

LIBERBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+(Standard Poor s)

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: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR. (LE35TREU)

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.

Un mínimo del 75% de la exposición total será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si este fuera inferior. El resto podrá tener calidad crediticia baja (rating entre BB+ y BB-) o hasta tres niveles por debajo del Reino de España, si este fuera inferior a BBB-. 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 inferior a los cinco años. La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 10%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,33	0,16	1,33	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,25	-0,33	-0,27

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	9.597.569,47	10.965.912,03	3.696,00	4.118,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.051.994,28	945.677,67	1.782,00	2.036,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	58.373,36	2,05	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	92.437	104.641	180.969	315.782
CLASE C	EUR	10.207	9.069	12	0
CLASE P	EUR	569	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	9,6313	9,5424	9,8045	9,8837
CLASE C	EUR	9,7023	9,5898	9,8060	0,0000
CLASE P	EUR	9,7483	9,6331	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,93	0,72	0,21	-1,75	-0,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-05-2019	-0,22	07-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	18-06-2019	0,21	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,48	1,13	1,90	0,87				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,39				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25				
BBG BARCLAYS EUR AGG 3 5	1,08	1,13	1,05	0,85	0,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	1,08	1,12	1,03				

(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.

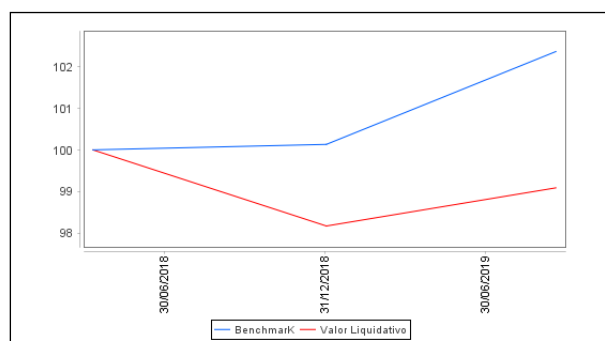
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	1,06	1,12	1,56

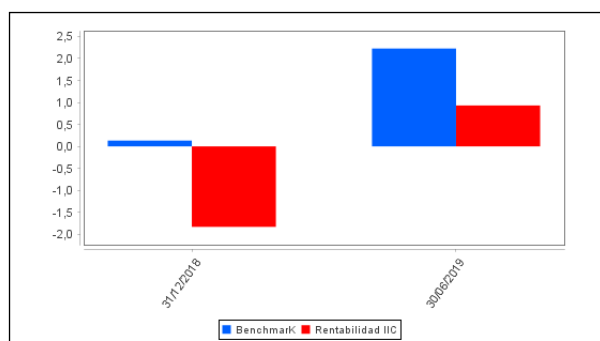
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,17	0,85	0,33	-1,63	0,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-05-2019	-0,22	07-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	18-06-2019	0,21	18-06-2019		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,47	1,13	1,90	0,85				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,39				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25				
BBG BARCLAYS EUR AGG 3 5	1,08	1,13	1,05	0,85	0,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	0,90	0,96	0,61				

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

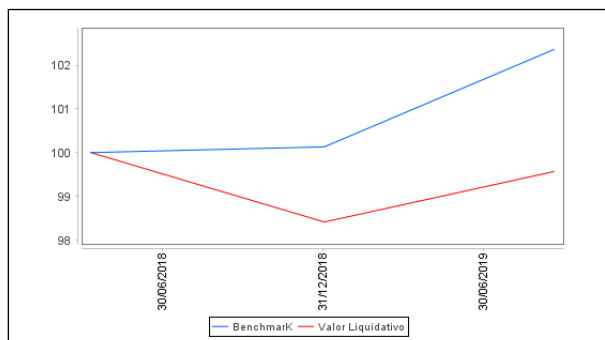
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,15	0,15	0,58	0,57		

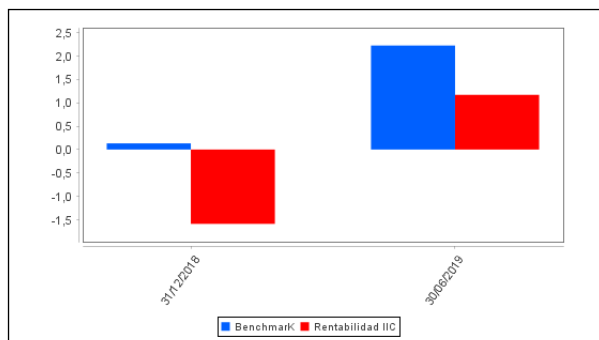
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,20	0,81	0,38	-1,45	0,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-05-2019	-0,22	07-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	18-06-2019	0,21	18-06-2019		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,34	1,47	1,20	2,00	1,04				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,39				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25				
BBG BARCLAYS EUR AGG 3 5	1,08	1,13	1,05	0,85	0,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,37	1,37	1,02						

