

## LIBERBANK MERCADO NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 5092

Informe Semestral del Segundo 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4, en una escala desde el 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista), mediante estrategias de "mercado neutral" sobre renta variable, tratando de minimizar mediante derivados el riesgo sistemático de mercado (el riesgo específico del emisor no puede neutralizarse con la citada estrategia).

El fondo tendrá una exposición a renta variable entre el 0 y el 100% de su exposición total de forma directa o indirecta (máximo del 10% a través de IIC) de cualquier zona geográfica, capitalización y sector, siendo la exposición a riesgo divisa no euro como máximo del 30% de la exposición total.

El fondo podrá invertir de un 0% a un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora.

La parte no expuesta a renta variable se podrá invertir, en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin duración predeterminada, de emisores y mercados de la OCDE, emitidos en euros en emisiones con alta/mediana calidad (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. Sin perjuicio de lo anterior, el fondo podrá invertir hasta un 20% en activos de baja calidad, sin rating mínimo o sin calificar.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,22	0,00	1,55	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,69	-0,50	-0,73	-0,42

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	19.476.295,02	18.905.388,52	3.972,00	3.806,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	4.184.541,18	3.775.482,88	2.231,00	2.042,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	796.607,09	941.598,13	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	110.346	39.684	987	
CLASE C	EUR	23.826	251	0	
CLASE P	EUR	4.525	0	0	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5,6657	6,1876	5,9453	
CLASE C	EUR	5,6939	6,1906	0,0000	
CLASE P	EUR	5,6802	0,0000	0,0000	

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,37	0,00	0,37	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,43	-7,63	-0,50	-0,63	0,26	4,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,80	10-10-2018	-1,80	10-10-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,15	12-12-2018	1,15	12-12-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,14	7,77	3,36	3,77	4,20	2,87			
<b>Ibex-35</b>	13,58	15,62	10,39	13,46	14,55	12,94			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,67	0,40	0,25	1,25	0,17	0,08			
<b>2,5% ANUAL</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,04	2,04	1,25	1,13	0,75	0,68			

(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.

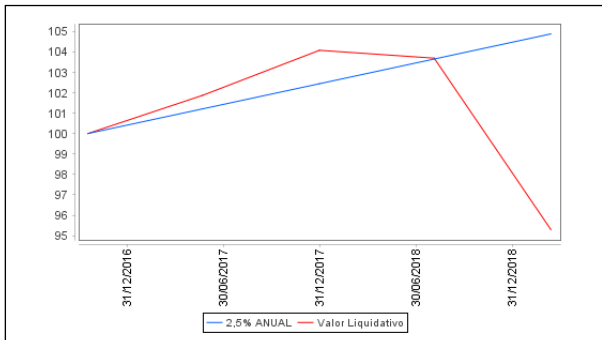
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,20	0,20	0,20	0,19	0,81	0,21		

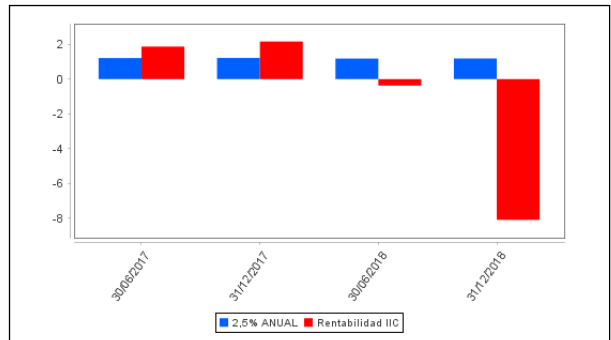
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	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	-8,02	-7,55	-0,41	-0,48	0,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	10-10-2018	-1,80	10-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	12-12-2018	1,15	12-12-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,30	7,76	3,49	4,09	4,60				
Ibex-35	13,58	15,62	10,39	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,40	0,25	1,25	0,17				
<b>2,5% ANUAL</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,63	3,63	2,24	2,13					

(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.

