

LIBERBANK MIX-RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1771

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB

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

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5, 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 Euro Stoxx 50 Price, no recoge la rentabilidad por dividendo, (70%) y del Índice FIM de AFI (30%), desde entonces, el índice de referencia es EUROSTOXX 50 (70%) y del índice BARCLAYS EUROAGG 1-3 TOT RET (30%). El fondo invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se invertirá en Renta Variable emitida mayoritariamente en países de la Zona Euro, aunque no se descarta invertir minoritariamente en otros países OCDE. Estas inversiones se materializarán atendiendo a criterios de alta liquidez y capitalización bursátil. 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 grupo de la Sociedad Gestora. Hasta un máximo del 25% de la exposición total de la cartera de renta fija, podrá tener un rating inferior hasta 5 niveles al nivel del Reino de España, teniendo el resto calidad crediticia igual o superior a la de España. En el caso de una rebaja sobrevenida del rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario ajuste alguno. No existirá predeterminación sobre su duración media. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	0,46	0,00	0,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	0,00	-0,35	-0,35

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	1.189.273,05	1.250.316,98	570,00	606,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	9.678	10.261	9.946	10.706
CLASE P	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	8,1379	8,2068	7,8299	8,5027
CLASE P	EUR	0,0000	0,0000	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio	0,08	0,08	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,84	2,64	-3,39	-1,49	2,55	4,81	-7,91	2,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	25-06-2018	-1,84	06-02-2018	-5,23	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,94	05-04-2018	1,94	05-04-2018	2,82	25-08-2015

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,83	8,52	10,96	6,15	5,65	6,03	12,52	14,60	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,43	11,95	12,94	26,07	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,26	0,27	
INDICE DE REFERENCIA	9,62	8,74	10,48	5,97	7,13	7,13	13,64	15,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	6,01	5,95	6,02	5,95	6,55	6,31	

(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.

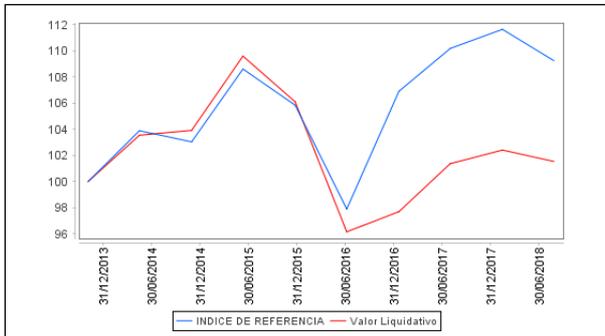
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,55	0,56	0,56	0,55	2,20	2,21	2,20	2,22

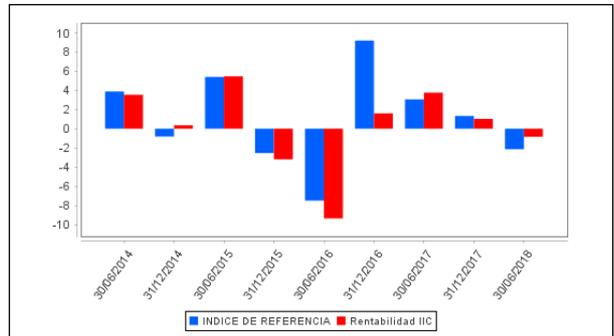
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Julio de 2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		4,73							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	23-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,97	05-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,47							
Ibex-35		13,46							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
INDICE DE REFERENCIA		8,74							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,99							

(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.

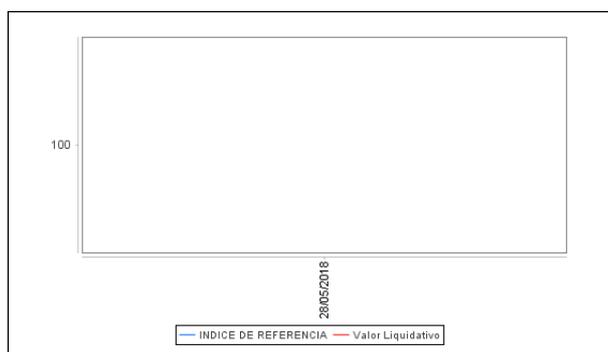
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Julio de 2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	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	9.408	97,21	9.420	91,80
* Cartera interior	1.481	15,30	1.818	17,72
* Cartera exterior	7.924	81,88	7.590	73,97
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03	12	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	180	1,86	699	6,81
(+/-) RESTO	90	0,93	142	1,38
TOTAL PATRIMONIO	9.678	100,00 %	10.261	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.261	10.483	10.261	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,07	-3,13	-5,07	51,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	1,02	-0,83	3.799,65
(+) Rendimientos de gestión	0,72	2,16	0,72	-54,02
+ Intereses	0,03	0,10	0,03	-69,89
+ Dividendos	1,69	0,54	1,69	192,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,32	-0,07	-120,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	1,35	-0,60	-141,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,14	-0,33	129,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-45,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,55	-1,14	-1,55	3.853,67
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-8,28
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-8,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-5,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	140,05
- Otros gastos repercutidos	-0,44	-0,01	-0,44	3.735,21
(+) 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)	9.678	10.261	9.678	

