

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC SA	Depositario	LIBERBANK S.A
Grupo Gestora	GRUPO LIBERBANK	Grupo Depositario	GRUPO LIBERBANK
Auditor	Deloitte, S.L.	Rating depositario	BBB+(FITCH IBCA)

Fondo por compartimentos NO

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 fondos@liberbankgestion.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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo:	Otros
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	Alto

Descripción general

La inversión en cada momento, en renta fija o variable, nacional o internacional es fijada discrecionalmente por la Sociedad Gestora, conforme a los estudios y perspectivas que estiman van a tener los mercados. La exposición a divisas distintas del euro tampoco tiene limitación.

El Fondo invertirá en valores negociados en mercados organizados de cualquier país, aunque estos países serán en su gran mayoría pertenecientes a la OCDE. El Fondo no invertirá en valores de emisores domiciliados en países no pertenecientes a la OCDE, salvo si cotizan en los mercados citados anteriormente. La inversión en países considerados emergentes, serán esporádicas y siempre por debajo del 15% de su exposición total.

Las inversiones en Renta Fija, tanto en Deuda Pública como en Renta Fija Privada, se realizará en emisiones evaluadas como mínimo con calidad satisfactoria por entidad calificadoradora (rating mínimo de BBB-). La misma calificación crediticia se exigirá para las entidades donde se constituyan Depósitos. La duración de las inversiones se podrá situar tanto en el corto como en el largo plazo, en función de las expectativas que tenga la Sociedad Gestora de los mercados de renta fija.

Las inversiones en Renta Variable se materializarán atendiendo a criterios de alta liquidez y capitalización bursátil en activos que coticen en Bolsas de Valores y Mercados Autorizados.

El Fondo se gestiona de manera activa, pudiendo incurrir en mayores costes de transacción. Sus inversiones se ajustan según las expectativas que se tengan de los mercados utilizando para ello compras y ventas de posiciones de contado e instrumentos financieros derivados.

El fondo se reserva la posibilidad de invertir, siempre que sea coherente con su vocación inversora, en los siguientes activos:

- Hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora.
- 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.
- Instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En

concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier sistema de negociación, sin determinación a priori, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Estas inversiones se realizarán para ayudar a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Acciones o participaciones de cualquier IIC incluidas las que puedan invertir más de un 10% en otras IIC's. Para su selección se utilizarán criterios cuantitativos.
- Acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre nacionales o instituciones extranjeras similares. Para su selección se utilizarán criterios cuantitativos.
- Acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo. Los criterios para su selección serán tanto cuantitativos como cualitativos (análisis de balances, de flujos de tesorería,...).
- Depósitos en entidades de crédito sin que exista ninguna restricción al vencimiento ni predeterminación en cuanto a la localización de la entidad de crédito. Estas inversiones se realizarán para ayudar a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	10.904.032,05	12.486.505,03
Nº de partícipes	3.106	3.438
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	76.357	7,0026
2010	86.925	7,3740
2009	57.720	7,1937
2008	33.771	6,5717

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,06		1,06	2,10		2,10	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
0,08		0,15	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,25	1,08	2,33	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	0,64	0,72	0,34

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad	-5,04	-1,02	-6,65	-0,03	2,82	2,51	9,47	-6,77	13,18

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	21/11/2011	-1,15	08/07/2011	-2,11	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,48	27/10/2011	1,18	21/03/2011	2,82	13/10/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2011	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,70	3,24	5,40	6,30	7,06	7,12	6,00	7,36	7,64
Ibex-35	27,93	30,41	37,89	18,00	20,73	29,69	25,06	39,47	13,53
Letra Tesoro 1 año	2,03	2,79	1,95	1,46	1,70	1,33	2,27	1,38	0,73
VaR histórico(iii)	-3,97	-3,97	-3,87	-3,43	-3,58	-3,62	-3,41	-3,45	-4,72

