

LIBERBANK RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1234

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: 21/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Price (no recoge la rentabilidad por dividendo). Se invertirá, directa o indirectamente a través de otras IIC, más del 75% de la exposición total en Renta Variable (RV) y al menos el 60% de la citada exposición total en RV de entidades de la zona Euro. La exposición a activos de RV cotizados en mercados españoles, incluyendo activos de emisores españoles cotizados en otros mercados, no superará el 90% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en riesgo divisa. Las inversiones en RV se materializarán atendiendo a criterios de alta liquidez y capitalización bursátil en activos que coticen en Bolsas de la Unión Monetaria Europea, aunque no se descarta invertir minoritariamente en otros países de la OCDE. Los sectores en los que se invertirá serán diversos sin que se haya descartado ninguno. La parte de la exposición no invertida en RV se invertirá, directa o indirectamente a través de otras IIC, en Renta Fija pública o privada de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), con duración media inferior a un año. No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de estos activos pudiendo invertir en activos sin rating. 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 máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos derivados será el 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,91	1,78	2,91	3,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,36	-0,35	-0,34

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.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	2.416.469,88	2.665.696,14	1.100,00	1.158,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	440.496,35	643.162,95	1.948,00	2.230,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	2,74	229.915,06	2,00	3,00	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	15.510	15.391	17.403	13.299
CLASE C	EUR	2.872	3.753	113	0
CLASE P	EUR	0	1.339	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	6,4186	5,7736	7,4137	6,5173
CLASE C	EUR	6,5205	5,8349	7,4141	0,0000
CLASE P	EUR	6,5365	5,8219	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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,63		0,63	0,63		0,63	patrimonio	0,06	0,06	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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	11,17	0,66	10,45	-19,98	-0,47	-22,12	13,75	-4,11	3,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	23-05-2019	-2,07	23-05-2019	-7,22	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,71	18-06-2019	3,20	04-01-2019	3,25	24-04-2017

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,28	12,76	13,70	23,89	10,36	16,85	9,72	19,11	13,72
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,39	13,58	12,94	26,07	18,44
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25	0,67	0,08	0,26	0,38
DJ EUROSTOXX 50	12,73	12,73	12,77	14,58	10,53	13,18	10,23	21,95	17,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,00	9,00	8,59	8,38	7,06	8,38	7,21	7,77	9,83

(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.

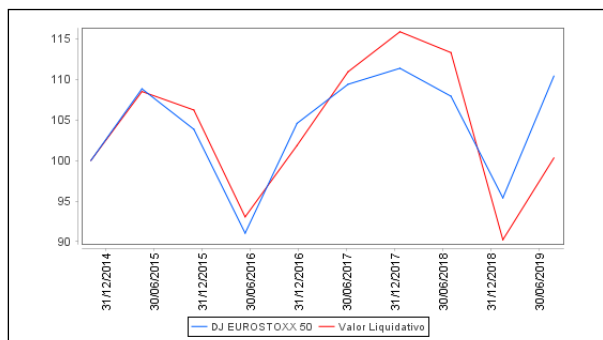
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,16	0,58	0,57	0,58	0,57	2,28	2,30	2,33	2,33

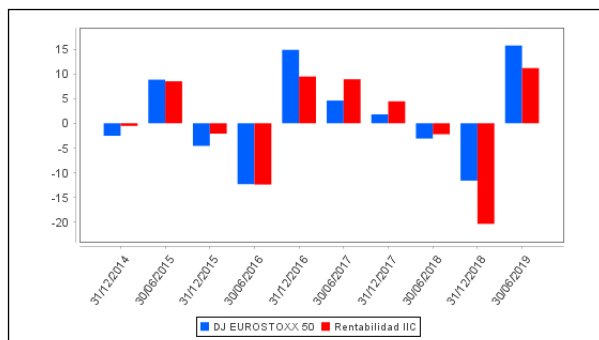
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,75	0,92	10,73	-19,77	-0,21	-21,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	23-05-2019	-2,07	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	18-06-2019	3,20	04-01-2019		

(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	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,28	12,77	13,70	23,89	0,00	16,86			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,39	13,58			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25	0,67			
DJ EUROSTOXX 50	12,73	12,73	12,77	14,58	10,53	13,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,08	10,08	9,79	9,69	5,94	9,69			

(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.