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

3. Inversiones financieras

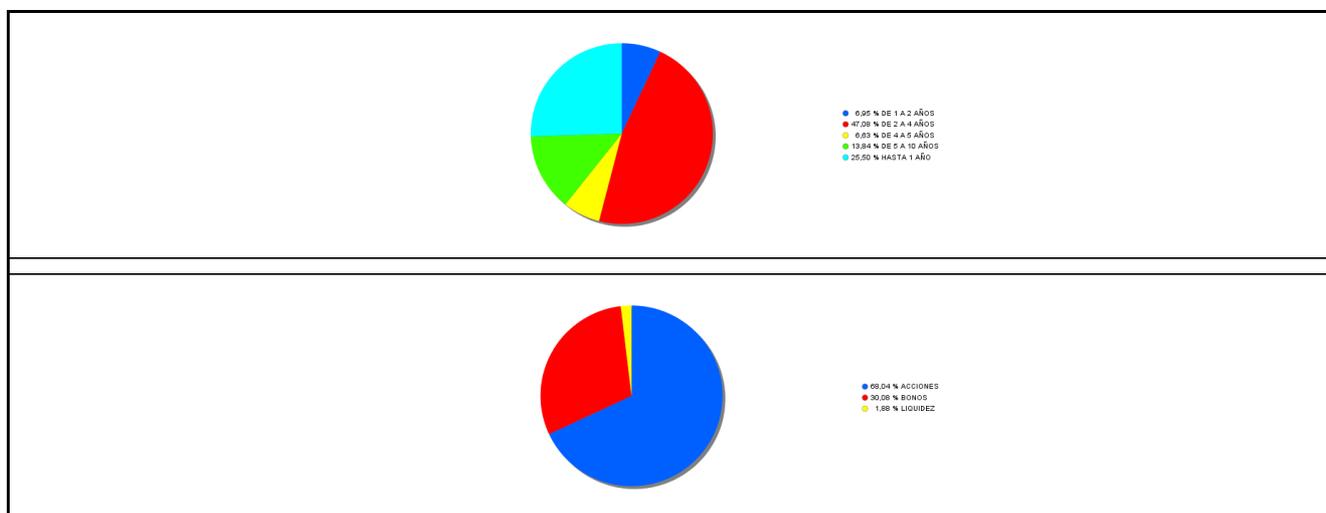
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	449	4,63	338	3,29
TOTAL RENTA FIJA	449	4,63	338	3,29
TOTAL RV COTIZADA	1.032	10,66	1.480	14,42
TOTAL RENTA VARIABLE	1.032	10,66	1.480	14,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.481	15,30	1.818	17,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.432	25,13	2.451	23,89
TOTAL RENTA FIJA	2.432	25,13	2.451	23,89
TOTAL RV COTIZADA	5.490	56,73	5.140	50,10
TOTAL RENTA VARIABLE	5.490	56,73	5.140	50,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.922	81,86	7.592	73,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.403	97,16	9.410	91,70

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. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-2025	Venta Futuro B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-2025 10	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	679	Inversión
Total subyacente renta variable		679	
EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO 125000	129	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		129	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1008	

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 05/03/2018 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 MIX-RENTA VARIABLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1771), al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE P
i.- Con fecha 19/06/2018 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LIBERBANK MIX-RENTA VARIABLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1771), por LIBERBANK GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1961).

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 53.101,41 suponiendo un 0,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
--

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 605,00 euros. Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y 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 Méjico, 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

La composición de la cartera del Fondo tanto en la parte de renta fija como renta variable intenta estar lo más ajustada a nuestros criterios de valoración y selección de activos con respecto a nuestra visión de los mercados y de la actualidad económica, ajustándose a su política de inversión y vocación inversora. La volatilidad de los mercados es cubierta por un estilo de gestión dinámico que adapta tanto la exposición a renta variable como la naturaleza propia de los activos financieros en cartera.

El fondo a lo largo del periodo ha estado invertido entre un rango del 59% y del 69.70%, 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. Si bien a 30 de junio el grado de exposición específico a renta variable es del 60.20%.

En cuanto a la distribución geográfica conjunta, es decir de la naturaleza de los activos tanto de renta variable como de renta fija, mantenemos una diversificación amplia, donde Francia pesa el 32.70%, Alemania el 15.59%, España el 11.49%, Holanda el 11%, Italia el 9.90% y Reino Unido el 5.27% y como las principales regiones.