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

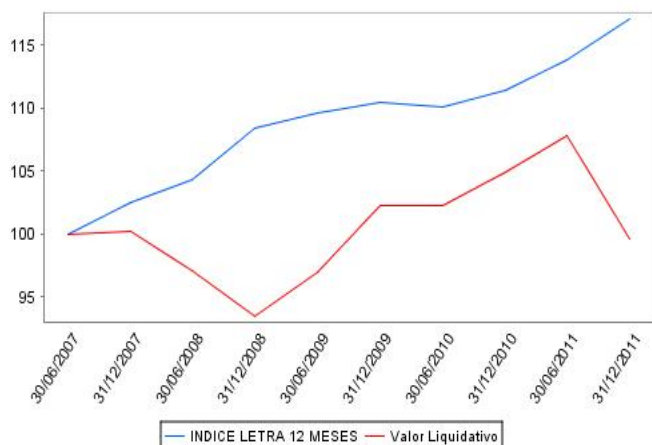
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

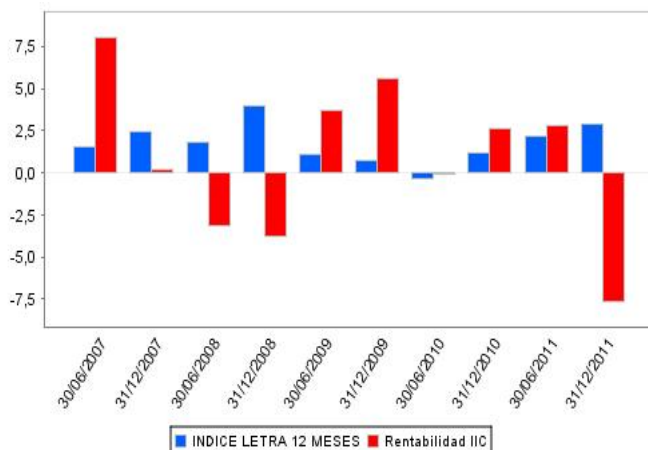
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
2,35	0,58	0,60	0,58	0,58				

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	121.672	9.245	0,64
Renta Fija Euro	136.652	3.109	1,60
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.852	1.145	-4,30
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	8.452	395	-12,86
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	22.497	1.811	-17,57
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	132.048	2.440	2,38
Garantizado de Rendimiento Variable	212.647	11.697	0,02
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	118.307	5.695	-6,68
Total fondos	768.128	35.537	-0,97

* 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	68.906	90,24	89.330	94,39
* Cartera interior	45.828	60,02	44.829	47,37
* Cartera exterior	22.532	29,51	44.372	46,89
* Intereses de la cartera de inversión	546	0,72	129	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.298	9,56	5.243	5,54
(+/-) RESTO	152	0,20	66	0,07
TOTAL PATRIMONIO	76.356	100,00	94.639	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	94.638	86.925	86.925	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,11	5,74	-6,61	-310,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-8,47	2,69	-5,36	-2.082,57
(+ Rendimientos de gestión	-7,30	3,92	-2,94	-1.891,63
+ Intereses	0,93	0,50	1,41	72,74
+ Dividendos	0,39	0,69	1,09	-47,50
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	0,28	0,82	81,94
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,66	1,35	-7,87	-761,69
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	1,14	1,21	-97,17
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,46	-0,04	0,40	-1.139,95
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,23	-2,42	-190,94
- Comisión de gestión	-1,06	-1,04	-2,10	-6,11
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-6,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-54,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	-6,82
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,08	-0,07	-117,66
(+) 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)	76.357	94.638	76.357	