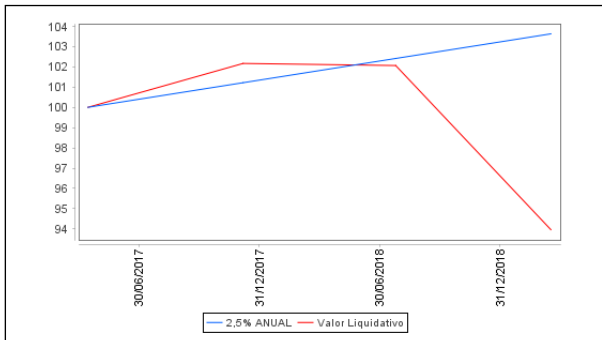
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45			

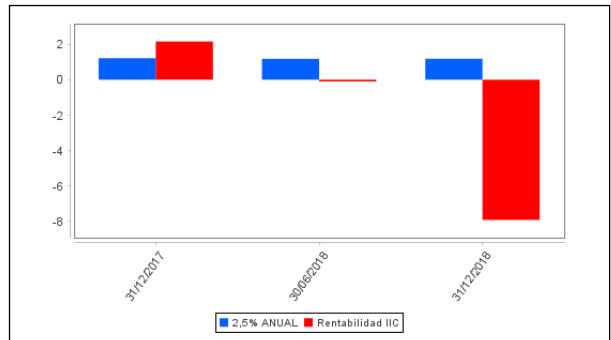
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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		-7,56	-0,42	-0,52					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	10-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,15	12-12-2018				

(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		7,77	3,46	3,83					
Ibex-35		15,62	10,39	13,46					
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25	1,25					
2,5% ANUAL		0,00	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

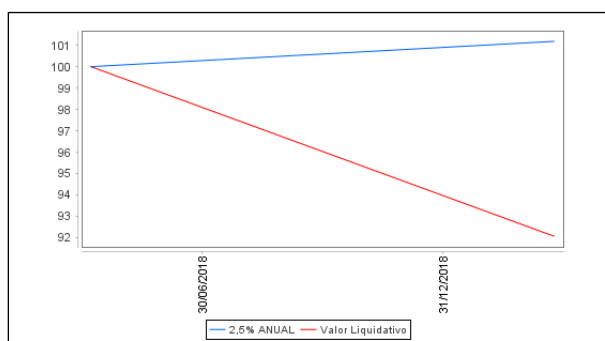


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,12	0,12	0,12	0,08				

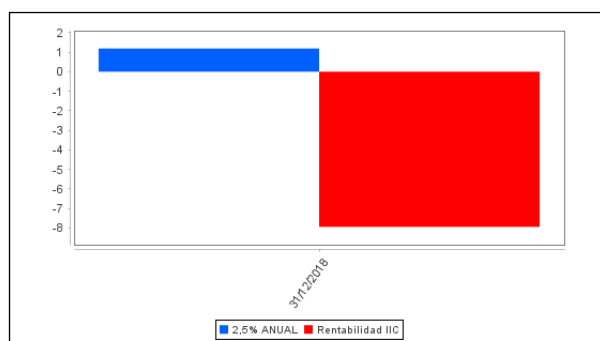
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	46.404	3.670	0
Renta Fija Euro	240.118	9.214	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	49.318	2.268	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.199	6.621	-17
Renta Variable Internacional	9.251	2.421	-10
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.160	125	0
Garantizado de Rendimiento Variable	604.502	18.216	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	287.166	13.271	-5
Global	736.224	28.298	-6
<b>Total fondos</b>	<b>2.040.341</b>	<b>84.104</b>	<b>-3,60</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	110.585	79,73	114.366	78,49
* Cartera interior	28.658	20,66	40.178	27,57
* Cartera exterior	81.927	59,07	74.189	50,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.756	15,69	27.186	18,66
(+/-) RESTO	6.357	4,58	4.153	2,85
TOTAL PATRIMONIO	138.698	100,00 %	145.705	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)	145.705	39.935	39.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,73	140,74	99,76	-94,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,37	-2,32	-12,68	-17.201,25
(+ Rendimientos de gestión	-7,99	-1,81	-11,82	-17.483,13
+ Intereses	-0,08	-0,08	-0,16	87,59
+ Dividendos	0,29	1,52	1,41	-62,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-109,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,36	-3,18	-21,19	788,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,15	-0,07	8,11	-18.186,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,51	-0,86	281,88
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,63	98,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	101,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	81,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	77,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,15	-0,12	-77,22
(+ 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)	138.698	145.705	138.698	

