

LIBERBANK DINERO, FI

Nº Registro CNMV: 3394

Informe Semestral del Primer Semestre 2018**Gestora:** 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositorio:** CECA**Rating Depositorio:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.liberbankgestion.es.

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónicoinfo@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: 22/02/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Monetario

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión tomaba como referencia hasta el 31/01/2017 el comportamiento del índice AFI Monetario, desde entonces, su índice de referencia es el Barclays 3M EUR CASH. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. El fondo invierte el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de otras IIC monetarias a corto plazo o monetarias (hasta un 10% del patrimonio), en instrumentos del mercado monetario (negociados o no, siempre que sean líquidos), y depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 12 meses en entidades de crédito de la UE o de Estados Miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial. El vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo de revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. El fondo no tendrá exposición a renta variable, materias primas ni divisa. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio de la cartera igual o inferior a 12 meses. Los activos tendrán elevada calidad a juicio de la Gestora. La calificación crediticia mínima de las emisiones en las que puede invertir es igual o superior a A2 en el corto plazo y si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción, el fondo puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima mediana (BBB-). La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,94	-0,65	-0,94	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	57.161,85	69.786,88
Nº de Partícipes	3.847	4.454
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	48.688	851,7587
2017	59.684	855,2379
2016	144.624	860,3933
2015	173.789	862,8029

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,41	-0,22	-0,19	-0,19	-0,16	-0,60	-0,28	0,00	2,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	27-04-2018	-0,02	27-04-2018	-0,14	08-07-2015
Rentabilidad máxima (%)		30-04-2018		20-02-2018	0,14	09-07-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,03	0,04	0,02	0,03	0,03	0,04	0,08	0,22	0,46
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,43	11,95	12,94	26,07	21,75	18,77
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,26	0,27	0,93
INDICE DE REFERENCIA	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	0,70	0,12	1,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,22	0,22	0,21	0,22	0,23	0,22	0,28	0,28	0,29

(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.

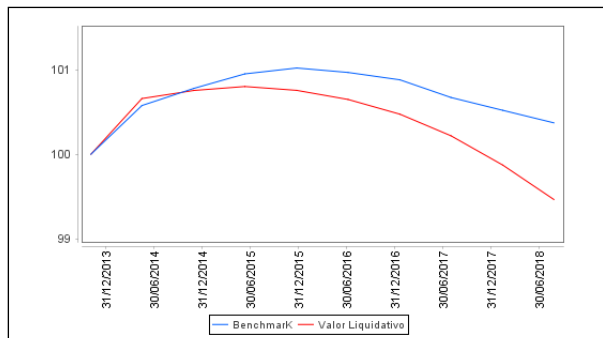
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,43	0,44	1,08

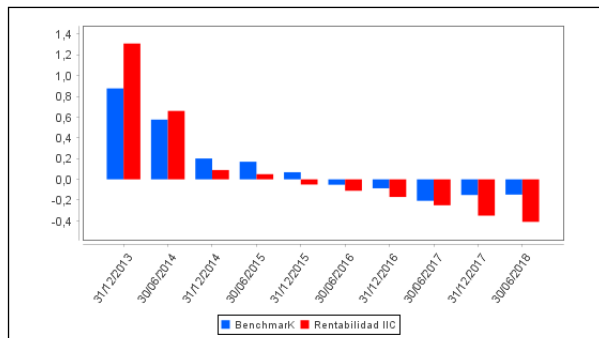
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Febrero de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	53.273	4.115	0
Renta Fija Euro	134.597	3.175	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	9.782	583	-1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	45.671	3.928	-1
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.310	125	0
Garantizado de Rendimiento Variable	656.559	19.211	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	77.093	2.931	0
Global	585.045	21.712	-2
Total fondos	1.579.329	55.780	-2,06

*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	40.382	82,94	49.482	82,91
* Cartera interior	12.100	24,85	15.498	25,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.305	58,14	33.988	56,95
* Intereses de la cartera de inversión	-23	-0,05	-4	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.353	17,16	10.265	17,20
(+/-) RESTO	-46	-0,09	-63	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	48.688	100,00 %	59.684	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)	59.684	77.095	59.684	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,24	-25,51	-20,24	-37,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,40	-0,35	-0,40	229,96
(+) Rendimientos de gestión	-0,19	-0,13	-0,19	3,36
+ Intereses	-0,16	-0,09	-0,16	45,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-77,74
± 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)	-0,02	-0,01	-0,02	35,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	226,60
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-22,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-22,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	269,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	48.688	59.684	48.688	

