

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	LIBERBANK S.A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO LIBERBANK	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO LIBERBANK
<b>Auditor</b>	Deloitte, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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](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** 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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 26/03/1999

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

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

**Descripción general**

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Price (70%) y del Índice FIM de AFI (30%)  
El fondo invertirá un máximo del 75% de la exposición en renta variable y el resto en renta fija. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.  
El Fondo invertirá en Renta Variable emitida mayoritariamente en países de la Zona Euro, aunque no se descarta invertir en otros países pertenecientes a la OCDE. Estas inversiones se materializarán atendiendo a criterios de alta liquidez y capitalización bursátil.  
Las inversiones en Renta Fija, tanto en Deuda Pública como en Renta Fija Privada, se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A-) y de mediana calidad (BBB-, BBB y BBB+), preferentemente de los países de la Zona Euro, aunque el Fondo podrá invertir en el resto de países de la Unión Europea y de la OCDE (excluyendo emergentes). 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. En el caso de invertir en emisiones no calificadas por una entidad calificadoradora se atenderá a la calificación crediticia del emisor.

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

-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.

- Depósitos en entidades de crédito sin que exista ninguna restricción al vencimiento ni predeterminación en cuanto a la localización

de la entidad de crédito.

## 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	1.325.876,90	1.365.730,25
Nº de partícipes	385	404
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	8.333	6,2849
2010	9.938	6,9478
2009	10.228	7,0863
2008	8.079	6,3107

### 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		
1,01		1,01	2,00		2,00	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 (%)	0,79	0,85	1,64	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	0,76	0,80	0,36

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	-9,54	4,01	-16,22	0,47	3,33	-1,95	12,29	-28,72	12,53

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,63	01/11/2011	-3,63	01/11/2011	-6,32	10/10/2008
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,91	27/10/2011	3,91	27/10/2011	8,07	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	18,11	21,95	23,53	11,61	11,52	14,50	16,84	27,63	9,31
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
70/30 EUROSTOXX/AFI FI	17,95	21,62	23,36	12,07	11,06	15,56	16,98	25,96	10,80
VaR histórico(iii)	-9,64	-9,64	-9,49	-8,58	-8,62	-8,55	-7,92	-6,52	-5,59

(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.

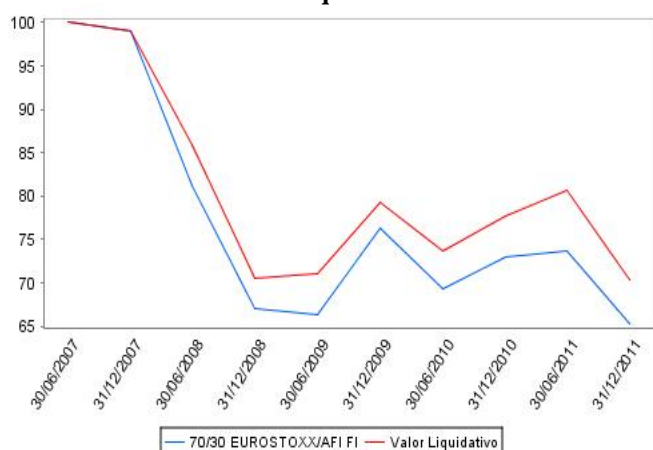
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

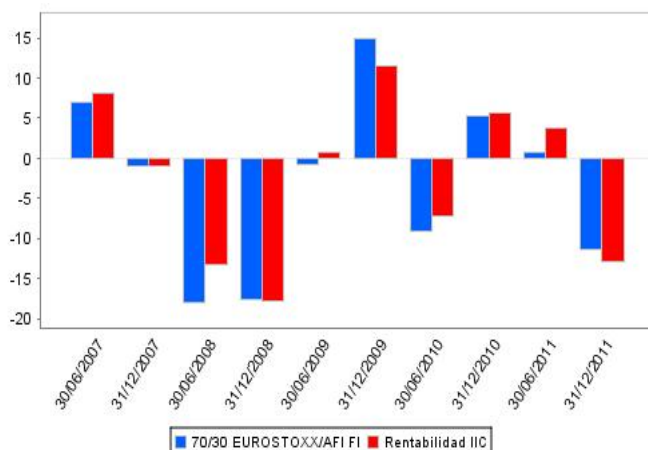
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
2,28	0,57	0,58	0,56	0,57				