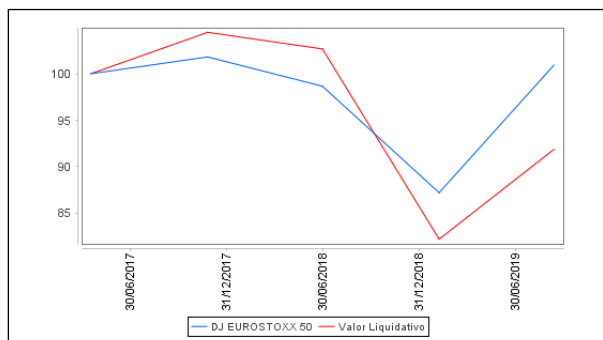
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,32	0,32	0,31	0,31	1,24	1,28		

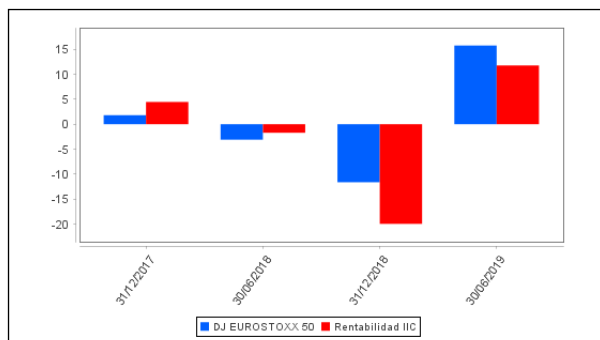
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	12,28	-1,76	14,28	-19,80	-0,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	24-04-2019	-2,64	24-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	18-06-2019	3,20	04-01-2019		

(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	14,42	13,85	14,79	23,89	10,37				
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				
DJ EUROSTOXX 50	12,73	12,73	12,77	14,58	10,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,79	11,79	11,81						

(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.

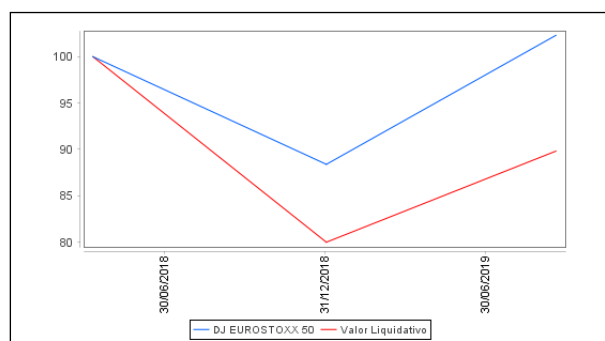
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	3,12	0,37	0,35	0,35	1,30			

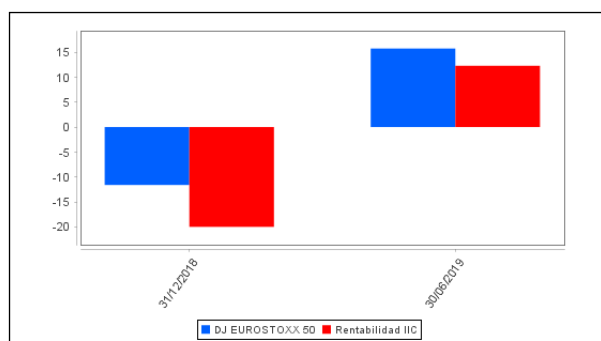
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.656	96,05	18.990	92,72
* Cartera interior	1.889	10,28	4.614	22,53
* Cartera exterior	15.767	85,77	14.376	70,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	641	3,49	1.374	6,71
(+/-) RESTO	86	0,47	118	0,58
TOTAL PATRIMONIO	18.383	100,00 %	20.482	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.482	26.225	20.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,75	-1,00	-21,75	1.607,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,21	-21,71	11,21	242,38
(+) Rendimientos de gestión	12,46	-20,68	12,46	-358,02
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-35,91
+ Dividendos	2,26	0,54	2,26	227,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,01	-20,21	10,01	-139,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-1,01	0,22	-117,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-293,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,03	-1,25	600,40
- Comisión de gestión	-0,95	-0,92	-0,95	-18,71
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-22,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,05	191,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-64,22
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,02	-0,18	513,70
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	18.383	20.482	18.383	

