

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: 21/11/1997

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Price

El porcentaje de inversión en títulos de Renta Variable será como mínimo del 75% de la exposición total y al menos el 60% de la misma será a renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. La exposición a activos de renta variable cotizados en mercados españoles, incluyendo activos de emisores españoles cotizados en otros mercados, no superará el 90% del patrimonio. El Fondo podrá invertir hasta el 30% de su exposición total en activos no denominados en euros.

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 de la Unión Monetaria Europea, aunque no se descarta invertir minoritariamente en otros países pertenecientes a la OCDE. Los sectores en los que el Fondo invertirá serán diversos sin que se haya descartado ningún sector de la actividad económica.

La parte no invertida en Renta Variable se invertirá en Renta Fija tanto pública como privada de alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) de la Zona Euro. La duración de la cartera será inferior a un año.

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, armonizadas y no armonizadas, que sean activo apto 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.

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	2.044.941,90	2.160.258,78
Nº de partícipes	857	893
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	9.221	4,5092
2010	14.132	5,2579
2009	11.290	5,3254
2008	8.483	4,4247

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 (%)	0,00	0,00	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	0,71	0,77	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, 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	-14,24	5,77	-23,09	0,76	4,62	-1,27	20,36	-40,92	15,70

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,52	01/11/2011	-5,52	01/11/2011	-9,01	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	5,83	27/10/2011	5,83	27/10/2011	12,04	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	27,41	33,18	35,81	16,97	17,70	23,52	24,95	40,71	13,68
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
DJ EUROSTOXX 50	28,65	34,35	38,47	17,72	16,86	23,62	27,84	38,97	14,63
VaR histórico(iii)	-14,23	-14,23	-13,99	-12,68	-12,72	-12,59	-11,83	-11,00	-4,69

(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.

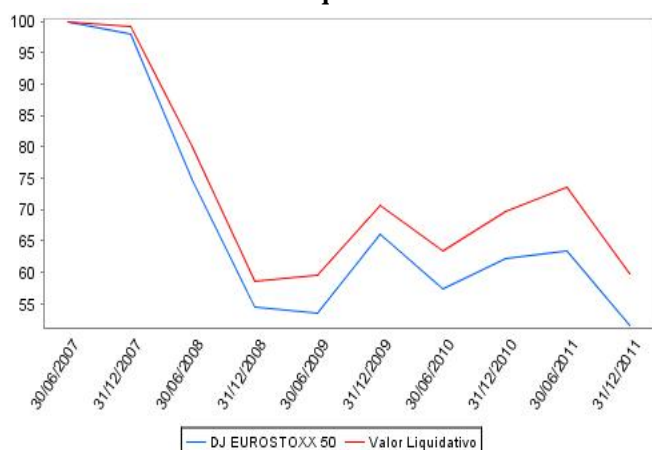
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

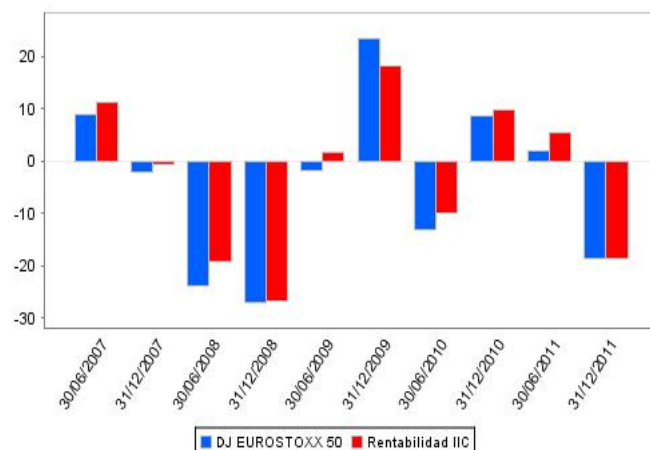
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
2,42	0,59	0,63	0,59	0,61				

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	8.269	89,68	11.162	93,23
* Cartera interior	2.562	27,78	2.097	17,51
* Cartera exterior	5.707	61,89	9.065	75,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	758	8,22	609	5,09
(+/-) RESTO	194	2,10	202	1,69
TOTAL PATRIMONIO	9.221	100,00	11.973	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)	11.974	14.132	14.132	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,60	-23,94	-31,09	-85,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-24,13	6,66	-13,39	-1.306,45
(+) Rendimientos de gestión	-22,84	8,10	-10,65	-1.141,52
+ Intereses	0,14	0,06	0,20	79,65
+ Dividendos	0,72	2,09	2,99	-73,71
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,51	4,17	-13,96	-495,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,28	1,80	0,06	-197,12
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,09	-0,02	0,06	-454,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,44	-2,74	-164,93
- Comisión de gestión	-1,06	-1,04	-2,10	-21,96
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-21,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-23,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,13	-15,49
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,25	-0,33	-82,37
(+) 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)	9.221	11.974	9.221	