La distribución sectorial conjunta de la cartera se compone de los siguientes sectores principalmente; financiero con un 24.08%, industrial con un 13.06%, tecnología 11.16%, productos de primera necesidad con un 7.97% servicios públicos con un 6.45%, y telecomunicaciones con un 6.15%.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el semestre han sido Wirecard, Louis Vuitton, Airbus, Rubis, Vestas, Enel y los mayores detractores han sido Dialog, RWE, Pandora, Société Générale, Sanofi.

Se han realizado operaciones de rotación de valores, aprovechando la situación tendencial de las compa n as, sus datos y las noticias relevantes de las mismas así como la evolución técnica de sus cotizaciones y las tendencias de los mercados. Por resaltar algunas operaciones, destacamos las salidas y minoraciones de exposición en Dialog, Pandora, RWE, Bayer, Shire, Inditex, BBVA. Se han incrementado o introducido en cartera, Siltronic, Acerinox, Covestro, Atos, Renault, Ebro.

La ampliación generalizada de los spreads en todos los perfiles de crédito y el mal comportamiento experimentado por la posición que mantenemos en Deuda Pública estadounidense, han generado minusvalías en la cartera, pese al comportamiento plano o ligeramente positivo en las rentabilidades de la Deuda Pública europea. En este caso sí que nos

ha ayudado la exposición que hemos mantenido en dólar estadounidense (en torno al 3%) que hemos terminado de cerrar con plusvalías anuales en la zona de 1.1550 ?/\$.

Durante el periodo se han realizado pocos cambios en la cartera, y estos han tenido que ver fundamentalmente con oportunidades puntuales que han surgido para tomar posiciones en algunas emisiones, en ningún caso con el objetivo de cambiar el sesgo de la cartera; Hemos incrementado ligeramente la posición en deuda subordinada con la compra de una emisión de Sabadell Tier2. A pesar de los cambios, continuamos manteniendo la estructura fundamental del portfolio con una fuerte concentración en los tramos corto y medio de la curva y una elevada ponderación en renta fija privada, si bien hemos reducido la duración hasta niveles de 1 año.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta fija en el semestre han sido el Bono de Liberbank, Teva, y los mayores detractores han sido el Bono Estado de Italia y B. Sabadell.

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.

Las clases del fondo Liberbank Mix Renta Variable son la A y P, habiendo sido de alta la clase P a lo largo del primer trimestre del año.

La rentabilidad acumulada del fondo en el periodo ha sido del -0.84%, siendo su valor liquidativo de 8.1379? 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 1.12% (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 10.261.000? hasta los 9.678.000? durante este semestre. Los partícipes han disminuido en 36 su número hasta los 570 actuales.

La volatilidad del fondo en el año ha sido del 9.83%, superior a la del índice de referencia que se situó en el 9.62% y superior a la de la Letra del Tesoro que fue del 0,00%.

Seguimos utilizando los instrumentos derivados básicamente los futuros del Ibex y del Eurostoxx, tanto como cobertura e inversión para cubrir o complementar la cartera de valores, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. La exposición a dichos activos a 30 de junio es del 7%, con un 7% en futuros cortos de Eurostoxx.

El grado de apalancamiento medio es del 5.75%. El resultado de la operativa real o potencial durante el periodo es del -0.33% sobre el patrimonio medio.

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

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

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.

Aunque de momento el crecimiento económico sigue siendo positivo y estable y se ve acompañado de unas ganancias corporativas en continua mejora, no podremos ser testigos de una mejora de los mercados financieros hasta que la situación comercial se establezca y vuelva a la normalidad, sin olvidar los diferentes riesgos políticos que sobrevuelan el panorama mundial y en concreto Europa. Sin embargo, podríamos pensar que algunos sectores ya han sufrido el mayor castigo y que a sabiendas de que los aranceles ya fijados sólo repercuten en unas pocas décimas del crecimiento de las grandes economías, sólo nos queda ver que cariz toman las futuras relaciones comerciales y pensar que de no ahondar más en las medidas proteccionistas podríamos haber visto lo peor. Con todo, con el verano encima, donde los volúmenes

suelen ser muy bajos y la confianza mermada, sólo nos queda saber hasta qué punto los resultados empresariales del 2º trimestre batirán expectativas y servirán no sólo de soporte sino de impulso para las bolsas.