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

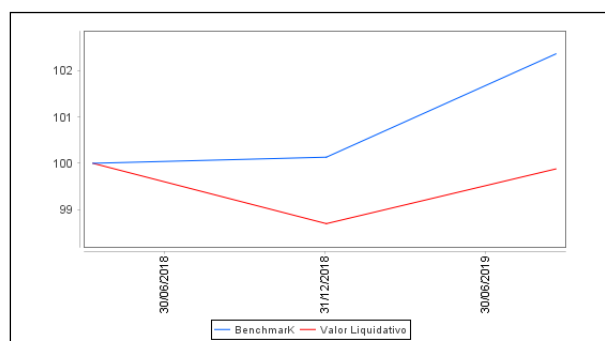
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,17	0,00	0,00	0,00			

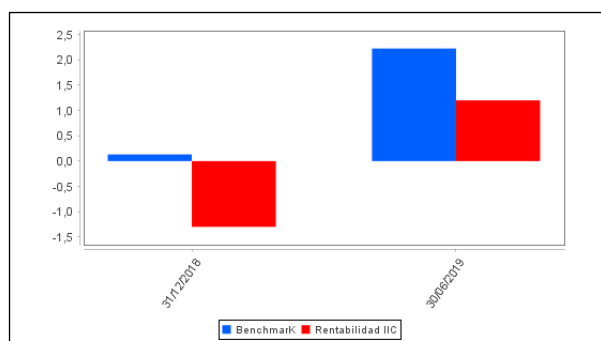
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Junio de 2018 "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			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	213.694	8.365	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	43.892	2.105	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	40.708	6.262	8
Renta Variable Internacional	10.264	2.352	18
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	613.132	17.945	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	175.697	9.625	-3
Global	733.551	29.133	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.830.937	75.787	3,79

*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	97.372	94,34	108.382	95,31
* Cartera interior	10.569	10,24	15.035	13,22
* Cartera exterior	86.227	83,54	92.528	81,37
* Intereses de la cartera de inversión	576	0,56	819	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.474	5,30	4.803	4,22
(+/-) RESTO	368	0,36	525	0,46
TOTAL PATRIMONIO	103.213	100,00 %	113.710	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.710	134.702	113.710	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,56	-15,14	-10,56	-38,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	-1,76	0,94	-419,36
(+) Rendimientos de gestión	1,44	-1,25	1,44	-309,40
+ Intereses	0,62	0,66	0,62	-17,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,91	-1,06	2,91	-339,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,10	-0,86	-2,10	114,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-66,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	-109,96
- Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,45	-14,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-74,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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)	103.213	113.710	103.213	

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

3. Inversiones financieras

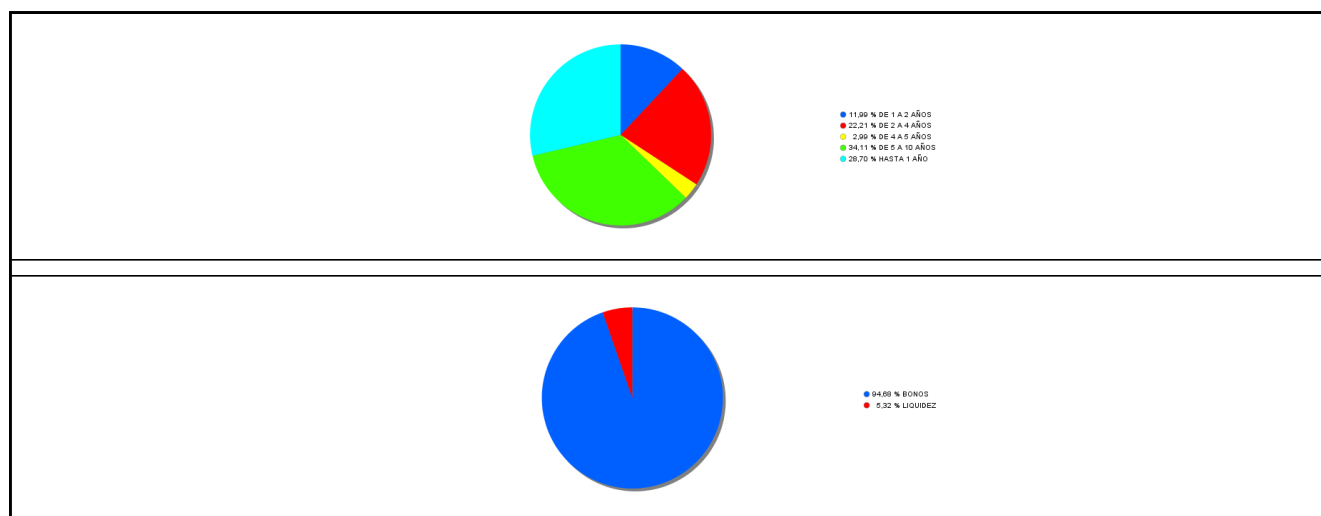
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.569	10,24	15.035	13,22
TOTAL RENTA FIJA	10.569	10,24	15.035	13,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.569	10,24	15.035	13,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	86.253	83,57	92.520	81,37
TOTAL RENTA FIJA	86.253	83,57	92.520	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.253	83,57	92.520	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.822	93,81	107.555	94,59

