

LIBERBANK MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4619

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB

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

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala desde el 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte más del 70% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La inversión en renta variable será superior al 75% de la exposición total y no tendrá predeterminación de sectores, capitalización, divisa, ni país (incluidos emergentes). La selección se basará en aquellas tendencias mundiales, cuya combinación se percibe como más interesante por el equipo gestor, por su carácter innovador o por sus expectativas de revalorización. Las megatendencias que se utilizarán serán, entre otras, el envejecimiento poblacional, el desarrollo tecnológico o las consecuencias del cambio climatológico.

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo (pudiendo tener hasta un 100% de exposición a renta fija en baja calidad crediticia), duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes).

El fondo podrá tener exposición a materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación, de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE.

El Fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento de los gastos.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,25	-0,48	-0,54

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	762.707,37	742.460,27	266,00	263,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	652.584,52	555.378,61	2.208,00	1.923,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	4,52	4,52	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	5.226	6.814	30.003	30.786
CLASE C	EUR	4.509	0	0	0
CLASE P	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	6,8518	6,5988	6,5087	6,5388
CLASE C	EUR	6,9090	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	6,9158	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34	0,35	0,69	0,94	0,36	1,30	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,17		0,17	0,50		0,50	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00	0,26	0,26	0,00	0,27	0,27	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,63	5,01						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	30-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	12-07-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,60	9,13						
Ibex-35		10,39	13,46						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

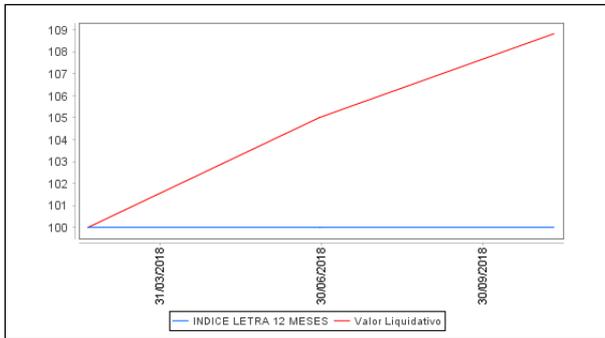
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,61	0,60	0,56	0,01	0,45	0,96	1,32	0,93

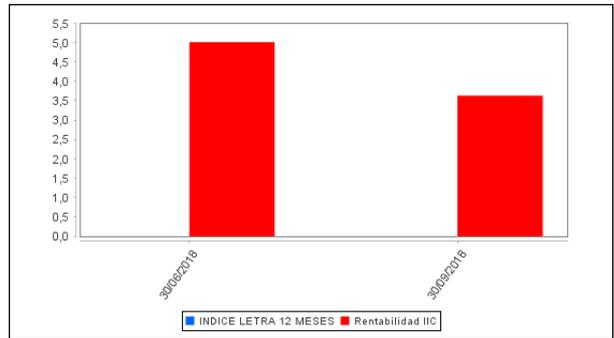
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Enero de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,17	5,21						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	30-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,02	12-07-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,25	9,50						
Ibex-35		10,39	13,46						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

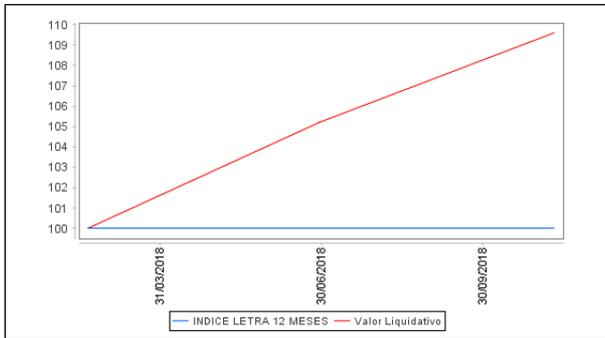
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,44	0,43	0,45					