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

3. Inversiones financieras

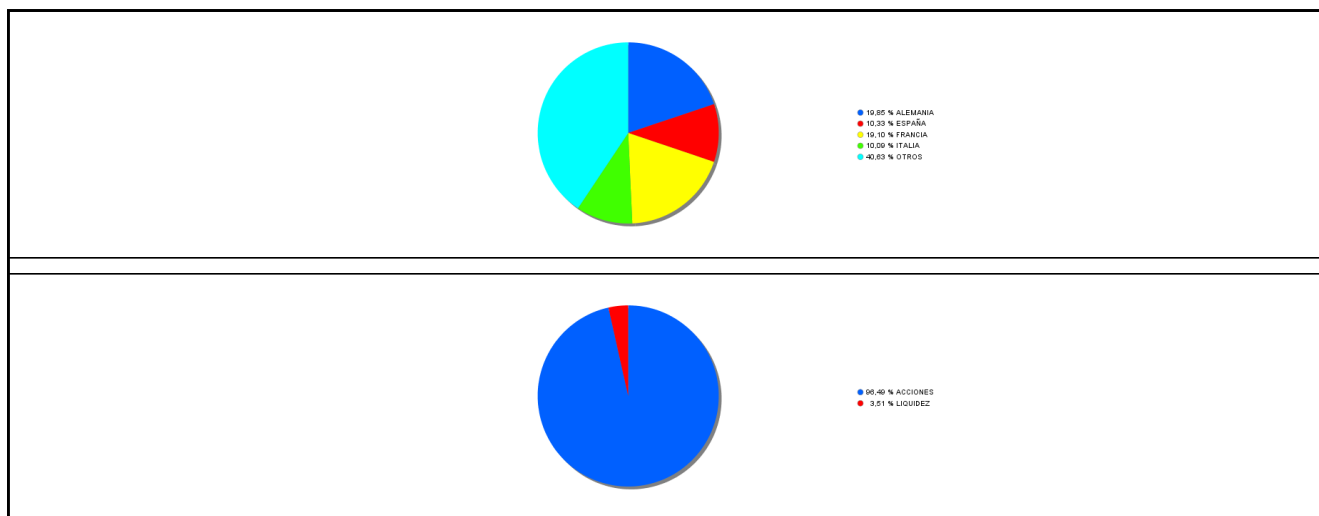
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.889	10,28	4.614	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE	1.889	10,28	4.614	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.889	10,28	4.614	22,53
TOTAL RV COTIZADA	15.759	85,73	14.376	70,19
TOTAL RENTA VARIABLE	15.759	85,73	14.376	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.759	85,73	14.376	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.648	96,00	18.990	92,72

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	869	Inversión
Total subyacente renta variable		869	
TOTAL OBLIGACIONES		869	

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

	SI	NO
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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 154.139,54 suponiendo un 0,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 130,14 euros. 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 dada 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 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 inflacionistas 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. Además, el exceso de liquidez en el sistema y la falta

de alternativas rentables de inversión impulsan los flujos de entrada en la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre se ha llevado a cabo una política de gestión muy activa del grado de exposición del fondo así como una importante rotación sectorial y de estilo, tratando de acomodar la estructura de la cartera a las diferentes circunstancias que se han ido sucediendo a lo largo tiempo. En líneas generales se mantuvieron niveles elevados de inversión hasta el mes de mayo, momento a partir del cual se han ido reduciendo poco a poco tras el desenlace negativo de las negociaciones comerciales, el lento pero imparable deterioro de la situación macro en Europa, las elevadas valoraciones en algunos índices y la menor visibilidad de resultados.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Price (no recoge la rentabilidad por dividendo).