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

### 3. Inversiones financieras

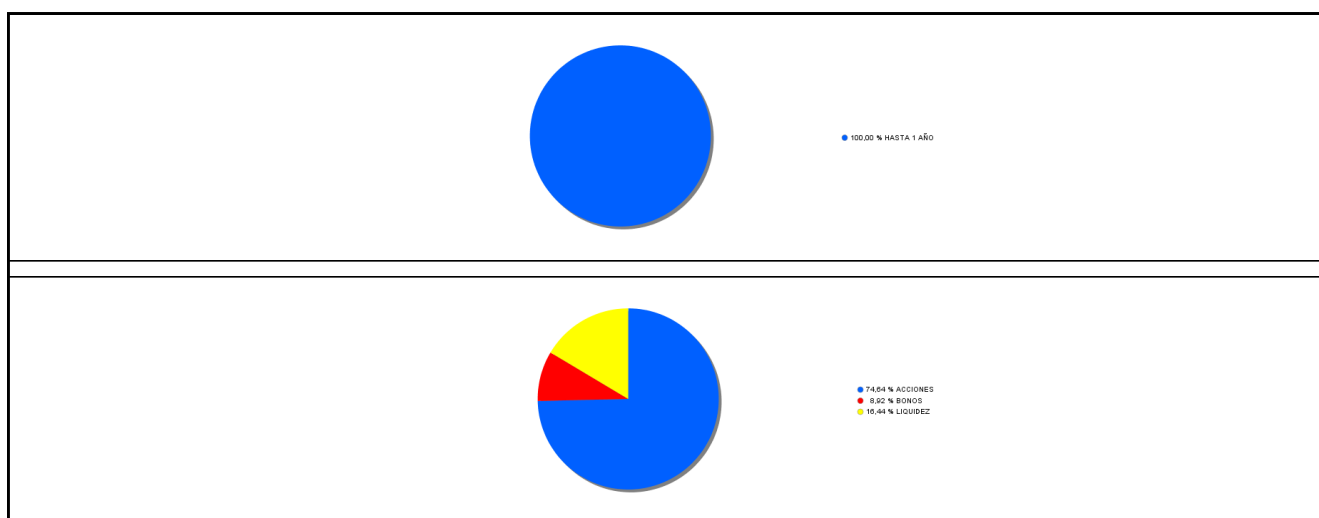
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.800	8,51	30.355	20,83
TOTAL RENTA FIJA	11.800	8,51	30.355	20,83
TOTAL RV COTIZADA	16.858	12,15	9.823	6,74
TOTAL RENTA VARIABLE	16.858	12,15	9.823	6,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.658	20,66	40.178	27,57
TOTAL RV COTIZADA	81.927	59,07	74.931	51,43
TOTAL RENTA VARIABLE	81.927	59,07	74.931	51,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.927	59,07	74.931	51,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.585	79,73	115.109	79,00

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	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	88.880	Inversión
Total subyacente renta variable		88880	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>88880</b>	

### 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

	SI	NO
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

j.- Con fecha 11/12/2018 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A, como Sociedad Gestora del Fondo de Inversión, comunica que con motivo del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de cada año, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 12:00 horas de estos días, se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día Hábil en los términos establecidos en el Folleto del Fondo.

## 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 3.193.812,12 suponiendo un 2,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de año ha estado marcado por la inestabilidad de los Mercados Financieros y por movimientos

constantes de aversión al riesgo, provocados principalmente por cuestiones geopolíticas. El proteccionismo iniciado por el presidente Donald Trump que ha derivado en la llamada guerra comercial entre EE.UU. y China, junto con el proceso de Brexit y las turbulencias políticas en Europa, han sido los principales focos de atención durante la última parte de año. La mayoría de activos financieros, salvo alguno de los considerados como refugio, han sufrido uno de los peores años de la última década.

Desde un punto de vista económico, la ralentización global sigue su curso. Los indicadores adelantados globales, aun encontrándose en fase de expansión, dieron muestras de desaceleración en diciembre, creciendo al ritmo más lento de los últimos dos años. Las tensiones comerciales parece que se están empezando a reflejar en el comercio mundial, cuyo crecimiento se desinflaba en la última parte del año.