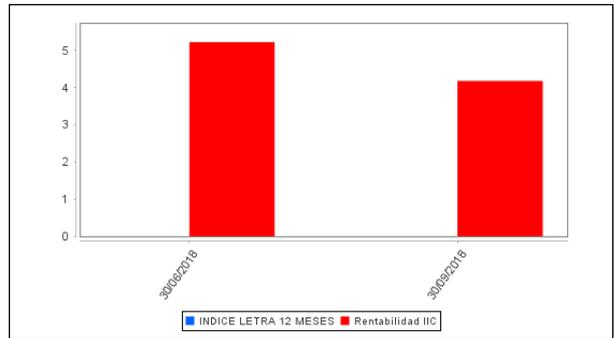
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Enero de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,13	5,40						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	30-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,92	12-07-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,71	9,21						
Ibex-35		10,39	13,46						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

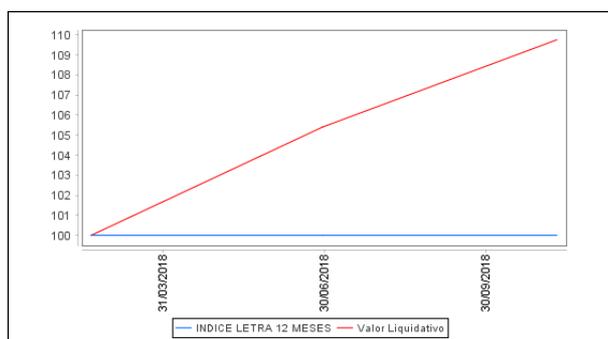
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,23	0,20	0,18					

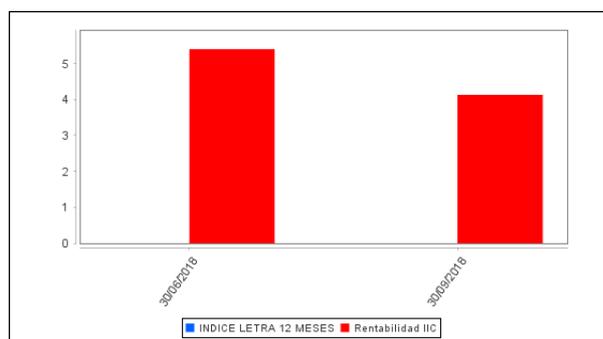
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Enero de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	47.577	3.763	0
Renta Fija Euro	251.596	9.445	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	51.806	2.312	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	53.722	6.598	-1
Renta Variable Internacional	9.271	2.395	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.170	126	0
Garantizado de Rendimiento Variable	609.908	18.281	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	297.643	13.389	0
Global	748.410	28.122	1
Total fondos	2.087.103	84.431	-0,16

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.284	95,37	8.418	97,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.284	95,37	8.418	97,97
* 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)	565	5,80	691	8,04
(+/-) RESTO	-113	-1,16	-517	-6,02
TOTAL PATRIMONIO	9.735	100,00 %	8.592	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.592	6.561	6.814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,58	22,54	33,12	-53,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,75	4,40	4,88	1.200,77
(+) Rendimientos de gestión	4,27	4,71	6,13	-29,41
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-40,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,27	4,72	6,13	11,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,32	-1,26	1.232,03
- Comisión de gestión	-0,45	-0,29	-1,05	89,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	24,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	61,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,06	1,44
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	1.054,35
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-1,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-1,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.735	8.592	9.735	