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 período

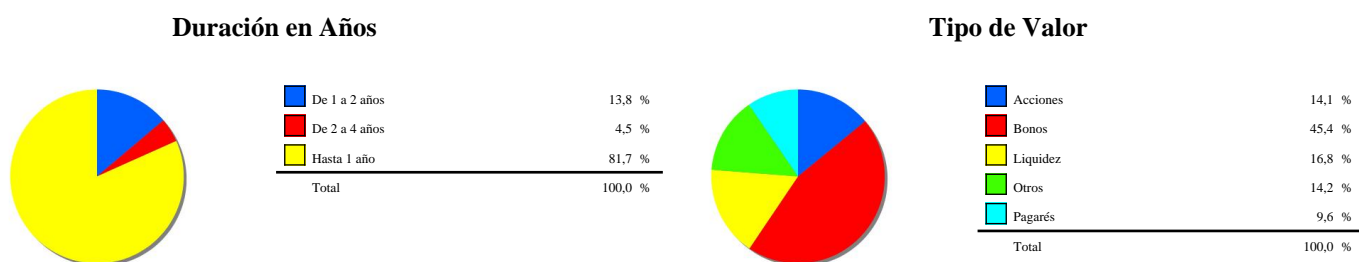
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01202172 - Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 5,	EUR	1.987	2,60	0	0,00
ES0L01204202 - Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 3,	EUR	1.979	2,59	0	0,00
ES0L01211231 - Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 5,	EUR	2.914	3,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.880	9,01	0	0,00
ES0414977357 - Obligaciones BANKIA (BANCAJA) 3,000 2013-04-15	EUR	956	1,25	960	1,01
ES0413860232 - Obligaciones BANCO SABADELL SA 4,500 2013-02-11	EUR	800	1,05	807	0,85
ES0413790124 - Obligaciones BANCO POPULAR 4,500 2013-02-04	EUR	1.001	1,31	1.010	1,07
ES0414977266 - Obligaciones BANKIA (BANCAJA) 4,500 2013-04-11	EUR	973	1,27	989	1,05
ES0312298005 - Obligaciones CEDULA A Y T CAJAS GLOBAL 0,388 20	EUR	0	0,00	960	1,01
ES0314826043 - Bonos CAJASTUR 0,469 2012-12-14	EUR	0	0,00	8.504	8,99
ES0215424179 - Bonos BANCO DE CASTILLA LA MANCHA 0,	EUR	778	1,02	767	0,81
XS0408528833 - Bonos BBVA 4,875 2014-01-23	EUR	504	0,66	509	0,54
ES0314970163 - Bonos LA CAIXA 3,750 2013-11-05	EUR	807	1,06	791	0,84
ES0314826076 - Bonos LIBERBANK SA 4,500 2014-02-24	EUR	1.582	2,07	1.537	1,62
ES0214954143 - Bonos IBERCAJA 0,376 2012-07-20	EUR	0	0,00	972	1,03
ES0215424153 - Bonos BANCO DE CASTILLA LA MANCHA 0,	EUR	920	1,20	0	0,00
XS0477243843 - Bonos SANTANDER CENTRAL HISPANO 0,517 2013-	EUR	1.918	2,51	0	0,00
XS0633097299 - Bonos INSTITUTO CTO. OFICIAL 3,875 2013-05-16	EUR	801	1,05	0	0,00
XS0693855750 - Bonos IBERDROLA 4,750 2016-01-25	EUR	511	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.551	15,12	17.806	18,82
ES0312298005 - Obligaciones CEDULA A Y T CAJAS GLOBAL 0,374 20	EUR	964	1,26	0	0,00
ES0314975022 - Bonos LIBERBANK SA 0,449 2012-04-12	EUR	2.624	3,44	777	0,82
ES0314826043 - Bonos LIBERBANK SA 0,455 2012-12-14	EUR	4.460	5,84	0	0,00
ES0314977259 - Bonos BANKIA (BANCAJA) 0,443 2012-01-24	EUR	2.971	3,89	1.954	2,06
ES0314950587 - Bonos CAJA MADRID 2,250 2011-09-16	EUR	0	0,00	995	1,05
ES0314843238 - Bonos CAIXA GALICIA 0,397 2011-11-08	EUR	0	0,00	488	0,52
ES0313980015 - Bonos BANCO DE VALENCIA 0,390 2011-07-21	EUR	0	0,00	992	1,05
ES0214954143 - Bonos IBERCAJA 0,441 2012-07-20	EUR	971	1,27	0	0,00
ES0214950158 - Bonos BANKIA (BANCAJA) 0,409 2012-02-09	EUR	988	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.978	16,99	5.206	5,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.409	41,12	23.012	24,32
ES05148264E7 - Pagarés CAJASTUR 2,080 2011-07-01	EUR	0	0,00	994	1,05
ES0513580BC5 - Pagarés BANCO GUIPUZCOANO 2,180 2011-07-13	EUR	0	0,00	993	1,05
ES05148264S7 - Pagarés CAJASTUR 2,224 2011-09-09	EUR	0	0,00	992	1,05
ES05155306W8 - Pagarés CAJA RIOJA 2,190 2011-07-20	EUR	0	0,00	1.989	2,10
ES05148263O8 - Pagarés CAJASTUR 2,063 2011-07-22	EUR	0	0,00	1.990	2,10
ES05153084R3 - Pagarés CAJA VITAL KUTXA 2,714 2011-09-15	EUR	0	0,00	991	1,05