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

3. Inversiones financieras

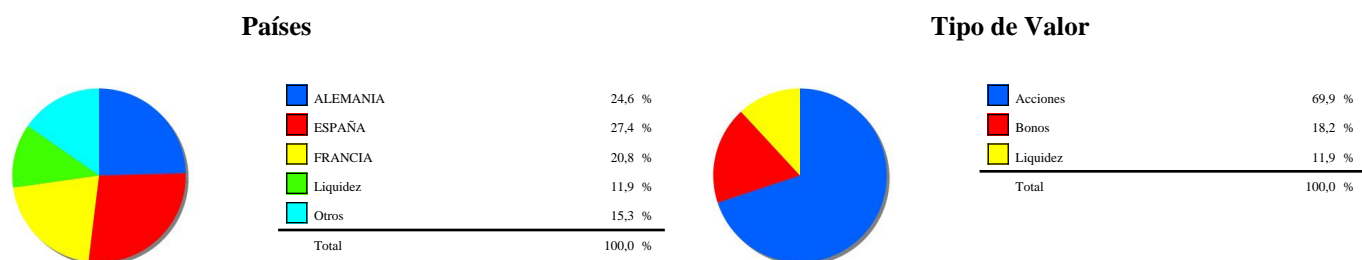
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011660 - Obligaciones DIRECCION GENERAL DEL TESORO 1,	EUR	0	0,00	1.000	8,35
ES00000122T3 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 0,	EUR	1.699	18,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.699	18,43	1.000	8,35
TOTAL RENTA FIJA		1.699	18,43	1.000	8,35
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	142	1,53	317	2,65
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	84	0,91	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	71	0,77	151	1,26
ES0121975017 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR.	EUR	109	1,18	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS A	EUR	0	0,00	231	1,93
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	64	0,69	234	1,96
ES0148396015 - Acciones INDITEX	EUR	75	0,81	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	130	1,41	153	1,28
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR	38	0,41	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA DISTRIB. INTL. ALIMENT.	EUR	146	1,59	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		859	9,30	1.086	9,08
TOTAL RENTA VARIABLE		859	9,30	1.086	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.558	27,73	2.086	17,43
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO SPA	EUR	47	0,51	108	0,90
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP	GBP	0	0,00	115	0,96
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	220	2,39	172	1,44
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	0	0,00	214	1,79
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	236	2,56	455	3,80
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	111	1,21	391	3,27
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	135	1,47	57	0,47
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	404	4,38	356	2,97
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	103	1,12	117	0,98
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	187	2,02	345	2,88
NL0000303600 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	159	1,72	374	3,12
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	118	1,28	143	1,19
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	323	3,50	357	2,98
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	141	1,53	389	3,25
DE0007164600 - Acciones SAP AG (PREF.)	EUR	180	1,96	184	1,54
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	96	1,04	106	0,89
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)	EUR	90	0,97	119	1,00
NL0000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	206	2,24	175	1,46
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	117	1,27	162	1,36
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	66	0,72	100	0,84
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	143	1,55	186	1,55
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	168	1,82	160	1,33
IT0000062072 - Acciones GENERALI	EUR	78	0,84	97	0,81
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO	EUR	273	2,96	267	2,23
DE0008430026 - Acciones MUNCHNER RUCK	EUR	68	0,73	75	0,63
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	43	0,36
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	134	1,46	139	1,16
FI0009000681 - Acciones NOKIA A	EUR	71	0,77	84	0,70
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	54	0,58	86	0,72
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	204	2,21	229	1,91
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	90	0,98	132	1,11
FR0000120644 - Acciones BSN GERVAIS DANONE	EUR	155	1,69	165	1,38
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	35	0,37	230	1,92
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	88	0,95	194	1,62
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	162	1,76	137	1,14
NL0006034001 - Acciones ASML	EUR	0	0,00	146	1,22
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	51	0,43
CH0011037469 - Acciones SYNGENTA	CHF	53	0,57	182	1,52
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	59	0,64	78	0,66
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	153	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	100	1,08	143	1,20
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	90	0,98	118	0,98
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	102	1,11	144	1,21
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	49	0,53	56	0,47
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	84	0,91	123	1,02
LU0323134006 - Acciones ARCELOR	EUR	64	0,69	143	1,19
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	0	0,00	95	0,80
FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ	EUR	139	1,51	108	0,90
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	54	0,59	54	0,45
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	69	0,75	79	0,66
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	GBP	0	0,00	169	1,41
DE000A0WMPJ6 - Acciones AIXTRON AG	EUR	0	0,00	190	1,59
IT0001351383 - Acciones TREVI FINANZIARIA SPA	EUR	0	0,00	227	1,90
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE	USD	0	0,00	109	0,91
DE000A1KRND6 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	39	0,43	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	115	1,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.679	61,59	9.031	75,46
TOTAL RENTA VARIABLE		5.679	61,59	9.031	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.679	61,59	9.031	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.237	89,32	11.117	92,89

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	Compra Futuro EURO STOXX 50 10	1.968	Inversión
SANTANDER CENTRAL HISPANO	Compra Futuro SANTANDER	213	Inversión
TELEFONICA	Compra Futuro TELEFONICA 100	161	Inversión
TOTAL SA	Compra Futuro TOTAL SA 100	403	Inversión
Total subyacente renta variable		2.745	
TOTAL OBLIGACIONES		2.745	

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

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 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 la 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 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 parece 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 -17,32%. El fondo tiene definido como índice de referencia el Euro Stoxx 50 Price, cuya rentabilidad en el período fue de -18,67%. La diferencia de rentabilidades viene motivada por las posiciones en valores de fuera de índice, así como por las sobre/infraponderaciones de valores del mismo. El fondo no ha superado la rentabilidad media de todos los fondos de la gestora, que fue de -0,93%.

El patrimonio ha pasado de 11,97 millones el 30/06/2011 a 9,22 el 31/12/11. El número de partícipes se ha reducido en 36, quedándose en 857.

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 120% 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 Euro Stoxx 50. Las caídas de más del 30% desde los máximos de este índice se comparan con una caída del 14 % para el fondo en el 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 105%-97,50%.

No se han realizado inversiones de las recogidas en el artículo 36.1 j del RIIC. Se han tomado posiciones en instrumentos derivados con finalidad de inversión y cobertura a través de futuros del Euro Stoxx 50 y el Ibex35.

El riesgo asumido por el fondo es inferior al de su índice de referencia, como se refleja en el cuadro de medidas de riesgo.

Para la primera parte del año vamos a mantener 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.