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

3. Inversiones financieras

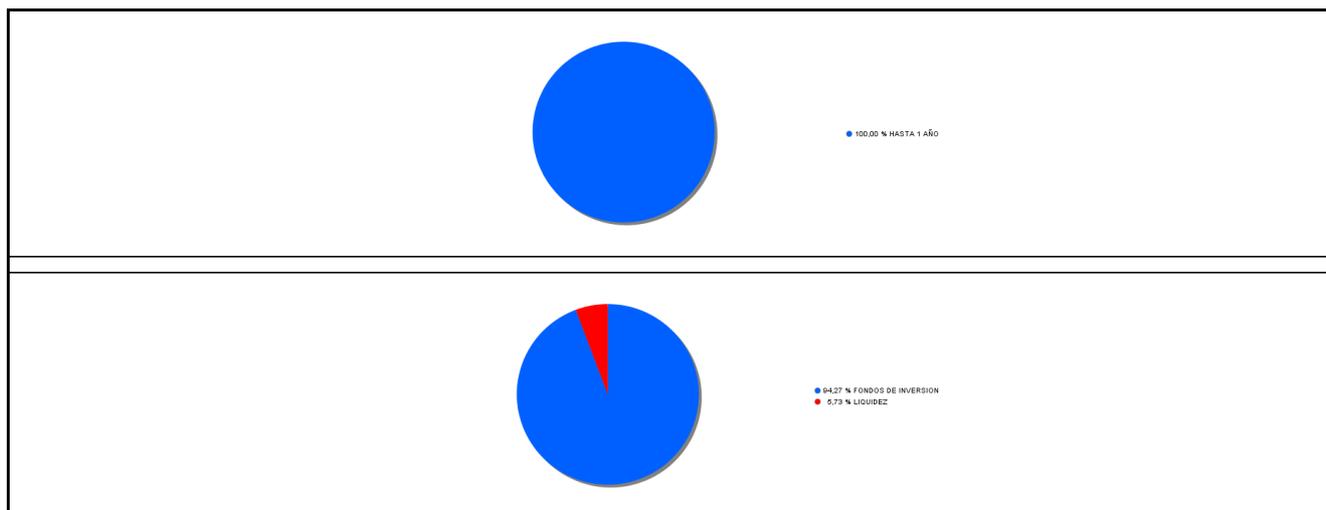
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	9.284	95,37	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.284	95,37	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.284	95,37	8.418	97,97

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. y Banco Castilla - La Mancha S.A., ambas entidades del grupo Liberbank, han percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año, nos ha dejado un caldo de cultivo inquietante en determinados aspectos o por lo menos así lo están percibiendo los mercados y, buena prueba de ello, es la alta volatilidad que hemos y estamos sufriendo. Uno de los frentes más complejos a los que los mercados financieros se están enfrentando es sin duda alguna, la situación geopolítica que estamos viviendo y que está marcada por la evolución de las relaciones comerciales derivadas de la ?Guerra Comercial?, iniciada por EEUU. Varios son los meses que llevamos inmersos en las tensiones que desde la administración se están creando con gran parte del mundo. La ejecución de una política proteccionista con acciones violentas y amenazas continuas del presidente americano está provocando temor entre los inversores y un alza de la volatilidad. Si bien es cierto que en el seno de los acuerdos del Nafta, ahora rebautizado por EEUU con las siglas USMCA, la situación ha mejorado tras llegar a cerrar pactos con Méjico primero y Canadá en última instancia, la situación con el resto de agentes no ha mejorado. Con Europa, se mantienen un calma tensa que hasta la fecha ha dejado muy tocados a determinados sectores entre los que cabe destacar el relacionado con la industria del automóvil y con la tecnológica. Y con China, lejos de apaciguarse los ánimos, se han encrudecidos las relaciones y hasta la fecha suspendido las negociaciones. Además y por si no tuviera bastante, la administración Trump, también mantiene otro frente abierto con Irán, que extiende a todos aquellos países y empresas que mantengan relación con dicho país. Pero las turbulencias no provienen sólo del ?buen hacer? del presidente americano, otros países están por su idiosincrasia inmersos en una situación económico y social delicada, tales como Turquía, Argentina, Sudáfrica, Brasil,? sin embargo debemos remarcar que su situación a los largo de este trimestre ha mejorado ligeramente, lo justo para no incrementar más su riesgo como país. En el seno de la Unión Europea, las negociaciones sobre un acuerdo del Brexit acaparan gran parte de la atención de los mercados que aún se mantienen expectantes sobre el hecho de saber si finalmente se llevará a cabo una salida sin

sobresaltos del Reino Unido o si por el contrario el proceso conllevará una transición dura. El otro gran protagonista está siendo el gobierno de coalición de Italia que pretende llevar a cabo unos presupuestos contrarios a las directrices de la comisión europea en cuestión de déficit.