ES05153085U4 - Pagarés CAJA VITAL KUTXA 2,843 2011-10-03	EUR	0	0,00	990	1,05
ES05148264T5 - Pagarés CAJASTUR 2,189 2011-09-16	EUR	0	0,00	994	1,05
ES05153086I7 - Pagarés CAJA VITAL KUTXA 3,021 2012-03-01	EUR	987	1,29	0	0,00
ES0568675005 - Pagarés LIBERBANK SA 2,656 2012-03-09	EUR	988	1,29	0	0,00
ES0568675021 - Pagarés LIBERBANK SA 2,720 2012-04-13	EUR	1.970	2,58	0	0,00
ES0513580CE9 - Pagarés BANCO GUIPUZCOANO 2,750 2012-02-01	EUR	992	1,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05135406Q3 - Pagarés BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 2,510 2012-	EUR	995	1,30	0	0,00
ES0513679UF8 - Pagarés BANKINTER 3,870 2012-11-07	EUR	1.938	2,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.870	10,30	9.933	10,50
ES00000122T3 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 0,	EUR	1.300	1,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.300	1,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		40.579	53,12	32.945	34,82
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	837	1,10	2.280	2,41
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	580	0,76	1.229	1,30
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL CELULOSA	EUR	812	1,06	1.077	1,14
ES0109067019 - Acciones AMADEUS A	EUR	0	0,00	1.794	1,90
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	609	0,80	1.934	2,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.237	1,62	914	0,97
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TV	EUR	0	0,00	1.027	1,08
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR	322	0,42	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	0	0,00	1.624	1,72
ES0126775032 - Acciones DIA DISTRIB. INTL. ALIMENT.	EUR	862	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.259	6,89	11.879	12,56
TOTAL RENTA VARIABLE		5.259	6,89	11.879	12,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.838	60,01	44.824	47,38
XS0459903620 - Bonos BACLAYS PLC 0,546 2013-01-28	EUR	0	0,00	999	1,06
XS0627824120 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 0,680 2013-	EUR	493	0,65	500	0,53
XS0628259441 - Bonos VOLVO 0,487 2012-11-19	EUR	0	0,00	1.000	1,06
XS0630196151 - Bonos JYSKE BANK A/S 0,710 2013-11-25	EUR	790	1,03	798	0,84
FR0011052703 - Bonos BANQUE POPULAIRE CAISSE 0,524 2013-05-27	EUR	990	1,30	997	1,05
PTRELAOM0000 - Bonos REDES ENERGETICAS NACIONAIS 6,	EUR	451	0,59	489	0,52
XS0451044605 - Bonos COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 3,	USD	389	0,51	355	0,38
XS0451748080 - Bonos ZURICH FINANCIAL SERVICES 3,250 2013-09-	USD	633	0,83	573	0,61
XS0458651261 - Bonos AUTOBAHN SCHNELL AG 2,000 2012-10-22	USD	0	0,00	704	0,74
US471065AB85 - Bonos JAPAN BANK 1,062 2012-11-05	USD	0	0,00	283	0,30
XS0306508325 - Bonos MERRILL LYNCH & CO. INC. 4,150 2012-07-31	EUR	0	0,00	818	0,86
PTBSSAOM0005 - Bonos BRISA FINANCE 4,797 2013-09-26	EUR	0	0,00	1.950	2,06
XS0245835540 - Bonos MORGAN STANLEY 3,750 2013-03-01	EUR	2.244	2,94	0	0,00
XS0695403765 - Bonos ENEL 4,625 2015-06-24	EUR	1.008	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.998	9,17	9.466	10,01