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

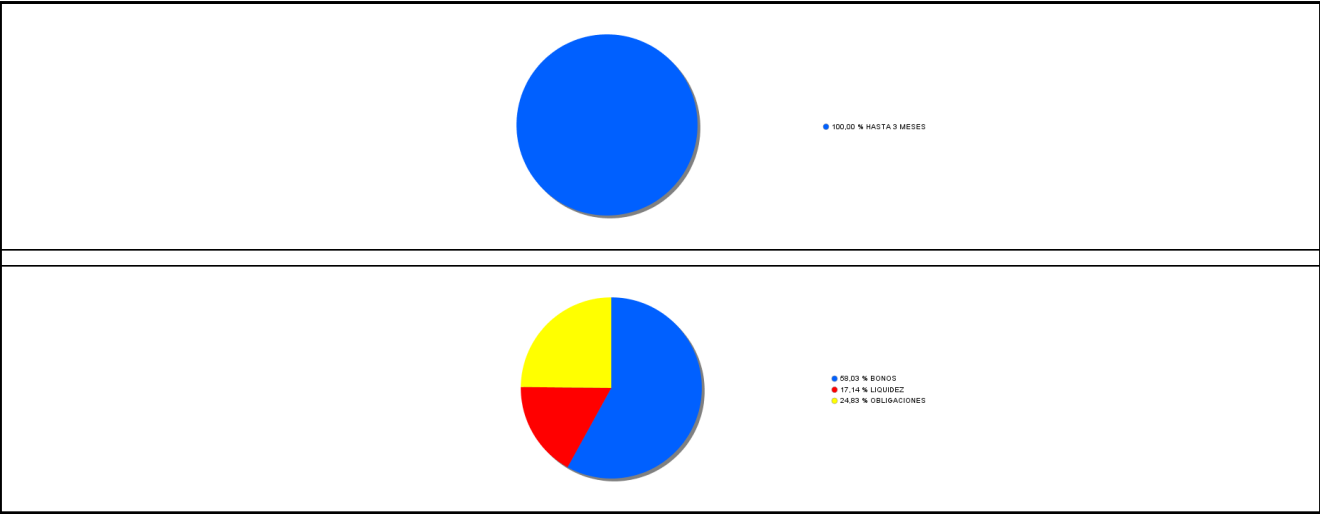
3. Inversiones financieras

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	0	0,00	2.794	4,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	4.004	6,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.100	24,85	8.700	14,58
TOTAL RENTA FIJA	12.100	24,85	15.498	25,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.100	24,85	15.498	25,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.305	58,14	33.988	56,95
TOTAL RENTA FIJA	28.305	58,14	33.988	56,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.305	58,14	33.988	56,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.405	82,99	49.486	82,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.- Con fecha 21/05/2018 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LIBERBANK DINERO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3394), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

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. y Banco Castilla - La Mancha S.A., ambas entidades del grupo Liberbank, han 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

Tras un primer trimestre convulso y complicado, dónde la volatilidad llegó para instalarse en los mercados financieros, este segundo trimestre ha seguido su estela y nos ha dejado un balance en la mayoría de los casos negativo. Poco duraron y lejos quedan ya las altas rentabilidades que las bolsas disfrutaron en enero. Sin embargo, si el primer trimestre se despidió con caídas, el segundo trimestre cual Ave Fénix, inició el periodo con subidas que llevaron a los mercados de renta variable a rozar los niveles del inicio de año para acabar cediendo ante las continuas tensiones comerciales orquestadas por el presidente americano Donald Trump. Y es que, como anticipamos en nuestro comentario del primer trimestre, no fue el alza en los datos de inflación ni que la Tir del Treasury americano a diez años tocara el 3%, sino la incertidumbre y temor ante una política proteccionista brusca por parte de los EEUU que no ha dejado indiferente ni satisfecho a casi ningún país desarrollado ni emergente y cuyas consecuencias sobre el crecimiento mundial pueden ser muy negativas. Y es que la puesta en marcha de aranceles principalmente contra el gigante asiático y la correspondiente respuesta de China, cómo los continuos desprecios a Canadá y México, o las amenazas a Europa, han provocado no ya que la