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
B. BTPS ITALIA 2% 01-02-28	Venta Futuro B. BTPS ITALIA 2% 01-02-28 10	385	Inversión
B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-25	Venta Futuro B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-25 10	33.851	Inversión
Total subyacente renta fija		34236	
TOTAL OBLIGACIONES		34236	

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

	SI	NO
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 período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 653,40 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 Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
Varios han sido los factores que han influido en el devenir de los mercados financieros a lo largo de este primer semestre del año. Sin embargo, las tensiones comerciales provenientes de la así llamada "guerra comercial" entre Estados Unidos y China, han sido y mucho me temo seguirán siendo, las grandes protagonistas del año. Y es que, no se trata de un tema meramente comercial, lo cual ya sería bastante grave, sino que estamos ante la batalla por la hegemonía tecnológica y

económica del siglo entre las dos principales potencias del mundo, y sus consecuencias afectan de forma global al resto de economías. Si bien es cierto que el año arrancó con cierto optimismo en cuanto a la evolución de las negociaciones y así lo recogieron los mercados, a lo largo del mes de mayo, las discrepancias y amenazas fueron creciendo hasta el punto de generar unas expectativas muy negativas. La elevación de medidas arancelarias, así como los bloqueos a empresas se estaban sucediendo y esto provocó una incertidumbre mayor, con la repercusión propia en los índices bursátiles en forma de caídas. Afortunadamente el mes de junio fue revertiendo la situación y las expectativas de un acercamiento principalmente en el marco de la Cumbre del G-20 de finales de mes en Osaka crecían junto con el optimismo de los mercados. Y es que mucho estaba en juego y si bien gran parte de los analistas apostaban por un acercamiento de las posturas y paralización de nuevos aranceles, los riesgos de una ruptura total eran latentes. En el punto de mira estaban las reformas para el control de la propiedad industrial en el gigante asiático y el levantamiento del veto al gigante tecnológico chino Huawei por parte de la administración americana. Pues bien, las hipótesis deseadas se confirmaron, EEUU y CHINA han retomado las negociaciones con una actitud a priori positiva y la voluntad de llegar a un marco de comercio estable y beneficio para ambas partes. Y de nuevo los mercados han reaccionado al instante y esta vez al contrario que en mayo, con subidas generalizadas.

Además, a finales del semestre, se produjo un hito en la historia de las relaciones diplomáticas internacionales, era la primera vez que un presidente americano pisaba territorio norcoreano, al visitar la zona desmilitarizada entre las dos Coreas, lo que relajaba aún más y afianzaba unas menores tensiones entre ambos gobiernos. En relación a las tensiones entre EEUU e IRAN, tras los últimos ataques por parte de grupos supuestamente relacionados con el régimen iraní y la amenaza de una posible respuesta militar por parte del ejército americano, parece que la situación se ha calmado y ha pasado de nuevo a un plano diplomático internacional. Y con respecto al enquistado Brexit, la situación lejos de mejorar y avanzar sigue sumida en un mar de incertidumbre, contradicciones y giros políticos en el seno del parlamento británico que demuestran el grave error cometido en el pasado por el ex primer ministro Cameron al dejar un tema tan importante como la permanencia o no de uno de los miembros más antiguos y poderosos de la UE en manos de un referéndum. Desde un Brexit blando, hasta uno más ?hard? y ya encima de la mesa la posibilidad de volver a repetirlo. Conservadores y laborista, navegan sin rumbo fijo, dejando pasar el tiempo que cada vez más desde la UE no están dispuestos a darles. Desde el 2016, pasados tres años y aun así, la consecuencia es que los mercados ya están curtidos y muestran poca al respecto.