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
<b>Total fondos</b>	<b>768.128</b>	<b>35.537</b>	<b>-0,97</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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.717	92,61	8.687	88,17
* Cartera interior	3.652	43,83	2.521	25,59
* Cartera exterior	4.027	48,33	6.140	62,32
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,46	26	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	491	5,89	1.060	10,76
(+/-) RESTO	125	1,50	105	1,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.333</b>	<b>100,00</b>	<b>9.852</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.850</b>	<b>9.938</b>	<b>9.938</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,20	-4,70	-8,02	-42,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-14,76	3,83	-9,42	-1.468,99
(+) Rendimientos de gestión	-13,56	5,14	-6,90	-1.337,45
+ Intereses	0,61	0,49	1,09	6,84
+ Dividendos	0,49	1,55	2,13	-73,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,37	0,71	-21,53
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,19	2,09	-10,78	-678,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,86	0,66	-0,08	-211,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,05	-0,02	0,03	-359,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,31	-2,52	-131,54
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-13,50
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-13,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-21,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	-1,48
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,19	-0,24	-81,91
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.333</b>	<b>9.850</b>	<b>8.333</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

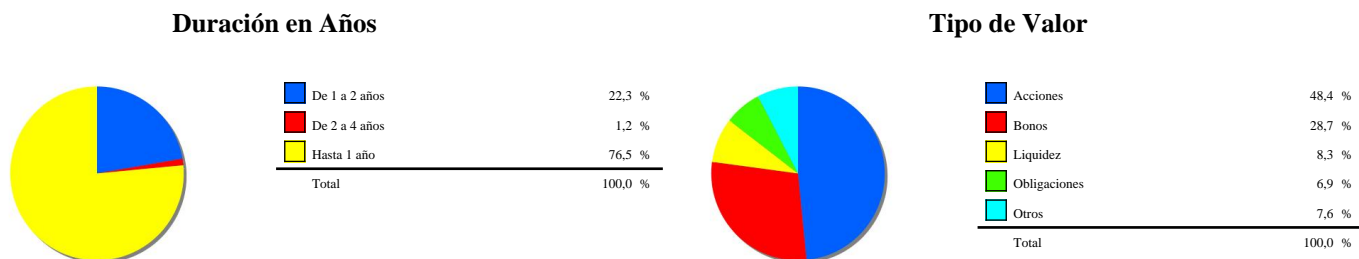
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011660 - Obligaciones DIRECCION GENERAL DEL TESORO 6,	EUR	262	3,14	262	2,66
ES00000121Q1 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 0,	EUR	0	0,00	199	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>262</b>	<b>3,14</b>	<b>461</b>	<b>4,68</b>
ES0L01112165 - Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 3,	EUR	0	0,00	97	0,99
ES0L01202172 - Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 5,	EUR	99	1,19	0	0,00
ES0L01211231 - Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 5,	EUR	243	2,91	0	0,00
ES0L01208245 - Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 3,	EUR	195	2,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>537</b>	<b>6,44</b>	<b>97</b>	<b>0,99</b>
ES0413790124 - Obligaciones BANCO POPULAR 4,500 2013-02-04	EUR	100	1,20	101	1,03
ES0414977266 - Obligaciones BANKIA (BANCAJA) 4,500 2013-04-11	EUR	97	1,17	99	1,00
ES0314826043 - Bonos CAJASTUR 0,469 2012-12-14	EUR	0	0,00	200	2,03
ES0314826068 - Bonos LIBERBANK SA 3,500 2013-10-08	EUR	197	2,36	195	1,98
ES0314970163 - Bonos LA CAIXA 3,750 2013-11-05	EUR	101	1,21	99	1,00
ES0314826076 - Bonos LIBERBANK SA 4,500 2014-02-24	EUR	51	0,61	50	0,50
ES0215424153 - Bonos BANCO DE CASTILLA LA MANCHA 0,	EUR	184	2,21	0	0,00
XS0477243843 - Bonos SANTANDER CENTRAL HISPANO 0,517 2013-	EUR	96	1,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>826</b>	<b>9,91</b>	<b>744</b>	<b>7,54</b>
ES0361002001 - Obligaciones CEDULA A Y T CAJAS GLOBAL 5,250 20	EUR	99	1,19	202	2,05
ES0314975022 - Bonos LIBERBANK SA 0,449 2012-04-12	EUR	98	1,17	194	1,97
ES0314826043 - Bonos LIBERBANK SA 0,455 2012-12-14	EUR	198	2,38	0	0,00
ES0314977259 - Bonos BANKIA (BANCAJA) 0,443 2012-01-24	EUR	99	1,19	97	0,99
ES0314950587 - Bonos CAJA MADRID 2,250 2011-09-16	EUR	0	0,00	100	1,01
ES0313770077 - Bonos BANCO PASTOR 3,000 2012-03-02	EUR	100	1,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>594</b>	<b>7,13</b>	<b>593</b>	<b>6,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.219</b>	<b>26,62</b>	<b>1.895</b>	<b>19,23</b>
ES0568675005 - Pagarés LIBERBANK SA 2,656 2012-03-09	EUR	99	1,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>1,19</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000122T3 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 0,	EUR	799	9,59	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>799</b>	<b>9,59</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.117</b>	<b>37,40</b>	<b>1.895</b>	<b>19,23</b>
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	89	1,07	175	1,78
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	56	0,68	7	0,07
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	42	0,50	91	0,92
ES0121975017 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR.	EUR	65	0,79	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS A	EUR	0	0,00	136	1,38
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	40	0,48	123	1,25
ES0148396015 - Acciones INDITEX	EUR	49	0,59	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	76	0,91	87	0,88
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR	24	0,29	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA DISTRIB. INTL. ALIMENT.	EUR	92	1,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>533</b>	<b>6,41</b>	<b>619</b>	<b>6,28</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>533</b>	<b>6,41</b>	<b>619</b>	<b>6,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.650</b>	<b>43,81</b>	<b>2.514</b>	<b>25,51</b>