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

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

La evolución del patrimonio de la clase A ha aumentado desde los 15.391.000 euros a cierre de diciembre hasta los 15.510.000 euros a cierre de junio. Los partícipes han disminuido en 58 su número hasta los 1.100 actuales. La rentabilidad de la clase ha pasado de ser -20,35% en el 2º Semestre de 2018 a 11,17% en el acumulado del semestre en 2019, siendo su valor liquidativo de 6,4186 euros al final del periodo.

La rentabilidad de su índice de referencia, el Eurostoxx50 Price, en el acumulado del semestre ha sido del 15,73%.

La evolución del patrimonio de la clase C ha disminuido desde los 3.753.000 euros a cierre de diciembre hasta los 2.872.000 euros a cierre de junio. El número de partícipes a final de periodo ha disminuido en 282 su número finalizando el semestre con 1.948. La rentabilidad de la clase ha pasado de ser -19,93% en el 2º Semestre de 2018 a 11,75% en el acumulado en el semestre en 2019, siendo su valor liquidativo de 6,5205 euros al final del periodo.

El patrimonio de la clase P ha pasado de 1.339.000 euros a cierre de diciembre a 0. El número de partícipes a final del periodo es de 2. El valor liquidativo es de 6,5365 euros al final del periodo. La rentabilidad de la clase ha pasado de ser -20% en el 2º Semestre de 2018 a 12,28% en el acumulado en el semestre en 2019.

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

El impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 1,16 % en la clase A, de 0,64% en la clase C y de 0,74% en la clase P del fondo (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 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 3,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como hemos comentado el fondo ha mantenido una política de rotación sectorial bastante activa durante el semestre. Los primeros meses, tratando de aprovechar el cambio de sesgo de los bancos centrales y la posibilidad de una relajación de las tensiones de la guerra comercial mantuvimos fuertes posiciones en sectores más cíclicos y ligados a crecimiento como materias primas, consumo discrecional o mineras en detrimento de financieros y compañías más defensivas. En este último caso, claramente nos equivocamos ya que los sectores defensivos clásicos como las eléctricas, alimentación y bebidas y salud han mostrado un excelente comportamiento durante todo el semestre.

A partir de mayo, cuando se evidenció la falta de acuerdo y de una solución temprana al problema de la guerra comercial, redujimos los niveles de exposición en cartera e iniciamos una cierta rotación hacia valores con valoraciones más atractivas y no tan ligados a crecimiento.

El fondo a lo largo del periodo ha estado invertido en un rango entre el 85% y el 110%, atendiendo a su vocación inversora y a sus criterios de exposición de activos, adaptando su cartera y exposición a renta variable a los diferentes escenarios tanto alcistas como bajistas.

En cuanto a la distribución geográfica sobre la cartera de renta variable, mantenemos una diversificación amplia, dónde

nuestras principales posiciones son Francia con un 21,5%, Alemania con un 20,04%, Italia con un 12,98%, un 10,47% en España, un 9,57% en Holanda, un 5.21% en Noruega, un 5,08% en Suiza, un 4.56% en Inglaterra, un 3,41% en Suecia y un 1,57% en Finlandia.