Ante este entorno los Bancos Centrales, a priori independientes a tales circunstancias, intentan mantener el rumbo de sus políticas monetarias. Así la Reserva Federal, elevó por tercera vez en lo que llevamos de año los tipos de interés oficiales hasta situarlos en el rango del 2% - 2.25% y con una posible subida adicional para finales de año. Por su parte el Banco Central Europeo, prosigue con su línea de ruta, reduciendo su programa de compras que finalizará a finales de año y empieza a lanzar un mensaje favorable al inicio de subidas de tipos si las condiciones económicas se mantienen, así como los niveles de inflación actuales.

En cuanto a las referencias macroeconómicas que hemos conocido a lo largo de este trimestre, podemos resumir que los indicadores siguen siendo positivos en líneas generales. Aunque si bien es cierto que se mantiene el buen todo de las economías principalmente desarrolladas, también observamos un cierto desajuste en el ritmo de crecimiento entre los dos grandes polos. Mientras EEUU prosigue con ritmo constante en su evolución económica, la UE muestra signos de desaceleración. Buena prueba de ello, es que desde el BCE se ha revisado en dos ocasiones las expectativas de crecimiento para este año en cuatro décimas durante este trimestre, mientras que en el mismo periodo, la Fed ha llevado a cabo una revisión del crecimiento esperado y ésta ha sido al alza. En concreto dónde mayores diferencias encontramos a lo largo del periodo es en dos indicadores, por un lado la producción industrial, más floja en el viejo continente, aunque aún se mantiene en niveles de expansión y por otro lado en el sentimiento inversor, en auge en Estados Unidos mientras que en Europa se mantiene en terreno negativo por tercer mes consecutivo. En cuanto al mercado de trabajo y al dato de inflación, las cifras son aceptables para ambos lados del atlántico por la mejora que están experimentando. En relación al gigante asiático, si bien mantiene un ritmo de crecimiento fuerte, se ha visto influenciado negativamente por los efectos de los aranceles impuestos por EEUU que han minorado sus exportaciones y reducido sus márgenes por lo que ya empieza a sentirse en su economía. Ante tal situación el gobierno chino no ha dudado en empezar a devaluar su moneda con el fin de paliar y contrarrestar estos efectos.

En relación a los resultados empresariales correspondientes al 2º trimestre y que se han publicado a lo largo de este periodo, destacar el buen tono de los mismos, manteniendo las sorpresas positivas y el crecimiento de dos dígitos (24% para las empresas del S&P y del 11% para el STOXX600), con los cíclicos como sectores punteros. Las previsiones de BPAs están siendo ampliamente batidas en las compañías americanas en concreto un 91% hasta la fecha frente a un 75% de media histórica. Destacar también que la apreciación del dólar en este trimestre ha favorecido a la compañías que reportan gran parte de sus cifras en dicha moneda como es el caso de muchas europeas que han pasado de ser el 45% al 60% actual.

En este contexto los mercados de renta variable han tenido un comportamiento dispar, frente al alza de la bolsa francesa superior al 3% nos encontramos las caídas abruptas de los índices italiano y español con un 4.23% y un 2.43% respectivamente y un selectivo alemán cayendo también un 0.48% en el trimestre. En el mercado americano, durante este periodo los tres índices han experimentado una subida que para el S&P y el Nasdaq supera ligeramente el 7% mientras que para el DJ es del 9%, en moneda local. En Asia, destacar el buen comportamiento de la bolsa nipona con una subida durante el trimestre del 8.14% mientras que la bolsa de Hong Kong se dejaba un modesto 0.21%, ambas en sus respectivas divisas.

La rentabilidad de la renta fija por su parte no ha pasado por su mejor momento, con el crédito High Yield? comportándose mejor que la deuda pública. Cabe destacar el comportamiento al alza de las Tires de la deuda gubernamental en concreto de la americana con el bono a diez años en niveles del 3% y del bund alemán. Además de un aumento considerable de la prima de riesgo italiana derivado de su situación político económica.