Durante los últimos seis meses de año, los principales índices bursátiles sufrieron fuertes retrocesos. En EE.UU., el S&P 500 alcanzó máximos históricos en septiembre, para después caer con fuerza y saldar el semestre con una bajada del -10,99%. En Europa, el Dax fue uno de los índices que marcó mayores descensos, con una bajada del -17,54%. El Eurostoxx 50 cerró el periodo con una caída del -14,87% y el selectivo español marcó un descenso semestral del -13,48%. Los mercados asiáticos no fueron una excepción, el Hang Seng chino y el Nikkei japonés bajaron un -10,77% y un -11,26% respectivamente. El conjunto de bolsas Emergentes también sufrieron retrocesos, con el MSCI Emerging bajando un -11,20%.

Con respecto a la Renta Fija, los bonos soberanos de la Eurozona tuvieron un buen comportamiento en el semestre, con el índice Iboxx Sovereign Eurozone OA subiendo ligeramente. El bono alemán a 10 años, actuó como activo refugio en los últimos tres meses de año, y concluyó el semestre subiendo ligeramente en precio. El BCE dio por concluido en diciembre su programa de compra neta de activos. En todo caso, ha recordado que continuará reinvertiendo los activos de su balance que vayan venciendo y reitera su intención de mantener los tipos hasta por lo menos después del verano de 2019.

La Fed, tal y como se esperaba subió 25 puntos básicos los tipos de interés, acumulando cuatro subidas en el año. Encuadra su política económica dentro del nivel de la neutralidad, y sus miembros esperan dos subidas más a lo largo del año próximo. En el semestre, el bono americano a 10 años terminó subiendo en precio. Después de alcanzar la cota del 3,23%, las turbulencias de los mercados financieros vividas en el último trimestre produjeron un vuelo hacia la calidad que impulsó al activo y concluyó el año marcando un 2,68% de tir.

Por su parte, el crédito corporativo europeo tuvo un mal comportamiento en el periodo, tanto el correspondiente a alto grado de inversión como el high yield. En EE.UU., aunque en menor intensidad, los bonos corporativos también cerraron el semestre con bajadas.

El último tramo del año ha sido muy negativo para el fondo que ha sufrido un importante ajuste y mucha volatilidad. Los temores a una escalada sin retorno de la guerra comercial han tenido un impacto muy negativo sobre el fondo porque han provocado un fuerte Shell off de compañías de crecimiento ligadas al ciclo, compañías con exposición en sus cuentas de resultados a los sectores afectados por las amenazas arancelarias cruzadas y en general a todo tipo de compañías con exposición internacional, muchas de las cuales forman parte de nuestra cartera. Sectores como la tecnología, el consumo discrecional, los materiales, químicas, industriales o ingeniería han sufrido fuertes bajadas y todos ellos tenían una fuerte presencia en la cartera del fondo.

Por otra parte, en este clima de extrema debilidad y fuerte aversión por el riesgo, las empresas medianas y pequeñas, donde el fondo mantenía una presencia relevante, han sufrido una presión de ventas muy superior a las compañías de elevada capitalización como consecuencia de su menor grado de liquidez.

En momentos de fuerte incertidumbre y gran debilidad como el vivido en el segundo semestre del año, los inversores tienden a cerrar su riesgo refugiándose en los índices, lo que juega claramente en contra de la estrategia de Liberbank Mercado Neutral que para generar retornos positivos necesita mantener una posición descorrelacionada con éstos.

Viendo el rumbo de los acontecimientos y previendo un año más complicado en términos de crecimiento económico y de beneficios hemos iniciado una cierta rotación de la cartera de contado del fondo para hacerla más equilibrada. Seguimos primando compañías de calidad pero poniendo menos el foco en el crecimiento de beneficios y más en la estabilidad futura de los mismos. Estamos incorporando compañías y sectores más defensivos con balances sólidos y donde sea muy improbable sufrir sorpresas negativas cuando llegue la temporada de resultados.

Como parte de la estrategia de gestión activa de la cartera de contado, se han producido diversos movimientos en el trimestre tanto de incorporación o salida de compañías como de incremento o reducción de exposición.