XS0628259441 - Bonos VOLVO 0,490 2012-11-19	EUR	999	1,31	0	0,00
XS0223635730 - Bonos MERRILL LYNCH & CO. INC. 0,426 2012-06-29	EUR	1.938	2,54	0	0,00
XS0287008220 - Bonos MERRILL LYNCH & CO. INC. 0,418 2012-02-16	EUR	990	1,30	0	0,00
XS0425811865 - Bonos AEGON 7,000 2012-04-29	EUR	357	0,47	363	0,38
PTCPP4OM0023 - Bonos SANTANDER TOTTA 3,750 2012-06-12	EUR	344	0,45	346	0,37
XS0269269121 - Bonos JP MORGAN CHASE & CORP. 3,875 2011-09-27	EUR	0	0,00	499	0,53
XS0458651261 - Bonos AUTOBAHN SCHNELL AG 2,000 2012-10-22	USD	780	1,02	0	0,00
US471065AB85 - Bonos JAPAN BANK 1,062 2012-11-05	USD	313	0,41	0	0,00
XS0141874726 - Bonos MMO 7,625 2012-01-25	GBP	2.140	2,80	1.986	2,10
XS0306508325 - Bonos MERRILL LYNCH & CO. INC. 4,150 2012-07-31	EUR	795	1,04	0	0,00
XS0256996538 - Bonos EDP 4,250 2012-06-12	EUR	495	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.151	11,99	3.194	3,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.149	21,16	12.660	13,39
TOTAL RENTA FIJA		16.149	21,16	12.660	13,39
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP	GBP	0	0,00	1.082	1,14
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	0	0,00	2.024	2,14
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	0	0,00	732	0,77
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	825	1,08	933	0,99
NL0000303600 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	537	0,70	1.289	1,36
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	1.856	1,96
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	0	0,00	1.294	1,37
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	307	0,40	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	1.167	1,53	2.958	3,13
NL0006034001 - Acciones ASML	EUR	0	0,00	1.190	1,26
CH0011037469 - Acciones SYNGENTA	CHF	629	0,82	2.849	3,01
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	785	0,83
GB00B16GWD56 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	2.384	3,12	2.039	2,15
FR0000120354 - Acciones VALLOUREC	EUR	0	0,00	499	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0323134006 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	2.208	2,33
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	335	0,44	1.910	2,02
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS	EUR	206	0,27	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	908	0,96
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	GBP	0	0,00	2.040	2,16
DE000A0WMPJ6 - Acciones AIXTRON AG	EUR	0	0,00	1.572	1,66
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	960	1,01
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	1.599	1,69
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE	USD	0	0,00	893	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.390	8,36	31.620	33,41
TOTAL RENTA VARIABLE		6.390	8,36	31.620	33,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.539	29,52	44.280	46,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.377	89,53	89.104	94,18