En cuanto a la distribución sectorial de la cartera de renta variable, hemos ido realizando a lo largo de los últimos meses una cierta rotación hacia compañías con un sesgo Quality Growth, primando más que nunca el atractivo de las valoraciones:

? Finanzas 12,42

? Energía 8

? Consumo no básico 9,35

? Servicios de comunicación 3,26

? Industrial 12,10

? Tecnología Información 26,58

? Servicios públicos 5,15

? Materiales 6,31

? Bienes Inmobiliarios 2

? Salud 8,33

? Productos 1º necesidad 3,10

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el semestre han sido Koninklijke, Siltronic, SAP, Cellnex, Wirecard, entre otros, y los mayores detractores han sido Ence, Tui, Trigano, Bayer, Arcelor Mittal, Aker, Petrofac, entre otros.

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. En operaciones, destacamos una reducción total o parcial de las posiciones en British Telecom, Novartis, Synergie, Swedish Match, Siemens, Rubis, CaixaBank, Ence y Wirecard entre otras y entradas en cartera o aumento de exposición de compañías tales como Exor, Eiffage, Logitech, Applus, Atos, Talanx, Liberbank, Korian, Barco, Autogrill y Aker entre otras. Determinados ajustes responden a reducir exposición en valores cuya cotización bien estaba en máximos bien el contexto no les era favorable, así como las entradas o incrementos en compañías en las que tenemos fuerte convicción y han sido altamente castigadas.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han seguido utilizando instrumentos derivados, en este caso futuros sobre el Eurostoxx 50, tanto como cobertura como inversión para modular el grado de exposición a renta variable del fondo, dada la rapidez del instrumento para operar de cara a actuar frente a movimientos de los mercados.

El grado de apalancamiento medio es del 7,21% a cierre de junio y el grado de cobertura medio es de 99,43%. El resultado de la operativa real o potencial durante el periodo es del 0,22% sobre el patrimonio medio.

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 del fondo de la clase A en el acumulado en el año ha sido del 13,28%, superior a la del EuroStoxx 50 que se situó en el 12,73% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,17%. La volatilidad de la clase C en el acumulado en el año fue 13,28% y 14,42% la de la clase P.

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

<style isBold='true'>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. </style>N/A

<style isBold='true'>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. </style>

El fondo ha soportado a lo largo del periodo, por una parte gastos derivados del servicio de intermediación por la tramitación de las órdenes de compra venta de activos y por otra parte de análisis financiero sobre inversiones. Estos costes han supuesto 3.533,49? durante el primer trimestre y 3.158,01? durante el segundo trimestre.

<style isBold='true'>9. COMPARTIMENTOS DEL PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). </style>N/A

<style isBold='true'>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.</style>

Como ya hemos indicado, a nuestro juicio parece complicado que la segunda parte del año sea tan positiva para los activos de riesgo como lo ha sido la primera, incluso ahora que parece que las tensiones de la guerra comercial se han aliviado algo y que tanto el BCE como especialmente la FED parecen dispuestos a hacer una política monetaria aún más laza e incluso bajar tipos. Consideramos que la subida acumulada por las principales bolsas europeas es ya muy importante, lo que unido a la ralentización del crecimiento de estos últimos meses y a la más que probable desaceleración de los beneficios empresariales podría derivar en alguna toma de beneficios y en un semestre mucho más mediocre en términos de rentabilidad.

El fondo ha adquirido un sesgo algo más defensivo en los últimos meses, poniendo el foco en las valoraciones en previsión de que dicho movimiento se produzca. Así mismo se ha reducido ligeramente el grado de exposición.

Haremos un fuerte seguimiento de las posiciones en cartera ya que previsiblemente veremos volatilidad en los próximos meses y continuidad en las alertas de beneficios a medida que la desaceleración continúe y los efectos de la guerra comercial de estos meses sean más notables.