Entre las principales entradas cabría destacar la incorporación de Deutsche telekom, Sanofi, Caixabank, Enel, Glencore,

RWE, Royal Dutch, Anheuser Bush o Iberdrola. Entre las principales salidas, podríamos destacar las de Sixt, Hunting, Premier Oil, Kindred, Kion, Mondí, DSV, Ipsen, Spie, Orpea o BNP muchas de ellas por haber alcanzado nuestro objetivo de rentabilidad y otras por haber sufrido variaciones no deseadas en la tesis de inversión. También se han producido movimientos significativos en algunos valores que siguen en cartera pero cuya ponderación se ha modificado durante el periodo como Siltronic, Wirecard, DNO, CIE, Ence, Liberbank, Norway Royal Salmon, Teleperformance, etc.

De aquí en adelante, las principales preocupaciones continuarán girando en torno a la guerra comercial, sobre la que podríamos tener noticias positivas durante el primer trimestre de año derivadas de las reuniones que tendrán lugar entre EE.UU. y China. Ello supondría un importante catalizador para los Mercados financieros. Después del encuentro entre el máximo mandatario americano y chino que tuvo lugar durante la cumbre del G20, ambos se mostraron optimistas y parece que sus posturas están más cercanas. En todo caso, el presidente Trump ha marcado marzo como fecha límite para llegar a un acuerdo antes de aumentar los aranceles a los productos chinos. Durante el primer mes de 2019, también se producirá otro evento clave, la votación en el parlamento británico del acuerdo de Brexit. De no aprobarse nos adentraríamos en un terreno bastante incierto.

A lo largo del semestre se ha mantenido una estrategia de beta neutral. La beta de la cartera de valores respecto al Eurostoxx 50 se ha situado en media en torno a 0,94 y quedaba rebajada hasta prácticamente cero mediante la venta de futuros sobre el mencionado índice manteniendo una exposición neta larga de entre un 10 y un 15%. La exposición a divisa no euro a cierre de semestre se situaba por debajo del 5% del patrimonio siendo las principales exposiciones a libra esterlina, dólar y corona noruega.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el semestre han sido, Sixt, Enel, Lonza, Iberdrola, Deutsche Telekom y KPN NV, y los mayores detractores han sido Siltronic, Trigano, Premier Oil, Covestro, DNO Asa, Arcelor Mittal y Wirecard, entre otros.

El fondo Liberbank Mercado Neutral lleva a cabo una gestión basada en la toma de posiciones largas en contado y cortas mediante futuros sobre con el fin de conseguir rentabilidad a través del diferencial que se crea entre ambas posiciones durante un periodo de tiempo determinado y manteniendo controlado y neutralizado el riesgo sistemático del mercado. El fondo invierte en compañías con resultados recurrentes y sostenibles, una elevada rentabilidad sobre el capital y poca deuda.

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

La rentabilidad acumulada de la clase A del fondo en el semestre ha sido del -8,09%, siendo su valor liquidativo de 5,6657 euros al final del periodo, y la rentabilidad acumulada del semestre de la clase C es de -7,93%, cuyo valor liquidativo es 5,6939 euros a cierre de diciembre. Por su parte, la rentabilidad acumulada de la clase P en el semestre fue de -7,95%, siendo su valor liquidativo de 5,6802 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 0,78% en la clase A, de 0,43 en la clase C y de 0,43% en la clase P del fondo (Ratio de gastos).

El fondo ha soportado a lo largo del periodo gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de manera conjunta con el coste de intermediación por la tramitación de las órdenes de compra venta de activos. A lo largo de 2019, se espera que los intermediarios financieros segreguen dichos gastos cargando por separado la intermediación y el análisis financiero.

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 debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -3,60%.

El patrimonio por su parte de la clase A, ha disminuido desde los 116.546.000 euros a cierre de junio hasta los 110.346.000 euros a cierre de diciembre. Los partícipes han aumentado en 166 su número hasta los 3.972 actuales. El patrimonio de la clase C ha aumentado desde 23.349.000 euros a cierre de junio a 23.826.000 euros a cierre de diciembre, y el número de partícipes ha aumentado en el semestre en 188 su número hasta los 2.230 actuales. El valor liquidativo es de 5,6939 euros al final del periodo.

El patrimonio de la clase P es de 4.525.000 euros a cierre de diciembre. El número de partícipes a final del periodo es de

3. El valor liquidativo es de 5,6802 euros al final del periodo.

La volatilidad de la clase A del fondo en el acumulado en el año ha sido del 5,14%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,67%. Por su parte, la volatilidad de la clase C en el acumulado en el año ha sido del 5,30%, y la de la clase P, fue de 3,36% durante el periodo.