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

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 período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	604	Cobertura
Total subyacente renta variable		604	
LETRAS DEL TESORO VTO. 23.11.12	Venta Plazo LETRAS DEL TESORO	2.921	Inversión
RFT: IT0004695075	Compra Plazo B. BTPS ITALIA 4,75%	4.330	Inversión
Total otros subyacentes		7.251	
TOTAL OBLIGACIONES		7.855	

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

Caja de Ahorros de Asturias, junto con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura y Caja de Ahorros de Santander y Cantabria ha constituido un Sistema Institucional de Protección, al segregar sus negocios financieros, resultando de ello el banco Liberbank, S.A. La inscripción en los Registros Mercantiles se ha producido el 29 de agosto, fecha de efectividad de la operación. Por este motivo la entidad depositaria ha pasado a ser desde esta fecha Liberbank, S.A., nº registro CNMV 225. Se ha actualizado el Reglamento y el Folleto del Fondo para recoger este cambio. Con ocasión de la integración de la Gestora en el Grupo Liberbank, se ha procedido al cambio de denominación social de la misma por Liberbank Gestión SGIIC,SAU. Asimismo, se informa que se han homogeneizado todas las denominaciones de la fondos incluyendo en las mismas la referencia a Liberbank.

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 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.839.100,09 euros, suponiendo un 4,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.009.921,86 euros, suponiendo un 1,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 5.753.979,67 suponiendo un 6,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 5.753.979,67 euros, suponiendo un 6,79% 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 realizan 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 ha realizado operaciones de Renta Fija y la totalidad de las operaciones de Repo a través de Liberbank S.A depositario de la IIC Liberbank S.A ha percibido de la sociedad gestora una comisión por comercialización de la IIC, aparte de la comisión de depósito que percibe directamente de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La segunda mitad del año termina por frustrar la esperanza de una recuperación normalizada de la economía en los países desarrollados y ha puesto de manifiesto con crudeza la naturaleza de los problemas estructurales. Así, el arranque cíclico de 2010 alimentado por enormes dosis de política fiscal y monetaria, no ha sido suficiente para contrarrestar el fuerte ajuste que se está produciendo. Empezamos el año con un crecimiento de la producción industrial cercana al 10% y terminamos 2011 con tasas cercanas a cero y con estimaciones negativas del 2% para los primeros meses del 2012. El enorme stock de deuda acumulado en estos países en la última década, la debacle financiera de 2008/09, y la fuerte corrección de algunos mercados inmobiliarios ha hecho que la crisis se prolongue y que especialmente en los países más débiles de la zona euro desemboque en una crisis de deuda soberana que lejos de estar controlada ha seguido escalando hasta poner en cuestión la propia supervivencia del euro. La actividad económica y el empleo no han recuperado apenas los registros del ciclo anterior y en el caso de la Eurozona se afronta su segunda recesión en menos de dos años. Los países emergentes pese a mantener tasas de crecimiento más aceptables han tenido que combatir un repunte en la inflación y la desaceleración de sus mercados finales. En resumen, ha sido un año en el que las características más relevantes han sido la divergencia entre las distintas economías y los problemas estructurales derivados de la deuda. Además de todos estos problemas hemos tenido que hacer frente a una serie de shocks externos que han agravado la situación (subida de los precios de las materias primas, la primavera árabe, el terremoto en Japón).

Fuera de la evolución macroeconómica, el elemento más relevante de este año ha sido la sucesión de acontecimientos en Europa en el segundo semestre. La estrategia de contención de los problemas de liquidez ha fracasado. Además de Grecia, Irlanda y Portugal han tenido que recurrir a programas de ayuda financiera y se ha producido el contagio a países grandes como Italia y España, e incluso Francia, Bélgica y Austria. Las autoridades han terminado por reconocer la solvencia y la debilidad del marco institucional del euro como las verdaderas causas de la crisis. Este error político ha sido la verdadera causa de la persistencia de la crisis, del contagio y del desencadenamiento de la segunda recesión. En este punto, las autoridades parecen que han interiorizado la necesidad de implementar la unión fiscal; de momento se han visto pequeños avances en los mecanismos de disciplina fiscal, sin embargo, la solución final pasa por la combinación de dos factores, por un lado, mutualizar los recursos fiscales de los distintos países (eurobonos), y por otro, la cesión de soberanía. El camino será largo e implica unos riesgos de ejecución enormes. El mayor, el apoyo ciudadano dentro de los distintos países que en última instancia deberá respaldar democráticamente la refundación del euro. Las expectativas para 2012 giran alrededor de estos dos factores, la debilidad macroeconómica y la inestabilidad de la Zona Euro.