volatilidad se adueñe de los mercados sino que las bolsas sufran la incertidumbre y temor de los inversores y vean como las ventas se imponen en los índices bursátiles. La prueba fehaciente son las rentabilidades negativas que a nivel global tenemos en las bolsas, el Eurostoxx cierra el semestre con una caída ligeramente superior al 3%, lastrado principalmente por el selectivo alemán (con un 4.76% abajo) que representativo del país más exportador de la UE es el más afectado por esta ?Guerra Comercial?, en concreto su sector automovilístico y derivados del mismo. De cerca y también con una caída superior al 4% nuestro índice nacional también cierra un semestre negativo frente a sus compañeros italiano con una caída en torno al 1% y al selectivo francés que contrariamente al resto cierra el semestre en positivo con un leve 0.21%. Adicionalmente, y en su divisa local, hemos visto caídas en las bolsas asiáticas, en concreto, el Nikkei se dejaba un 2.17% al final del periodo y el índice Hang Seng cerraba con un 3.42% frente a los índices americanos que, como ajenos a lo que está provocando su administración, acababan el primer semestre del año con subidas del 1.67% y del 8.79% para el S&P y Nasdaq respectivamente y con una caída del 1.81% para su industrial Dow Jones. La fortaleza de la economía americana se fundamenta en un IPC en niveles deseados, unos ISM's que tras un primer bache han recuperado la senda de la mejora y un mercado laboral que periodo tras periodo y en niveles del 4% de desempleo sigue siendo el pilar de una economía que contra pronóstico sigue manteniendo el rumbo viento en popa. El reflejo de esta situación se ve en los resultados empresariales del primer trimestre que batieron expectativas tanto en ventas como en beneficios y que a tenor de las previsiones que conocemos auguran unos resultados positivos para este segundo trimestre. Y la solidez de estos datos ha sido la que ha dado alas a la Fed para poder llevar a cabo su programa de política monetaria e incrementar los tipos de interés de nuevo en junio hasta llevarlos hasta el rango 1.75% / 2% y sugerir la posibilidad de dos subidas adicionales para este año, ampliando en una más las inicialmente estipuladas. Por su parte y por el momento, el BCE aunque en el inicio de este camino, aún se mantiene en el final de la fase expansiva como ratificó recientemente con el anuncio de que la retirada de estímulos finalizará antes de que acabe el año, reduciendo el volumen de compras hasta los 15.000 millones de euros mensuales desde los 30.000 millones últimos acordados. Además de comunicar, que por el momento, no se tiene previsto que se suban los tipos de interés hasta mediados del año próximo. Y es que los datos macroeconómicos que desde la Zona Euro nos llegan no están siendo todo lo potentes que se esperaban y parecen haber sufrido un ligero freno a este último impulso de crecimiento económico (aunque los últimos PMI's de mayo al vuelto a avanzar ligeramente), aunque sigue manteniendo la inercia del ciclo expansivo. A lo que debemos sumar la inestabilidad política que desde diferentes estados miembros nos llegan, España con una moción de censura y un gobierno socialista encumbrado por nacionalista y populistas, Alemania con discrepancias en el seno de la coalición de gobierno por el tema de la inmigración y una Italia con un gobierno inédito donde cohabitan los partidos de extrema derecha e izquierda. Y sin olvidar el Brexit que lejos de avanzar, se enquistaba cada vez más en sus negociaciones y en el propio parlamento británico donde la situación se complica cada día aún más y augura dificultades mayores en este proceso. Ante este panorama, la rentabilidad de la deuda pública se ha mantenido relativamente plana, con comportamientos positivos. Si bien es cierto que ha sufrido volatilidad, ésta ha sido menor y donde conoce su máximo esplendor es en el mercado de renta fija italiana con la prima de riesgo del país transalpino superando los 225 puntos. Resaltar un ligero deterioro en los mercados de crédito, con ampliaciones de spreads en todo el universo de sectores y ratings al final de este semestre principalmente. En cuanto a las divisas destacar la apreciación del dólar con respecto a la mayoría de las monedas y en concreto con respecto al euro. Esta mayor fortaleza de la moneda americana ha tenido importantes repercusiones en los mercados, en concreto en los emergentes donde con frecuencia ha resultado ser muy negativa no sólo para sus cuentas sino para sus bolsas, como ha sido el caso de Turquía, Brasil y Argentina, donde subidas adicionales en los tipos de interés en EEUU las someterían a mayores presiones. Otro gran protagonista del semestre está siendo el petróleo. En concreto en éste último mes y con una subida del precio del crudo superior al 2.30%, acumula ya una revalorización por encima del 22% en lo que llevamos de año. Finalmente la OPEP decidió incrementar la producción de barriles hasta los 500 mil barriles/día, por debajo del previsto inicialmente y ante las reticencias de algunos países productores. Con todo, a día de hoy, la atención está focalizada principalmente en la ?Guerra Comercial? provocada por EEUU y los problemas que a nivel mundial puede acarrear en diferentes ámbitos de relevancia. Y aunque sea difícil de predecir una solución de futuro lo que sí es obvio es que cuanto mayor sea el tiempo durante el que se prolongue esta situación, mayores serán las repercusiones negativas sobre la confianza de los inversores y por lo tanto sobre el devenir de los mercados financieros. El primer semestre del año ha terminado con una rentabilidad para el fondo del -0.41%. Las bajas rentabilidades de los activos de renta fija a corto plazo y el comportamiento negativo de los spreads de crédito, han venido penalizando ligeramente la evolución de la cartera durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado bastantes compras para invertir los vencimientos que hemos venido teniendo durante los últimos meses; en todos los casos se ha tratado de bonos flotantes con plazos de vencimiento inferiores a dos años de emisores de reconocida solvencia como UBS, Societe Generale o Coca Cola. A pesar de los cambios, continuamos manteniendo la estructura fundamental del portfolio, con unos niveles de duración inferiores a los tres meses y elevada ponderación en renta fija privada

