376 - Bonos US GOVT 0,625 2021-03-31	USD	13.310	4,17	0	0,00
XS1198102052 - Bonos GOBIERNO MEXICO 1,625 2024-03-06	EUR	5.240	1,64	959	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.520	11,43	14.325	4,49
IT0004960826 - Bonos GOBIERNO ITALIA 1,375 2016-11-15	EUR	0	0,00	7.191	2,25
GB00BOV3WX43 - Bonos DEUDA ESTADO UK 2,000 2016-09-07	GBP	7.288	2,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.288	2,28	7.191	2,25
XS0291652203 - Bonos BANCO SANTANDER 0,156 2017-03-23	EUR	0	0,00	2.996	0,94
XS1223842847 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE BV 1,875 2027-04-27	EUR	0	0,00	869	0,27
XS1400342587 - Bonos DIA DISTRIB. INTL. A 1,000 2021-04-28	EUR	3.033	0,95	0	0,00
XS0191752434 - Bonos BANK OF AMERICA 0,308 2019-05-06	EUR	4.050	1,27	4.056	1,27
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	5.677	1,78	8.988	2,82
XS0995380580 - Bonos EDPI 4,125 2021-01-20	EUR	3.382	1,06	0	0,00
XS0717735822 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 9,875 2021-12-16	USD	0	0,00	1.973	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0303074883 - Bonos CITIBANK SA 0,043 2017-05-31	EUR	0	0,00	3.616	1,13
PTBSQEOE0029 - Bonos SANTANDER TOTTA 1,625 2019-06-11	EUR	0	0,00	1.039	0,33
XS0995102778 - Bonos ING GROEP N.V. 2,062 2023-11-21	USD	0	0,00	4.704	1,47
USG4721SAQ42 - Bonos BERDROLA 2,500 2019-09-11	USD	0	0,00	5.022	1,57
XS1098036939 - Bonos ABBEY NATIONAL 0,112 2019-08-13	EUR	8.227	2,58	8.342	2,62
IT0004669575 - Bonos UNICREDITO SPA 0,677 2017-01-31	EUR	0	0,00	1.022	0,32
XS0972491723 - Bonos MACQUERIE GROUP LTD 2,500 2018-09-18	EUR	6.386	2,00	13.954	4,38
FR0011062595 - Bonos CREDIT LYONNAIS 1,100 2021-07-13	EUR	2.846	0,89	6.285	1,97
FR0010877936 - Bonos BPCE SA 0,925 2018-05-14	EUR	2.559	0,80	2.580	0,81
XS1195201931 - Bonos TOTAL SA 2,250 2049-12-31	EUR	0	0,00	464	0,15
XS1196373507 - Bonos AT&T CORP. 1,300 2023-09-05	EUR	0	0,00	1.161	0,36
XS1196713298 - Bonos SSE PLC 2,375 2049-12-29	EUR	0	0,00	857	0,27
IT0004983190 - Bonos SAN PAOLO IMI 3,000 2020-02-10	EUR	3.614	1,13	3.643	1,14
XS1214673722 - Bonos ARCELOR 3,000 2021-04-09	EUR	0	0,00	2.369	0,74
XS1115498260 - Bonos ORANGE 5,000 2049-10-29	EUR	0	0,00	3.001	0,94
FR0011942283 - Bonos GAS DE FRANCE SUEZ 3,875 2049-06-02	EUR	0	0,00	2.966	0,93
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA 0,183 2020-09-14	EUR	0	0,00	10.029	3,14
XS1306411726 - Bonos DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 0,097 2023-10-13	EUR	0	0,00	2.525	0,79
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,121 2020-01-15	EUR	3.004	0,94	0	0,00
XS1195284705 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 0,085 2020-03-04	EUR	4.919	1,54	0	0,00
XS1325080890 - Bonos ABBEY NATIONAL 0,875 2020-11-25	EUR	1.500	0,47	0	0,00
XS1136183537 - Bonos ABBEY NATIONAL 0,875 2020-01-13	EUR	2.003	0,63	0	0,00
BE0002499748 - Bonos BELFIUS BANK SA/NV 0,250 2022-03-10	EUR	2.541	0,80	0	0,00
XS1379630608 - Bonos DEXIA 0,200 2021-03-16	EUR	5.045	1,58	0	0,00
DE000DL19SQ4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	4.024	1,26	0	0,00
IT0004633001 - Bonos UNICREDITO SPA 0,715 2018-09-21	EUR	3.118	0,98	0	0,00
XS0249443879 - Bonos BANK OF AMERICA 0,142 2018-03-28	EUR	1.994	0,62	0	0,00
XS0319411210 - Bonos DEXIA 0,000 2020-09-20	EUR	1.646	0,52	0	0,00
XS1381693248 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2021-03-18	EUR	3.351	1,05	0	0,00
XS1382368113 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	3.475	1,09	0	0,00
FR0011637586 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,250 2021-04-27	EUR	3.295	1,03	0	0,00
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,375 2022-09-06	EUR	3.263	1,02	0	0,00
XS1109802303 - Bonos VODAFONE GROUP 1,000 2020-09-11	EUR	3.062	0,96	0	0,00
XS1422919594 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INT 0,625 2021-06-01	EUR	4.030	1,26	0	0,00
DE000A168650 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2020-03-05	EUR	3.065	0,96	0	0,00
FR0012173144 - Bonos RENAULT 1,125 2019-09-30	EUR	3.087	0,97	0	0,00
XS0911691003 - Bonos HEINEKEN 2,000 2021-04-06	EUR	3.246	1,02	0	0,00
FR0013155868 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,108 2021-04-20	EUR	3.004	0,94	0	0,00
XS1237187718 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 0,010 2019-08-26	EUR	2.996	0,94	0	0,00
XS0525912449 - Bonos BARCLAYS PLC 6,000 2021-01-14	EUR	3.408	1,07	0	0,00
XS0704178556 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 3,625 2021-11-09	EUR	4.074	1,28	0	0,00
XS1377680381 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	3.019	0,95	0	0,00
XS1107890763 - Bonos TOYOTA MOTOR CREDIT 1,000 2021-09-10	EUR	3.644	1,14	0	0,00
XS0680904827 - Bonos TELIASONERA 4,000 2022-03-22	EUR	3.593	1,12	0	0,00
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL 1,750 2020-03-19	EUR	3.178	0,99	0	0,00
XS1291175161 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,125 2020-09-15	EUR	3.086	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129.445	40,52	92.460	28,99
XS0303074883 - Bonos CITIBANK SA 0,030 2017-05-31	EUR	3.601	1,13	0	0,00
US38141GEG55 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,261 2016-03-22	USD	0	0,00	4.608	1,44
US060505CR35 - Bonos BANK OF AMERICA 0,224 2016-10-14	USD	4.495	1,41	4.654	1,46
IT0004702251 - CEDULA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIEN 4,875 201	EUR	0	0,00	2.086	0,65
XS0857214968 - Bonos GLENCORE FINANCE 1,500 2016-05-19	EUR	0	0,00	7.885	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.097	2,53	19.233	6,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		181.351	56,77	133.210	41,77
TOTAL RENTA FIJA		181.351	56,77	133.210	41,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		181.351	56,77	133.210	41,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		304.081	95,19	309.956	97,19

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.