El crecimiento anémico de la economía va a estar condicionado por la evolución de la crisis de deuda europea; no hay mucho tiempo, y dado que el contagio afecta ya a países esenciales en la configuración del euro, las autoridades tienen que ser capaces de estabilizar el problema. Un nuevo fracaso pondría a la Zona Euro al borde del colapso y supondría arrastrar al mundo a otra recesión. Sin embargo, si los gobiernos europeos tienen éxito en sus nuevos planes y son capaces de recuperar la confianza de los inversores, la economía mundial tendría la oportunidad de beneficiarse de la fuerte expansión monetaria que está teniendo lugar en todas las regiones. En este caso y después de la desaceleración de la actividad de los últimos trimestres quizás a partir del segundo trimestre podríamos ver una mejora en las expectativas de crecimiento.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de un -7,67%.

El fondo ha acabado por debajo de la rentabilidad media de todos los fondos de la gestora, que fue de -0,93% en el periodo.

El patrimonio se ha visto minorado, pasando de 94,63 millones el 30/06/2011 a 76,35 millones el 31/12/2011. El número de partícipes se ha reducido en 332, quedando en 3.438.

Después del nuevo giro de los acontecimientos en la zona euro en el mes de julio y agosto, hemos cerrado el riesgo en renta variable que a principios de verano llegó a situarse cerca del 50% del patrimonio del fondo. Las ventas de las posiciones de contado especialmente en el sector financiero, industriales y consumo cíclico se vieron complementadas con coberturas sobre el Eurostoxx 50. Las caídas de más del 20 % en muchas de las bolsas en las que invertimos se comparan con una pérdida del 5% para el fondo en el total del año. Desde septiembre, el comportamiento de las bolsas ha sido muy volátil y dentro de rangos muy amplios. La falta de una tendencia que pudiéramos identificar, ha perjudicado en los meses de septiembre a noviembre el comportamiento del fondo. En la última parte del año hemos ido deshaciendo las coberturas para dejar la exposición a bolsa en un rango del 10%-20%.

Durante el semestre se ha abierto una posición defensiva en bonos a 10 años del Tesoro holandés que se deshizo para tomar posiciones en el mercado de bonos corporativos con la compra de bonos Iberdrola vcto. 25/01/16 al 4,84% y bonos Enel vcto. 24/06/15 al 4,69%. Los momentos de mayor presión sobre la deuda de la Europa periférica se aprovecharon para comprar bonos a 10 años del Tesoro español con una rentabilidad superior al 7%, que se vendieron con resultado positivo, y letras del tesoro vcto. 23/11/12 al 5,07%.

Otras compras que destacamos en el periodo son bonos Bankia FRN vcto. 24/01/12 al 4,90%, bonos Merrill Lynch FRN vcto. 16/02/12 al 5,46% y bonos Bankia FRN vcto. 04/02/12 al 8,33%.

La aportación de la renta variable a la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -694 puntos básicos.

La aportación de la cartera de renta fija a la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 130 puntos básicos.

No se ha utilizado el 10% de inversión recogido en el artículo 36.1 j del RIIC.

Durante el trimestre se abrieron cinco posiciones de cobertura mediante la venta de futuros del bono alemán a 10 años que se cerraron con resultado negativo de 1.174.000 euros.

Para el año 2012, especialmente para el primer trimestre, esperamos que las inyecciones de liquidez a largo plazo del BCE y los avances europeos en materia de gobernanza y unión fiscal alivien las tensiones de la deuda de los países periféricos. En esta línea se han tomado posiciones en bonos largos del Tesoro italiano y en activos del mercado monetario emitidos por el Tesoro español que presentan rentabilidades muy atractivas. Ante el final de la escalada alcista del euríbor y las expectativas a la baja para los tipos de interés a corto plazo se ha reducido el peso en cartera de los activos con cupón flotante hasta el 20% de la inversión total. La duración de la cartera de renta fija del fondo a 31/12/11 es de 1,08 años y la TIR media del 5,25%.

Para la primera parte del año se va a seguir el riesgo bajo con porcentajes de renta variable similares o ligeramente superiores a los que arrastramos los últimos meses. La composición sectorial de la cartera mantiene el mismo sesgo defensivo con una beta cercana al 0,80 siendo los sectores de energía y telecomunicaciones los de mayor representación en la cartera.