En cuanto a los datos macroeconómicos, prosigue su debilitamiento a nivel global. Y es que la interrelación de las economías cada vez es mayor y las consecuencias de estas tensiones comerciales están haciendo mella de una manera consistente. Aunque EEUU siga manteniendo una tasa de crecimiento más que aceptable, los últimos datos muestran un cierto agotamiento, muy débil eso sí pero sin el empuje de los años anteriores. La pérdida de impulso es una realidad que afecta a todas las economías, CHINA, JAPON, EUROPA y Emergentes. PMIs, índices manufactureros y de servicios, pedidos de fábrica, bienes duraderos muestran el deterioro de la economía, que sin ser alarmantes, no encuentran motivo de reversión. Y buena prueba de ello son los peores datos de confianza del consumidor que llevamos observando periodo tras periodo. Todo parece indicar que estamos en plena fase de ralentización, a la espera de un catalizador o catalizadores que devuelvan de nuevo el impulso a las economías. Y es que las previsiones económicas adolecen de débiles datos macro. La última estimación de crecimiento económico publicada por el Banco Mundial para éste año que se situaba en el 2,6% frente al 2,9% presentado en enero. Por su parte el FMI rebajaba las expectativas de crecimiento para la economía china en una décima hasta el 6,2% y el 6% para éste y el año próximo, en línea también con la rebaja llevada a cabo para el crecimiento de la Zona Euro. Lo que demuestra que sin ser dramático, sí reflejan un debilitamiento constante propio de un agotamiento económico que de una recesión (la cuál a nuestro parecer sigue sin estar presente de forma consistente). Sin embargo en cuanto a la economía americana, se han mejorado las previsiones tres décimas hasta el 2,6% desde el 2,3% anterior, y es que tanto el crecimiento de su economía como la fortaleza de su mercado laboral siguen manteniendo su buena forma.

Con todo, los principales bancos centrales han trasladado a la opinión pública durante las últimas semanas, que están preparados para actuar en el caso de que la desaceleración de la actividad económica que estamos viendo se convierta en algo más importante. Los mercados continúan anticipando reducciones en los tipos de intervención, fundamentalmente en los Estados Unidos. Y es que este primer semestre nos está dejando un cambio de rumbo en lo que se anunció a finales del 2018. Desde la FED con el rango de tipos oficiales en el 2.25% / 2.50%, se ha frenado el proceso de normalización monetaria con no sólo el parón en las subidas de tipos iniciada en diciembre del 2015 sino con la posibilidad

de una bajada de los mismos en el corto plazo (se habla de 2 descensos para este año de 25 pb). Y por su parte el BCE anunciaba en marzo su intención de no subir los tipos este año, así como una nueva ronda de operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO III) con vencimiento a dos años.

En cuanto a los mercados de renta fija, seguimos asistiendo atónitos al comportamiento mostrado por los mercados de deuda en general, y especialmente por los bonos de gobierno de mejor perfil crediticio. La búsqueda de rentabilidad y la ausencia absoluta de temores infacionistas están empujando las rentabilidades a niveles nunca vistos; durante los últimos días la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha vuelto a situarse en niveles mínimos históricos (-0,40%), pero tampoco debemos de perder de vista el hecho de que la referencia española al mismo plazo se ha estado cruzando en la zona de 0,30% (mínimos también). La mejora en el sentimiento que debería de suponer el anuncio de que Estados Unidos y China hayan minorado las tensiones y retomen las negociaciones comerciales, debería de poner un suelo en las rentabilidades de los bonos soberanos con mejores ratings, y posiblemente generar algo más de tracción en el crédito.