FR0010949651 - Bonos GOBIERNO FRANCES BTAN 2,500 2020-10-25	EUR	0	0,00	93	0,94
NL0009712470 - Bonos GOBIERNO HOLANDA 3,250 2021-07-15	EUR	0	0,00	99	1,01
DE0001135390 - Bonos GOBIERNO ALEMAN 3,250 2020-01-04	EUR	0	0,00	154	1,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>346</b>	<b>3,52</b>
XS0627824120 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 0,680 2013-	EUR	99	1,18	100	1,02
XS0630196151 - Bonos JYSKE BANK A/S 0,710 2013-11-25	EUR	99	1,19	100	1,01
FR0011052703 - Bonos BANQUE POPULAIRE CAISSE 0,524 2013-05-27	EUR	99	1,19	100	1,01
XS0429315277 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 5,250 2013-01-31	EUR	104	1,25	104	1,06
XS0451044605 - Bonos COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA 3,	USD	78	0,93	71	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>479</b>	<b>5,74</b>	<b>475</b>	<b>4,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>479</b>	<b>5,74</b>	<b>821</b>	<b>8,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>479</b>	<b>5,74</b>	<b>821</b>	<b>8,34</b>
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO SPA	EUR	30	0,36	68	0,70
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP	GBP	0	0,00	62	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	142	1,71	106	1,08
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	0	0,00	102	1,04
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	144	1,73	256	2,60
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	68	0,82	221	2,24
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	78	0,94	40	0,41
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	265	3,18	210	2,14
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	65	0,79	74	0,75
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	117	1,40	212	2,15
NL0000303600 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	99	1,19	148	1,51
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	75	0,89	90	0,91
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	195	2,35	204	2,07
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	92	1,10	218	2,21
DE0007164600 - Acciones SAP AG (PREF.)	EUR	115	1,38	118	1,19
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	60	0,72	67	0,68
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)	EUR	47	0,56	62	0,63
NL0000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	131	1,57	111	1,13
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	74	0,88	102	1,03
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	37	0,44	55	0,56
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	88	1,06	115	1,16
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	109	1,30	101	1,03
IT0000062072 - Acciones GENERALI	EUR	49	0,59	62	0,62
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO	EUR	173	2,08	169	1,72
DE0008430026 - Acciones MUNCHNER RUCK	EUR	42	0,50	47	0,47
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	27	0,28
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	85	1,02	88	0,89
FI0009000681 - Acciones NOKIA A	EUR	45	0,53	53	0,54
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	34	0,41	55	0,55
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	129	1,55	145	1,47
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	56	0,67	82	0,83
FR0000120644 - Acciones BSN GERVAIS DANONE	EUR	91	1,10	97	0,98
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	18	0,21	121	1,22
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	49	0,58	112	1,14
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	104	1,25	88	0,89
NL0006034001 - Acciones ASML	EUR	0	0,00	88	0,89
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	32	0,33
CH0011037469 - Acciones SYNGENTA	CHF	31	0,38	108	1,10
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	37	0,45	50	0,51
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	91	0,92
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	63	0,76	91	0,92
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	57	0,68	74	0,75
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	58	0,70	83	0,84
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	29	0,35	34	0,34
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	56	0,67	65	0,66
LU0323134006 - Acciones ARCELOR	EUR	38	0,46	86	0,87
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	0	0,00	57	0,58
FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ	EUR	89	1,07	76	0,77
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	34	0,41	34	0,35
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	40	0,48	46	0,46
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	GBP	0	0,00	99	1,00
DE000A0WMPJ6 - Acciones AIXTRON AG	EUR	0	0,00	115	1,17
IT0001351383 - Acciones TREVI FINANZIARIA SPA	EUR	0	0,00	118	1,20
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE	USD	0	0,00	66	0,67
DE000A1KRND6 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	25	0,30	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	73	0,88	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.536</b>	<b>42,45</b>	<b>5.301</b>	<b>53,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.536</b>	<b>42,45</b>	<b>5.301</b>	<b>53,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.015</b>	<b>48,19</b>	<b>6.122</b>	<b>62,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.665</b>	<b>92,00</b>	<b>8.636</b>	<b>87,63</b>