Después de informar por carta del cambio de política de inversión y denominación en el cuarto trimestre de 2017, el 17 de enero de 2018 se inició la gestión de tres clases del fondo Liberbank Megatendencias (A, C y P). El cambio de política y nivel de riesgo es sustancial (de garantizado a renta variable internacional con riesgo DFI 6 en una escala de 1 a 7).

La clase A soporta unos gastos que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC en el trimestre del 0,61%. El ratio de gastos de la clase C es del 0,44%.

El patrimonio de la clase A ha pasado de 4.900.000 euros a 30 de junio de 2018 a 5.226.000 euros a final de septiembre. El número de partícipes ha aumentado en 4 su número quedándose en 267 a cierre de septiembre. La rentabilidad de dicha clase en el trimestre ha sido del 3,63%. El valor liquidativo del fondo es de 6,8518 a final del periodo.

El patrimonio de la clase C ha pasado de 3.700.000 euros a 30 de junio de 2018 a 4.509.000 euros a cierre de septiembre. El número de partícipes ha aumentado en 285 quedándose en 2.208 a cierre de septiembre. La rentabilidad de dicha clase en el trimestre ha sido del 4,17%. El valor liquidativo del fondo es de 6,9090 a final del periodo.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de Liberbank Megatendencias en el período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -0,16%.

El fondo ha tenido un comportamiento positivo en el trimestre, con todas las temáticas aportando valor.

Por activos el mejor comportamiento en el periodo lo tuvieron el DPAM Inv. B Equities, Pictet Nutrition y Axa Framlington Robotech. Por su parte, el peor comportamiento lo registró el fondo Threadneedle Global Techn.

En el periodo se ha introducido un nuevo fondo, BB Adamant MedTech and Services, que invierte principalmente en el sector de Tecnología Médica, uno de los subsectores más defensivos y que cuenta además con un gran potencial de revalorización. A cierre de semestre se presentan 11 líneas de inversión agrupadas en 5 temáticas: tecnología, envejecimiento poblacional, robótica, nutrición y cambio climático.

De cara al último tramo del ejercicio se abre un panorama de incertidumbre en el que a nuestro juicio de nuevo contrastarán la buena situación económica que persiste de fondo y los buenos resultados empresariales, con las continuas incertidumbres que atenazan a los inversores como las tensiones políticas (negociaciones del Brexit, presupuestos en Italia y España, elecciones en EE.UU, etc), el repunte de las rentabilidades de los bonos en EE.UU y la omnipresente guerra comercial.

Los resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre, así como las previsiones de beneficios para el año próximo, que comenzarán a publicar las compañías a lo largo de octubre, va a ser un elemento crucial para las bolsas, especialmente en algunos sectores como el tecnológico, donde las valoraciones, se encuentran algo ajustadas.

Las temáticas seculares en las que invierte el fondo deberían aislarle en cierta medida, y a largo plazo, del ruido de los mercados. Seguimos apostando firmemente por aquellas megatendencias que consideramos tienen mejores perspectivas de desarrollo y crecimiento a largo plazo.

La exposición media a la renta variable ha sido a lo largo de todo el trimestre superior al 90%.

El fondo no ha realizado operaciones con derivados financieros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1529781624 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1.183	12,15	1.128	13,13
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	986	10,13	968	11,26
LU0340554673 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	1.227	12,60	1.213	14,12
LU0366533882 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	1.244	12,78	1.183	13,77
LU0654531341 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	697	7,16	664	7,73
LU0642272388 - Participaciones HENDERSON INVESTMENT FUNDS LTD	EUR	872	8,95	835	9,72
LU1234787387 - Participaciones GENERALI	EUR	533	5,47	522	6,08
LU0444973100 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT SERV.	EUR	333	3,42	326	3,80
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET MANAG	EUR	1.387	14,25	1.269	14,77
LU1700711150 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	327	3,36	309	3,60
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GROUP AG	EUR	495	5,08	0	0,00
TOTAL IIC		9.284	95,37	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.284	95,37	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.284	95,37	8.418	97,97

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.