Las Bolsas han recuperado a lo largo de este mes de junio parte de las pérdidas que sufrieron en el mes de mayo, en parte por la actuación de los Bancos Centrales o mejor dicho por los mensajes sobre sus políticas monetarias encaminadas una vez más a sostener la economía y apoyar a los mercados financieros. Las bolsas se vieron a su vez favorecidas por un sentimiento generalizado acerca de un posible acercamiento entre las dos grandes potencias económicas y, de una posible reanudación de las conversaciones entre ambos mandatarios. Sólo la publicación de algunos datos macroeconómicos por debajo de expectativas y elementos puntuales en determinadas compañías causó correcciones temporales. Buena prueba de ello es el balance tan positivo que llevan los índices en el año (Ibex35 8.30%, Cac40 18.39%, Dax 17.42%, SX5E 16.31%, S&P 19.20%, NKY 9.58%, en moneda ?). Sectorialmente en Europa, hemos observado como al final del semestre, sólo un sector acabó el mes en negativo, telecom, el resto tuvieron un comportamiento positivo liderado por tecnología, bienes de consumo básico, construcción y materiales e industrial. Es decir que salvo consumo 1º necesidad, los sectores cíclicos tuvieron un relativo mejor que los defensivos frente a los índices en este periodo (a excepción de autos, inmuebles y principalmente los bancos que ante unas perspectivas de bajadas de tipos siguen lastrados en sus mínimos y sólo reaccionan por impulsos aislados). Sin embargo la rotación sectorial está siendo alta, lo que pone de manifiesto la alta volatilidad que estamos sufriendo y que no es más que la consecuencia de unos mercados demasiado dependientes de la ?guerra comercial?. Hemos comprobado como las bolsas se están moviendo según evolucionen las conversaciones entre las dos administraciones americanas y chinas o aún peor, en la volatilidad diaria encontramos su causa en los Tuits del presidente americano Donald Trump. A puerta del tercer trimestre, estamos a punto de comenzar con la temporada de resultados empresariales relativos al segundo trimestre del año y una gran parte de las estimaciones de los analistas pronostican una rebaja por segundo periodo consecutivo de los beneficios por acción de las empresas no sólo para las compañías europeas sino también para las norteamericanas. Y es que las consecuencias de las tensiones comerciales ya se están haciendo notar y mucho en las cifras empresariales y aún más si cabe en sectores como el tecnológico pero de forma general en el tejido industrial mundial dónde el descenso en las ventas y las interrupciones en las cadenas de distribución están haciendo mella de una forma ya considerada.

La incertidumbre, a pesar de la voluntad de optimismo de los mercados por unos acuerdos positivos que aporten estabilidad al comercio mundial y ese empuje tan necesario a las economías, es notoria. Y es que la macroeconomía no está pasando por su mejor momento y por ello los Bancos Centrales no cesan en mandar mensajes que pongan de manifiesto su intención de proporcionar los estímulos suficientes para mantener la expansión económica mundial. Pero hay otros factores que a lo largo de este primer semestre están influyendo en el devenir de los mercados tanto de renta fija como de renta variable y que previsiblemente seguirán haciéndolo y que condicionan nuestras estrategias de inversión. En el lado negativo, destacar el endeudamiento global que sigue muy alto (a pesar de que no parezca un riesgo sistémico por el momento), los cambios de políticas monetarias a políticas fiscales para sostener el crecimiento son una evidencia de la debilidad actual y suele llevar riesgo de endeudamiento excesivo. Además el incremento notable del riesgo político y los populismos, especialmente en Europa, el pulso de Italia a la UE, la resolución del Brexit, y las elecciones europeas en 2019 son elementos perturbadores en el corto plazo. No obstante, también tenemos otros factores relevantes, éstos positivos, como son el crecimiento económico más moderado pero aún positivo de este año, unos beneficios empresariales que creemos seguirán siendo positivos aunque en menor medida por las estimaciones de menores beneficios por acción por lo menos para este 2º trimestre. Una inflación que se mantiene muy baja, con modestas subidas y unos Bancos Centrales que no cesan en apoyar el crecimiento económico con los estímulos que sean necesarios, en un escenario de tipos de interés mucho más dovish de lo previsto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En términos generales la estructura del fondo es prácticamente la misma que manteníamos a 31 de diciembre de 2018. Tenemos una cartera que en la actualidad apenas tiene exposición a los tipos interés en términos netos (duración en torno a cero), con una fuerte sobreponderación de la Deuda Corporativa y Financiera frente a la Deuda Pública y bastante focalizada en el tramo corto y medio de la curva de tipos (el grueso de las emisiones en cartera tienen un vencimiento inferior a los cinco años).

c) Índice de referencia

El fondo sigue desde el 30 de junio de 2018 como índice de referencia a Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year (LE35TREU Index), siendo su rentabilidad en el semestre del 2,22%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Las clases del fondo Liberbank Ahorro son la A, C y P, habiendo sido de dada de alta la clase C en el mes de junio de 2017 y la clase P a lo largo del primer trimestre de 2018.