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	782	Inversión
SANTANDER CENTRAL HISPANO	Compra Futuro SANTANDER	126	Inversión
TELEFONICA	Compra Futuro TELEFONICA 100	98	Inversión
TOTAL SA	Compra Futuro TOTAL SA 100	228	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.234</b>	
RFT: ES0000011660	Venta Plazo OBLIG. ESTADO VTO. 31-	258	Inversión
RFT: IT0004695075	Compra Plazo B. BTPS ITALIA 4,75%	173	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>431</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.665</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	
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.026.133,90 que supone el 36,32% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 98.678,78 euros, suponiendo un 1,17% 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 196.853,39 euros, suponiendo un 2,33% 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 383.743,67 suponiendo un 4,54% 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 383.743,67 euros, suponiendo un 4,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 disminuir definitivamente 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 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 la crisis. Este grave 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 complementar la unión fiscal; de momento hemos visto pequeños avances en los mecanismos de disciplina fiscal, sin embargo, sabemos que 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.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre de -12.21%, de la que 114 p.b. los ha aportado la renta fija y -1286 p.b. la renta variable.

El patrimonio ha pasado de 9.850 mill. de euros al 30/06/2011 a 8.332 mill. de euros el 31/12/11. El número de partícipes ha disminuido en 194, quedándose en 404.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de Asturfondo Mix RV en el período -12.21% ha estado por encima de la rentabilidad media de todos los fondos de la gestora -0.93%.

El fondo tiene definido como índice de referencia el índice AFI FI, cuya rentabilidad en el período fue del 0.837%, inferior a la de la renta fija del fondo (1.14%). Para la renta variable, el índice de referencia es el Eurostoxx50 cuya rentabilidad (en proporción a la parte correspondiente de renta variable) fue de -13.069% inferior a la rentabilidad de la parte de renta variable del fondo -12.21%. Durante el semestre se abrió una posición defensiva en bonos a 10 años de la Europa central (Alemania, Francia y Holanda) que se cerró con resultados positivos. 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 a un año a tipo del 5,07%. Otras compras que destacamos en el periodo son bonos Liberbank FRN vcto. 12/04/12 al 5,92% y bonos avalados del Banco Pastor vcto. 02/03/12 con una rentabilidad del 4,12%.

No se ha utilizado el 10% de inversión recogido en el artículo 36.1 j del RIIC. Durante el trimestre se abrieron cuatro posiciones de cobertura mediante la venta de futuros del bono alemán a 10 años. Se cerraron con un resultado positivo de 23.660 euros.

Como se recoge en el cuadro de medidas de riesgo del apartado 2.2 de este informe, el riesgo asumido por el fondo ha sido inferior al asumido por su índice de referencia.

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 del fondo a 31/12/11 es de 0,82 años y la TIR media del 3,78%.

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.