Los mayores detractores han sido el B. Daimler, B.Honeywell, B.AT&T, B. Goldman Sachs, B. Deutsche Bank y B. Akzo Nobel.

De cara a los próximos meses creemos que seguiremos en un entorno de tipos de interés bajos, fundamentalmente en Europa; esperamos también algún estrechamiento en los spreads de crédito al calor de cierta normalización de la disputa comercial y de la situación política en Italia.

La rentabilidad acumulada del fondo en el año ha sido del -0.41%, siendo su valor liquidativo de 851,7587? al final del periodo.

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

El impacto total de gastos soportados por el Fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 0.22% (Ratio de gastos).

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del Fondo en el período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -2.06%.

El Patrimonio por su parte, ha disminuido desde los 59.684.000? hasta los 48.688.000? durante este semestre. Los partícipes han disminuido en 607 su número hasta los 3.847 actuales.

La volatilidad del fondo en el año fue del 0.03%, superior a la del índice de referencia y a la de la Letra del Tesoro que fue del 0.01% y 0.00%, respectivamente.

Respecto a la exposición a tipos de interés, el fondo ha mantenido una duración inferior a los 3 meses.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en Estados Unidos, España, y Holanda, y en menor medida en Alemania y Reino Unido, entre otros.

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

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

Una vez concluido el primer semestre del año, la mayor novedad que cabe destacar en cuanto a la evolución de la actividad económica es, básicamente, que no tenemos novedades; si bien hasta el mes de marzo parecían confirmarse las sospechas de un cierto enfriamiento a nivel global, el segundo trimestre del año hemos vuelto a ver cifras algo más positivas. En cuanto al comportamiento de los precios, continuamos observando cierta tendencia al alza, pero muy moderada como para representar a corto plazo un riesgo importante en términos de políticas monetarias muy restrictivas. En línea con lo anterior, y tal como preveíamos, la estrategia de salida de los mercados de los Banco Centrales está siendo por el momento algo más sosegada de lo que descontaba el consenso de los analistas.

En este entorno de políticas monetarias menos restrictivas de lo anticipado por el mercado, el foco de los inversores se ha fijado en dos cuestiones que a pesar de tener una raíz claramente política, pueden tener unas implicaciones económicas de primera magnitud: un nuevo gobierno italiano que pone encima de la mesa la posibilidad de salir de la zona euro y un presidente norteamericano que da los primeros pasos para desencadenar una guerra comercial que puede llevarse por delante la prosperidad mundial.