La utilización de instrumentos derivados, básicamente futuros sobre el Eurostoxx, como cobertura de la cartera de valores, obedece a la definición de la política de inversiones y a la estrategia de gestión. Es decir que para poder neutralizar el riesgo de mercado de la cartera de contado o acciones que tiene el Fondo, se cubre dicha posición con instrumentos derivados. El grado de apalancamiento medio en el periodo es del 49,65%.

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.

De cara al ejercicio que comienza mantenemos una postura prudente acorde con las perspectivas propias de una fase madura del ciclo económico. Aunque no vemos síntomas de recesión económica, sí parece claro que nos encontramos en las últimas etapas de un largo ciclo económico alcista y que el crecimiento global se va a resentir en los próximos meses. La batalla comercial iniciada el pasado año por parte de EE.UU junto con la incertidumbre política a lo largo y ancho del globo puede haber precipitado ligeramente los acontecimientos e incrementado algo el ritmo de desaceleración. Es previsible que en los próximos meses asistamos a una reducción de los beneficios empresariales, especialmente en EE.UU, aunque es posible que no sea tan severa como han descontado los mercados en la segunda mitad del año que dejamos atrás. Por su parte, el menor crecimiento esperado y la ausencia de tensiones en los precios nos invitan a pensar que los principales Bancos Centrales se lo van a tomar con más calma a la hora de implementar políticas monetarias más restrictivas. Un endurecimiento menor del esperado de las condiciones monetarias por tanto debería ejercer cierto alivio sobre los activos de riesgo.

Tras los severos ajustes vividos por los mercados de renta variable en los últimos meses del ejercicio se ha producido una fuerte compresión de múltiplos que devuelve las valoraciones a zonas mucho más razonables. En algunos casos podría hablarse incluso de niveles atractivos en términos históricos.

#### INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, aprobada por su Consejo de Administración.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. A continuación se facilita de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

##### 1. Datos cuantitativos:

Durante el ejercicio 2018 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 653.451 euros y no ha dotado provisión alguna para remuneración variable estando pendiente de aprobar, detallándose en su caso en las cuentas anuales de 2018. El número total de empleados a 31-12-2018 era 15, siendo todos ellos susceptibles de recibir retribución variable.

En relación con las comisiones de gestión variable sobre resultados se informa que no existe remuneración variable para los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

En referencia a los altos cargos, el número de empleados en esta categoría asciende a 2 personas, siendo su remuneración fija de 180.352 euros.

El número de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha ascendido a lo largo del año a 8 personas, siendo el total de su remuneración fija de 252.127 euros.

##### 2. Contenido cualitativo:

Entre los principios de la política retributiva de Liberbank Gestión están los siguientes:

Que facilite la implantación de una cultura de consecución de resultados a corto, medio y largo plazo de la Entidad.

Que asegure la proporcionalidad entre retribución y resultados y riesgo asumido

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

La política de remuneración debe ser acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrecer incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de la Entidad y la normativa aplicable a las IIC gestionadas, y debe ser consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de Liberbank Gestión, de las IIC gestionadas, de sus partícipes o accionistas y del interés público, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

Una remuneración fija basada en el nivel de responsabilidad constituyendo una parte relevante de la compensación total.

Una remuneración variable vinculada a la consecución de los objetivos y retos previamente establecidos, definida de modo que evite posibles conflictos de interés y, al mismo tiempo incluya principios de valoración cualitativa que tengan en cuenta la alineación a los intereses de los inversores y las normas de conducta del mercado de valores.

Los impactos de las decisiones de negocio se consideran según las actividades desarrolladas por los empleados, distinguiendo los siguientes colectivos:

Tomadores de riesgo, Controladores de riesgo y Soporte al negocio.

Para todos ellos la Retribución variable anual y la definición de las cuantías es un porcentaje de su Remuneración Fija.

Tomadores de riesgo. Mayoritariamente objetivos directamente vinculados al comportamiento de las IIC.

Controladores de riesgo. Mayoritariamente objetivos directamente vinculados al control de las IIC

Soporte al negocio. Por su impacto indirecto o soporte al negocio tienen mayoritariamente objetivos de eficiencia.