Creemos que más que nunca debemos primar las valoraciones atractivas y huir de compañías y sectores que coticen con primas históricas importantes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	525	2,86	856	4,18
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	151	0,74
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	203	1,11	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	173	0,85
ES0105630315 - Acciones CIE. AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	532	2,60
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL CELULOSA	EUR	40	0,22	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	0	0,00	902	4,40
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	0	0,00	295	1,44
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	279	1,36
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA	EUR	108	0,59	105	0,51
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	381	2,07	592	2,89
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	289	1,57	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	343	1,86	241	1,18
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	488	2,38
TOTAL RV COTIZADA		1.889	10,28	4.614	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.889	10,28	4.614	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.889	10,28	4.614	22,53
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS (REGISTER)	CHF	0	0,00	357	1,74
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	648	3,16
GB00B0HZPV38 - Acciones KAZ MINERALS PLC	GBP	0	0,00	414	2,02
NO0003921009 - Acciones DNO ASA	NOK	487	2,65	640	3,12
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	339	1,84	773	3,77
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	305	1,66	0	0,00
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	436	2,37	0	0,00
NO0010234552 - Acciones AKER ASA	NOK	405	2,20	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	252	1,37	0	0,00
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	184	1,00	0	0,00
CH0432492467 - Acciones NOVARTIS (REGISTER)	CHF	52	0,28	0	0,00
FI0009005870 - Acciones KONECRANES OYJ	EUR	290	1,58	0	0,00
FR0000121204 - Acciones WENDEL SA	EUR	180	0,98	0	0,00
SE0009663826 - Acciones AMBEA AB	SEK	355	1,93	0	0,00
DE000TLX1005 - Acciones TALANX AG	EUR	229	1,24	0	0,00
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	167	0,91	0	0,00
DE0006202005 - Acciones SALZGITTER AG	EUR	151	0,82	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO SPA	EUR	0	0,00	198	0,97
CH0038863350 - Acciones NESTLE REGISTER	CHF	410	2,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	296	1,45
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	493	2,68	559	2,73
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	262	1,42	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	556	2,71
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	954	5,19	488	2,38
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	187	1,01	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	402	2,19	0	0,00
FR0000120644 - Acciones BSN GERVAIS DANONE	EUR	224	1,22	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	249	1,36	235	1,15
BE0003790079 - Acciones BARCO NV	EUR	222	1,21	0	0,00
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	204	1,11	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	190	0,93
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	199	0,97
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	265	1,44	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	430	2,34	908	4,43
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	315	1,71	411	2,00
CH0025751329 - Acciones LOGITECH	CHF	703	3,82	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	258	1,40	191	0,93
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA IMI SPA	EUR	0	0,00	863	4,21
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	230	1,25	393	1,92
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	386	2,10	317	1,55
FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ	EUR	0	0,00	188	0,92
IT0001137345 - Acciones AUTOGRILL SPA	EUR	405	2,21	0	0,00
PTSEMAM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	142	0,77	0	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	416	2,26	0	0,00
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING SPA	EUR	372	2,03	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	714	3,49
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	0	0,00	534	2,61
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	201	1,09	0	0,00
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	431	2,35	0	0,00
GB0059822006 - Acciones DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	223	1,22	448	2,19
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	419	2,04
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	264	1,44	0	0,00
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	0	0,00	282	1,38
SE0000683484 - Acciones CELLAVISION AB	SEK	0	0,00	245	1,19
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	1.110	6,04	519	2,54
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	378	2,06	0	0,00
SE0000412991 - Acciones PROACT IT GROUP AB	SEK	232	1,26	306	1,50
SE0000103699 - Acciones HEXAGON AB-B SHS	SEK	205	1,12	0	0,00
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	437	2,38	0	0,00
FR0013269123 - Acciones RUBIS SCA	EUR	0	0,00	741	3,62
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	435	2,36	338	1,65
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	482	2,62	1.007	4,92
TOTAL RV COTIZADA		15.759	85,73	14.376	70,19
TOTAL RENTA VARIABLE		15.759	85,73	14.376	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.759	85,73	14.376	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.648	96,00	18.990	92,72

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)