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde los 104.641.000? a cierre de diciembre de 2018 hasta los 92.437.000? a cierre de junio de 2019. Los partícipes han disminuido en 422 su número hasta los 3.696 actuales. La rentabilidad de la clase ha pasado de -1,83% en el 2º Semestre de 2018 a 0,93% en el acumulado en el semestre en 2019, siendo su valor liquidativo de 9,6313 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha aumentado desde los 9.069.000 euros a cierre de diciembre hasta los 10.207.000 euros a cierre de junio. El número de partícipes a final de periodo ha disminuido desde los 2.036 partícipes (diciembre) hasta los 1.782 actuales. La rentabilidad de la clase ha pasado de -1,59% en el 2º Semestre de 2018 a 1,17% en el acumulado en el semestre en 2019, siendo su valor liquidativo de 9,7023 euros al final del periodo.

El patrimonio de la clase P es 569.000? a cierre de junio de 2019. Los partícipes son 3. La rentabilidad de la clase ha pasado de -1,30% en el 2º Semestre de 2018 a 1,20% en el acumulado del semestre en 2019, siendo su valor liquidativo de 9,7483 euros 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 de la clase A y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado en el año, es de 0,52%, 0,28% para la clase C y 0,35% para la clase P (Ratio de gastos).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de la clase A y C en el período está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 3,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hasta el mes de marzo Liberbank Ahorro mostró ciertos problemas para ?arrancar? como consecuencia del inesperado buen comportamiento de la Deuda Pública Core en un entorno aparente de risk on en gran parte de los activos financieros. A partir de estas fechas, asistimos a una fuerte recuperación de la cartera gracias al buen desempeño de nuestras posiciones en crédito (tanto senior como subordinado) y en Deuda Italiana. Y para acabar con un semestre bastante agitado, durante los meses de mayo y junio, a raíz de algunas declaraciones de Donald Trump y de un sesgo algo más dovish de los Bancos Centrales, asistimos a un movimiento de corrección seguido de otro de recuperación de parecida magnitud, que nos ha permitido cerrar el periodo con un resultado bastante positivo dado el entorno actual.

Durante el semestre, pese a mantener la estructura fundamental de la cartera, se han introducido ciertos cambios en la misma encaminados a dotarla de algo más de exposición a hipotéticos estrechamientos adicionales en los spreads crediticios. En este sentido se optó por aumentar la posición en sectores como consumo cíclico o materiales en detrimento de otros más regulados como telecomunicaciones y utilities. En esta misma línea, decidimos incrementar nuestra apuesta por la Deuda Subordinada Financiera (Tier 2).

En línea con todo lo anterior, se han tomado posiciones en bonos de cupón fijo de emisores como Bmw, Holcim, Anglo American o Mapfre y se han vendido otros nombres como Edp o AT&T. En cuanto a la deuda subordinada, hemos entrado en emisiones de bancos franceses como Credit Agricole o Bnp y españoles como Bankinter o Abanca.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el Bono D. PFandbriefbank, Bono de Bankia, B. EDF, B. Philip Morris, B. Heineken, B. Abbey, BNP, B. Estado Chipre, entre otros, y los mayores

contribuidores han sido B. Estado de Italia 2,80%, B. Liberbank, B. US Treasury 1,75% y 2,5%, B. Sabadell, B. Barclays y B. Vodafone.

Algunas novedades a resaltar respecto a nuestro anterior informe, en lo que a la política monetaria se refiere; si en marzo hablábamos de que el mercado descontaba que la Reserva Federal daba por concluido el proceso de endurecimiento de la política monetaria, tres meses después se otorgan muchas probabilidades a un recorte de 50 pb en el tipo de intervención de aquí a final de año. En Europa evidentemente el margen de maniobra es bastante más reducido, pues ni tan siquiera se ha llegado a subir el precio del dinero, pero el mensaje también se ha tornado más expansivo.

Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el semestre el fondo ha mantenido una duración próxima a cero.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en España, seguida de Reino Unido e Italia, y en menor medida Francia y Holanda, entre otros.