Por último, se indica que la política remunerativa está adecuada a las modificaciones de la directiva UCITS, siendo la misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como armonizados.



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123B9 - REPO CECABANK 0,360 2019-01-02	EUR	11.800	8,51	0	0,00
ES0000128Q6 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	30.355	20,83
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		11.800	8,51	30.355	20,83
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.800	8,51	30.355	20,83
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	3.718	2,68	1.022	0,70
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	1.148	0,79
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.895	1,37	0	0,00
ES0125220311 - Acciones GRUPO ACCIONA	EUR	1.404	1,01	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	563	0,41	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE. AUTOMOTIVE	EUR	2.252	1,62	583	0,40
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL CELULOSA	EUR	652	0,47	872	0,60
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	3.164	2,28	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL. CONSOL. AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	1.805	1,24
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA	EUR	393	0,28	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	394	0,28	380	0,26
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	484	0,35	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	633	0,46	634	0,44
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.305	0,94	1.173	0,81
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	2.206	1,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16.858	12,15	9.823	6,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16.858	12,15	9.823	6,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		28.658	20,66	40.178	27,57
GB0004478896 - Acciones HUNTING PLC	GBP	0	0,00	1.009	0,69
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.917	2,10	0	0,00
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	785	0,54
GB00B0HZPV38 - Acciones KAZ MINERALS PLC	GBP	2.071	1,49	0	0,00
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	0	0,00	1.321	0,91
NO0003921009 - Acciones DNO ASA	NOK	2.821	2,03	2.337	1,60
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	3.769	2,72	2.934	2,01
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	2.822	2,03	1.796	1,23
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE SA	EUR	1.078	0,78	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO SPA	EUR	1.286	0,93	0	0,00
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.614	1,16	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	0	0,00	1.601	1,10
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3.853	2,78	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	1.478	1,07	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	578	0,40
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	2.601	1,88	1.104	0,76
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	0	0,00	1.474	1,01
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	1.314	0,95	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	0	0,00	974	0,67
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO	EUR	4.275	3,08	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	2.401	1,65
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	1.118	0,81	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	307	0,21
PTSONOAM0001 - Acciones SONAE	EUR	506	0,36	1.449	0,99
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	2.771	2,00	0	0,00
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	2.514	1,73
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	2.135	1,54	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	2.276	1,64	0	0,00
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	1.059	0,76	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	1.787	1,29	3.479	2,39
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	2.900	2,09	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	1.234	0,85
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	0	0,00	1.167	0,80
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	766	0,53
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	1.450	1,05	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	922	0,67	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA IMI SPA	EUR	2.376	1,71	1.450	0,99
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	2.617	1,89	2.530	1,74
PTPTIOAM0006 - Acciones NAVIGATOR COMPANY SA	EUR	0	0,00	724	0,50
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	1.995	1,44	1.256	0,86
FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ	EUR	1.628	1,17	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	2.646	1,91	1.700	1,17
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	2.182	1,50
PTSEMOAM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	0	0,00	1.009	0,69
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	2.472	1,78	2.980	2,05
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG PRF	EUR	763	0,55	413	0,28
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	1.526	1,10	955	0,66
GB0059822006 - Acciones DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	1.435	1,03	0	0,00
FR0000124570 - Acciones PLASTIC OMNIUM	EUR	0	0,00	818	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	1.954	1,41	2.814	1,93
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	3.379	2,32
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	1.236	0,89	1.589	1,09
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1.176	0,85	1.000	0,69
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	2.124	1,46
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	3.320	2,39	3.377	2,32
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DK0060079531 - Acciones DSV A/S	DKK	0	0,00	1.592	1,09
SE0007691613 - Acciones DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	2.030	1,39
FR0013269123 - Acciones RUBIS SCA	EUR	4.111	2,96	2.284	1,57
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	0	0,00	1.310	0,90
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	1.829	1,26
DE0007231326 - Acciones SIXT SE	EUR	0	0,00	2.494	1,71
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	3.847	2,77	3.860	2,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>81.927</b>	<b>59,07</b>	<b>74.931</b>	<b>51,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>81.927</b>	<b>59,07</b>	<b>74.931</b>	<b>51,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>81.927</b>	<b>59,07</b>	<b>74.931</b>	<b>51,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>110.585</b>	<b>79,73</b>	<b>115.109</b>	<b>79,00</b>

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.