En cuanto a la renta fija, creemos que finalmente asistiremos 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	%
ES0000122T3 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,850 2020-10-31	EUR	229	2,36	229	2,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		229	2,36	229	2,24
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	107	1,11	108	1,06
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	113	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		220	2,27	108	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		449	4,63	338	3,29
TOTAL RENTA FIJA		449	4,63	338	3,29
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	255	2,48
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	154	1,59	105	1,02
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	130	1,34	196	1,91
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	147	1,44
ES0118900010 - Acciones CINTRA	EUR	0	0,00	170	1,66
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	147	1,52	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR.	EUR	56	0,58	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	161	1,66	142	1,38
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	203	2,10	203	1,98
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	89	0,87
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	180	1,86	173	1,69
TOTAL RV COTIZADA		1.032	10,66	1.480	14,42
TOTAL RENTA VARIABLE		1.032	10,66	1.480	14,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.481	15,30	1.818	17,72
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,143 2022-06-15	EUR	200	2,07	200	1,95
US912828J769 - Bonos US GOVT 0,875 2022-03-31	USD	83	0,85	82	0,80
US912828Q376 - Bonos US GOVT 0,625 2021-03-31	USD	82	0,85	81	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		365	3,78	363	3,54
XS0462999573 - Bonos TELEFONICA 4,693 2019-11-11	EUR	109	1,12	109	1,07
XS0733696495 - Bonos REPSOL 4,875 2019-02-19	EUR	0	0,00	113	1,10
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	99	1,03	100	0,97
XS1197833053 - Bonos COCA COLA CO. 1,125 2027-03-09	EUR	100	1,04	101	0,99
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARM FNC NL II 0,375 2020-07-25	EUR	97	1,01	95	0,93
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRU 0,956 2024-10-16	EUR	100	1,04	100	0,98
XS1144086110 - Bonos AT&T CORP. 1,450 2022-06-01	EUR	103	1,07	104	1,02
XS0995380580 - Bonos EDPI 4,125 2021-01-20	EUR	111	1,15	114	1,11
PTBSQEOE0029 - Bonos SANTANDER TOTTA 1,625 2019-06-11	EUR	0	0,00	103	1,00
XS1098036939 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,094 2019-08-13	EUR	201	2,08	202	1,97
XS1196373507 - Bonos AT&T CORP. 1,300 2023-09-05	EUR	102	1,05	103	1,00
XS1381693248 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2021-03-18	EUR	104	1,08	105	1,03
FR0011637586 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,250 2021-04-27	EUR	107	1,10	109	1,06
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,375 2022-09-06	EUR	108	1,11	109	1,06
XS1422919594 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INT 0,625 2021-06-01	EUR	101	1,05	102	0,99
XS0911691003 - Bonos HEINEKEN 2,000 2021-04-06	EUR	106	1,09	107	1,05
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL 1,750 2020-03-19	EUR	104	1,07	105	1,02
XS1291175161 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,125 2020-09-15	EUR	206	2,13	206	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.860	19,22	2.088	20,35
XS0733696495 - Bonos REPSOL 4,875 2019-02-19	EUR	105	1,08	0	0,00
PTBSQEOE0029 - Bonos SANTANDER TOTTA 1,625 2019-06-11	EUR	102	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		207	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.432	25,13	2.451	23,89
TOTAL RENTA FIJA		2.432	25,13	2.451	23,89
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	189	1,95	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	175	1,81	104	1,01
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	342	3,53	276	2,69
FR0000133308 - Acciones ORANGE	EUR	273	2,82	271	2,64
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	241	2,49	247	2,41
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	239	2,47	109	1,06
DE0007164600 - Acciones SAP AG (PREF.)	EUR	218	2,25	206	2,00
NL0000093355 - Acciones UNILEVER	EUR	0	0,00	101	0,98
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	144	1,48	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	266	2,74	287	2,80
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	228	2,36	196	1,91
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO	EUR	137	1,42	144	1,40
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	106	1,10	111	1,08
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	267	2,60
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	165	1,71	260	2,53
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	157	1,62	187	1,83
PTSONOAM0001 - Acciones SONAE	EUR	247	2,55	349	3,40
FR0000120644 - Acciones BSN GERVAIS DANONE	EUR	94	0,97	105	1,02
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	64	0,62
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	117	1,21	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	273	2,82	149	1,45
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	226	2,34	183	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	254	2,62	198	1,93
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA IMI SPA	EUR	249	2,57	277	2,70
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	154	1,59	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	145	1,50	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	117	1,21	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	173	1,69
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	0	0,00	154	1,50
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	181	1,87	134	1,31
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	180	1,86	0	0,00
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	97	1,00	205	2,00
FR0013269123 - Acciones RUBIS SCA	EUR	0	0,00	236	2,30
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	278	2,87	0	0,00
NO0005806802 - Acciones VEIDEKKE ASA	NOK	0	0,00	147	1,43
TOTAL RV COTIZADA		5.490	56,73	5.140	50,10
TOTAL RENTA VARIABLE		5.490	56,73	5.140	50,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.922	81,86	7.592	73,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.403	97,16	9.410	91,70

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.