Continuamos sobreponderando la renta fija privada sobre la Deuda pública, y dentro de la primera el sector financiero, Gobierno, consumo no cíclico y cíclico y sector de las utilities, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos utilizado futuros del Bund, como inversión y cobertura, y del Eurodólar como cobertura, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es de 30,48% y el grado de cobertura medio es 99,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la clase A del fondo durante el semestre ha sido 1,32%, superior a la del índice de referencia que se situó en el 1,08% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,17%. La volatilidad de la clase C a final de periodo es de 1,31 y la de la clase P es de 1,34%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A

9. COMPARTIMENTOS DEL PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las relaciones entre los gobiernos de los dos mandatarios más poderosos del mundo han tenido, tienen y tendrán a los mercados en vilo. El desenlace relativamente positivo del encuentro entre Trump y Xi Jinping en el marco de la Cumbre del G-20 mantiene viva la esperanza de mejora global, sin embargo debemos ser cautos pues aún existen focos fuertemente diferenciadores y un acuerdo bilateral final satisfactorio para ambas naciones aún se antoja complicado. Con unos débiles datos macroeconómicos mostrando una tendencia a la baja constante aunque no alarmante, los mercados siguen a la espera de algún catalizador que pueda revertir esta evolución que afecta de forma global a la economía mundial. Y hasta el momento en lo que llevamos de año, están siendo los Bancos Centrales quienes están llevando las riendas y acomodando sus políticas monetarias en aras de seguir manteniendo los estímulos necesarios para apoyar el crecimiento económico. Los mercados muestran valoraciones ajustadas, sin embargo cualquier indicio de mejora en el crecimiento económico unido al sentimiento positivo inversor, apoyarían la tesis de una bolsa sostenida de cara al segundo semestre. Todo parece indicar que por el momento la situación vivida hasta la fecha se mantendrá y en este escenario es dónde nos moveremos y al que deberemos de adaptar con una gestión activa, las carteras de nuestros

fondos.

En la cartera de renta fija, seguimos manteniendo nuestra apuesta de principio de año, y ha sido en éste último tramo del semestre cuando el movimiento del mercado más nos ha beneficiado (a pesar la posición corta que mantenemos en el Bund); el resto de la cartera (crédito senior, Tier II y sobre todo Italia) han tenido un magnífico comportamiento.

Pese a que no somos positivos en cuanto a la evolución de la economía durante los próximos trimestres, seguimos sin ver un episodio recesivo en el corto plazo, y de ser así es muy probable que los tipos de interés de la Deuda Pública Core hayan tocado suelo, es más, la conclusión podría hacerse extensiva a la Deuda Pública periférica. De ahí que no mantengamos posición en Deuda Pública periférica y estemos cortos en Deuda Pública alemana. El caso de Italia para nosotros sigue siendo una excepción.