Aunque resulta innegable la importancia de estas dos cuestiones, nosotros pensamos que en ambos casos se llegará a consensos que permitirán una normalización en términos de riesgo idiosincrático, de forma que el mercado volverá a girarse a los fundamentales, y estos, a nuestro entender apoyan todavía la inversión en activos de renta fija, con la matización de que ésta tendrá que ser más dinámica que de costumbre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312298039 - CEDULA AYT CEDULAS CAJAS GL 0,000 2018-02-22	EUR	0	0,00	2.794	4,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.794	4,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.794	4,68
XS1625122004 - Pagarés ACS ACTIVIDADES CONS 0,000 2018-05-30	EUR	0	0,00	2.002	3,35
ES0578430NG1 - Pagarés TELEFONICA 0,180 2018-04-09	EUR	0	0,00	2.002	3,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.004	6,71
ES0000012106 - REPO CECABANK 0,350 2018-01-02	EUR	0	0,00	8.700	14,58
ES00000128Q6 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	12.100	24,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.100	24,85	8.700	14,58
TOTAL RENTA FIJA		12.100	24,85	15.498	25,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.100	24,85	15.498	25,97
XS1193320151 - Bonos MORGAN STANLEY 0,094 2019-11-19	EUR	1.516	3,11	0	0,00
XS1197832832 - Bonos COCA COLA CO. 0,000 2019-09-09	EUR	1.506	3,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.022	6,21	0	0,00
XS1264495000 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,025 2018-07-22	EUR	1.501	3,08	0	0,00
XS1718416586 - Bonos BASF AG 0,000 2019-02-15	EUR	1.507	3,09	0	0,00
XS1554462421 - Bonos SCANIA 0,005 2018-10-24	EUR	1.502	3,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.510	9,26	0	0,00
XS1715353105 - Bonos AZKO NOVEL NV 0,000 2019-11-08	EUR	2.008	4,12	2.009	3,37
XS1249494086 - Bonos ARCHER DANIELS MIDLA 0,042 2019-06-24	EUR	0	0,00	1.110	1,86
DE000A19SE11 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 0,006 2019-11-20	EUR	1.504	3,09	1.507	2,53
XS1190623907 - Bonos STATOIL ASA 0,000 2019-08-19	EUR	1.007	2,07	1.009	1,69
FR0013324316 - Bonos SANOFI 2020-03-21	EUR	1.507	3,10	0	0,00
XS1746116299 - Bonos UBS AG LONDON 0,042 2020-01-10	EUR	1.508	3,10	0	0,00
BE6285450449 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,108 2020-03-17	EUR	1.523	3,13	0	0,00
DE000A1Z6M04 - Bonos BMW US CAP LLC 0,016 2019-03-18	EUR	0	0,00	817	1,37
XS1144084099 - Bonos AT&T CORP. 0,063 2019-06-04	EUR	0	0,00	1.511	2,53
XS1372838083 - Bonos VODAFONE GROUP 0,156 2019-02-25	EUR	0	0,00	1.283	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.057	18,60	9.246	15,49
XS1249494086 - Bonos ARCHER DANIELS MIDLA 0,044 2019-06-24	EUR	1.104	2,27	0	0,00
XS1574156540 - Bonos PFIZER 0,000 2019-03-06	EUR	1.504	3,09	0	0,00
DE000A1Z6M04 - Bonos BMW US CAP LLC 0,015 2019-03-18	EUR	816	1,68	0	0,00
XS1289966134 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,084 2018-09-11	EUR	2.003	4,11	2.008	3,37
XS1167637294 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,000 2018-07-16	EUR	2.002	4,11	2.003	3,36
XS1144084099 - Bonos AT&T CORP. 0,066 2019-06-04	EUR	1.506	3,09	0	0,00
XS1372838083 - Bonos VODAFONE GROUP 0,163 2019-02-25	EUR	1.271	2,61	0	0,00
XS1366026323 - Bonos HONEYWELL 0,043 2018-02-22	EUR	0	0,00	5.705	9,56
XS1366739552 - Bonos UNITED TECHNOLOGIES 0,120 2018-02-22	EUR	0	0,00	2.805	4,70
XS1363002459 - Bonos ABBAY NATIONAL 0,055 2018-02-12	EUR	0	0,00	1.001	1,68
DE000A2AAL15 - Bonos DAIMLER AG 0,037 2018-03-09	EUR	0	0,00	5.204	8,72
XS1070235004 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,076 2019-05-22	EUR	1.511	3,10	0	0,00
XS0249443879 - Bonos BANK OF AMERICA 0,127 2018-03-28	EUR	0	0,00	3.005	5,03
DE000DL19SS0 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,149 2018-04-13	EUR	0	0,00	3.011	5,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.716	24,06	24.742	41,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.305	58,14	33.988	56,95
TOTAL RENTA FIJA		28.305	58,14	33.988	56,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.305	58,14	33.988	56,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.405	82,99	49.486	82,91

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.