En cuanto a la Deuda Corporativa, un entorno menos negativo en términos de actividad podría suponer un estrechamiento adicional o al menos cierta estabilidad en los spreads.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090714 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	0	0,00	3.821	3,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.821	3,36
ES0000090714 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	3.666	3,55	0	0,00
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA MJ 2,875 2019-04-06	EUR	0	0,00	2.045	1,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.666	3,55	2.045	1,80
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	2.176	2,11	2.082	1,83
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	1.559	1,51	2.010	1,77
XS1590568132 - Bonos NATURGY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11	EUR	1.575	1,53	0	0,00
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	1.593	1,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.903	6,69	4.091	3,60
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	0	0,00	5.078	4,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.078	4,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.569	10,24	15.035	13,22
TOTAL RENTA FIJA		10.569	10,24	15.035	13,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.569	10,24	15.035	13,22
US912828J769 - Bonos US GOVT 0,875 2022-03-31	USD	0	0,00	8.529	7,50
IT0005340929 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 1,400 2028-12-01	EUR	0	0,00	7.541	6,63
IT0005365165 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 1,500 2029-08-01	EUR	10.827	10,49	0	0,00
US912828Q376 - Bonos US GOVT 0,625 2021-03-31	USD	0	0,00	4.248	3,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.827	10,49	20.318	17,87
XS0439945907 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-15	EUR	2.613	2,53	2.625	2,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.613	2,53	2.625	2,31
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	0	0,00	4.336	3,81
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	EUR	2.813	2,72	2.833	2,49
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	0	0,00	3.030	2,66
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,172 2021-07-27	EUR	0	0,00	1.001	0,88
XS1637332856 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2022-06-23	EUR	2.031	1,97	1.981	1,74
XS1057055060 - Bonos IBERDROLA INTL BV 2,500 2022-10-24	EUR	0	0,00	2.167	1,91
XS1565131213 - Bonos CAIXABANK 3,500 2027-02-15	EUR	2.159	2,09	0	0,00
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	1.614	1,56	2.077	1,83
XS1951220596 - Bonos BANKIA 3,750 2029-02-15	EUR	1.486	1,44	0	0,00
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2027-04-06	EUR	1.561	1,51	0	0,00
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2026-04-04	EUR	1.700	1,65	0	0,00
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-02-07	EUR	1.993	1,93	1.952	1,72
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	2.028	1,97	1.957	1,72
DE000DB5DCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11	EUR	2.087	2,02	2.035	1,79
XS1197833053 - Bonos COCA COLA CO. 1,125 2027-03-09	EUR	0	0,00	3.019	2,65
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARM FNC NL II 0,375 2020-07-25	EUR	2.596	2,52	2.580	2,27
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20	EUR	2.087	2,02	1.945	1,71
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	EUR	1.522	1,47	1.851	1,63
XS1375956569 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,373 2022-03-03	EUR	1.882	1,82	1.860	1,64
XS1611042646 - Bonos KELLOGG CO 0,800 2022-11-17	EUR	2.057	1,99	0	0,00
XS0951565091 - Bonos ENI 3,250 2023-07-10	EUR	1.721	1,67	0	0,00
FR0013201597 - Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2023-09-15	EUR	1.494	1,45	0	0,00
XS1168962063 - Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2025-01-21	EUR	1.562	1,51	0	0,00
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	2.225	2,16	0	0,00
XS1420337633 - Bonos HOLCIM FINANCE LUX S 1,375 2023-05-26	EUR	1.569	1,52	0	0,00
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,125 2022-02-07	EUR	2.011	1,95	0	0,00
XS1955024713 - Bonos COCA COLA CO. 0,750 2026-09-22	EUR	1.557	1,51	0	0,00
XS1603892065 - Bonos MORGAN STANLEY 0,100 2022-11-08	EUR	1.999	1,94	0	0,00
XS1107727007 - Bonos CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	1.663	1,61	0	0,00
DE000A2E4ZJ8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,121 2022-12-01	EUR	1.492	1,45	0	0,00
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	2.108	2,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1918000107 - Bonos[LONDON STOCK EXCHANGE]1,750 2027-12-06	EUR	1.605	1,56	0	0,00
XS1190632999 - Bonos BNP 2,375 2025-02-17	EUR	1.625	1,57	0	0,00
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	1.514	1,47	0	0,00
FR0013424850 - Bonos VIVENDI 0,000 2022-06-13	EUR	1.502	1,46	0	0,00
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,071 2023-03-06	EUR	1.501	1,45	0	0,00
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	3.251	3,15	3.249	2,86
XS0995380580 - Bonos EDP 4,125 2021-01-20	EUR	0	0,00	1.644	1,45
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,105 2020-01-15	EUR	0	0,00	1.006	0,88
XS1195284705 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 0,071 2020-03-04	EUR	0	0,00	1.004	0,88
XS1325080890 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	1.517	1,47	1.514	1,33
XS1136183537 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-01-13	EUR	0	0,00	2.008	1,77
XS1381693248 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2021-03-18	EUR	2.068	2,00	2.067	1,82
FR0011637586 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,250 2021-04-27	EUR	0	0,00	2.123	1,87
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,375 2022-09-06	EUR	2.145	2,08	2.084	1,83
XS1422919594 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	0	0,00	2.016	1,77
DE000A168650 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2020-03-05	EUR	0	0,00	1.515	1,33
XS0911691003 - Bonos HEINEKEN 2,000 2021-04-06	EUR	0	0,00	2.110	1,86
FR0013155868 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,091 2021-04-20	EUR	0	0,00	1.000	0,88
XS0704178556 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 3,625 2021-11-09	EUR	0	0,00	2.166	1,91
XS0680904827 - Bonos TELIA SONERA 4,000 2022-03-22	EUR	0	0,00	2.287	2,01
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL 1,750 2020-03-19	EUR	0	0,00	2.064	1,81
XS1291175161 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,125 2020-09-15	EUR	0	0,00	2.041	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.746	63,70	66.519	58,50
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	3.022	2,93	0	0,00
XS0733696495 - Bonos REPSOL 4,875 2019-02-19	EUR	0	0,00	2.058	1,81
XS1136183537 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-01-13	EUR	2.008	1,95	0	0,00
XS1237187718 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 0,000 2019-08-26	EUR	0	0,00	1.001	0,88
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL 1,750 2020-03-19	EUR	2.037	1,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.066	6,85	3.059	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		86.253	83,57	92.520	81,37
TOTAL RENTA FIJA		86.253	83,57	92.520	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.253	83,57	92.520	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.822	93,81	107.555	94,59

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)