

LIBERBANK MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4619

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CECA

Rating Depositorio: 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	0,90	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,54	-0,45	-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	840.175,29	742.460,27	281,00	263,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	636.332,09	555.378,61	2.125,00	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	5.013	6.814	30.003	30.786
CLASE C	EUR	3.821	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	5,9661	6,5988	6,5087	6,5388
CLASE C	EUR	6,0042	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	6,0362	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	-0,02	0,66	1,28	0,00	1,28	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,34		0,34	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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		-12,93	3,63	5,01					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	10-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,46	31-10-2018				

(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		16,97	6,60	9,13					
Ibex-35		15,62	10,39	13,46					
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25	1,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,10	2,38	2,35					

(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.

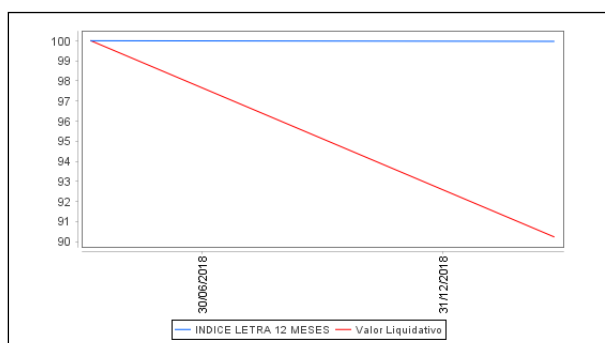
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,40	0,63	0,61	0,60	0,56	0,45	0,96	1,32	0,93

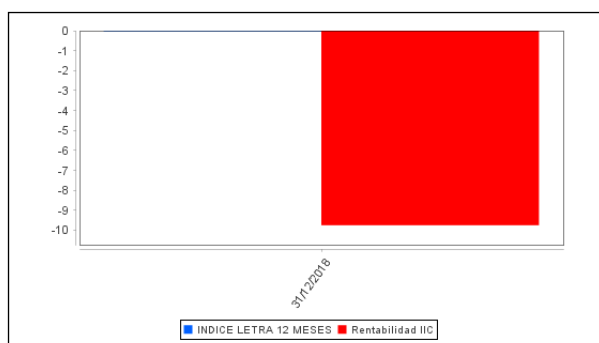
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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)	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		-13,10	4,17	5,21					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	10-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,46	31-10-2018				

(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		17,07	7,25	9,50					
Ibex-35		15,62	10,39	13,46					
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25	1,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,32							

(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.

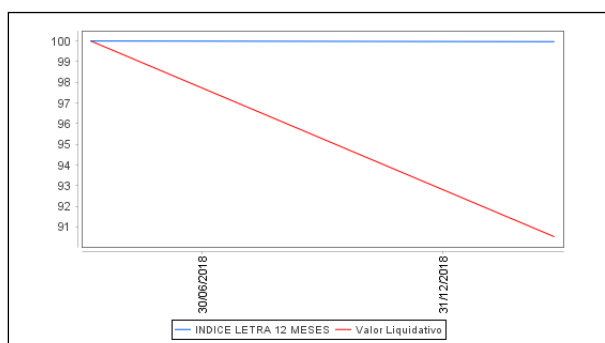
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,79	0,46	0,44	0,43	0,45				

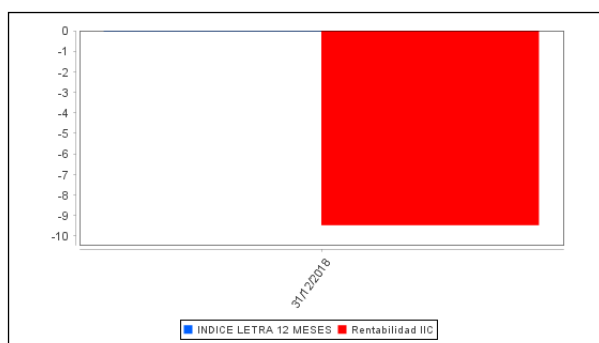
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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)	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		-12,72	4,13	5,40					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	10-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,45	31-10-2018				

(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		16,99	6,71	9,21					
Ibex-35		15,62	10,39	13,46					
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25	1,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,15							

(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.

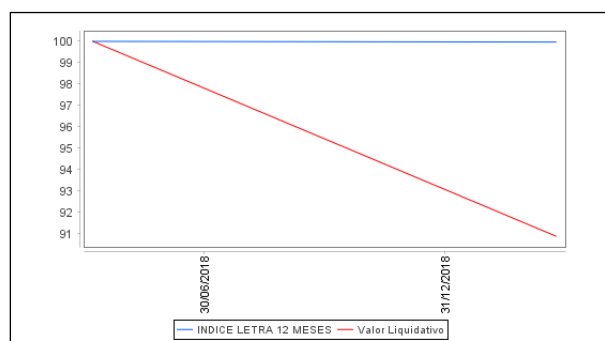
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,24	0,23	0,20	0,18				

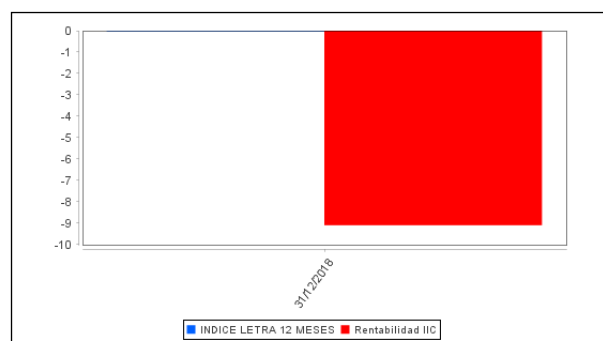
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	46.404	3.670	0
Renta Fija Euro	240.118	9.214	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	49.318	2.268	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.199	6.621	-17
Renta Variable Internacional	9.251	2.421	-10
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.160	125	0
Garantizado de Rendimiento Variable	604.502	18.216	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	287.166	13.271	-5
Global	736.224	28.298	-6
Total fondos	2.040.341	84.104	-3,60

*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 período

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	8.445	95,61	8.418	97,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.445	95,61	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)	426	4,82	691	8,04
(+/-) RESTO	-38	-0,43	-517	-6,02
TOTAL PATRIMONIO	8.833	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	6.814	6.814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,84	25,39	36,39	-32,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,24	0,46	-11,36	-1.379,20
(+) Rendimientos de gestión	-9,66	1,12	-10,13	-1.295,26
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-12,23
+ 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)	-9,65	1,10	-10,13	-1.283,03
± Otros resultados	0,00	0,03	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,67	-1,25	-159,31
- Comisión de gestión	-0,51	-0,56	-1,06	24,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	48,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,08	53,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,06	-84,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	75,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	75,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.833	8.592	8.833	

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

3. Inversiones financieras

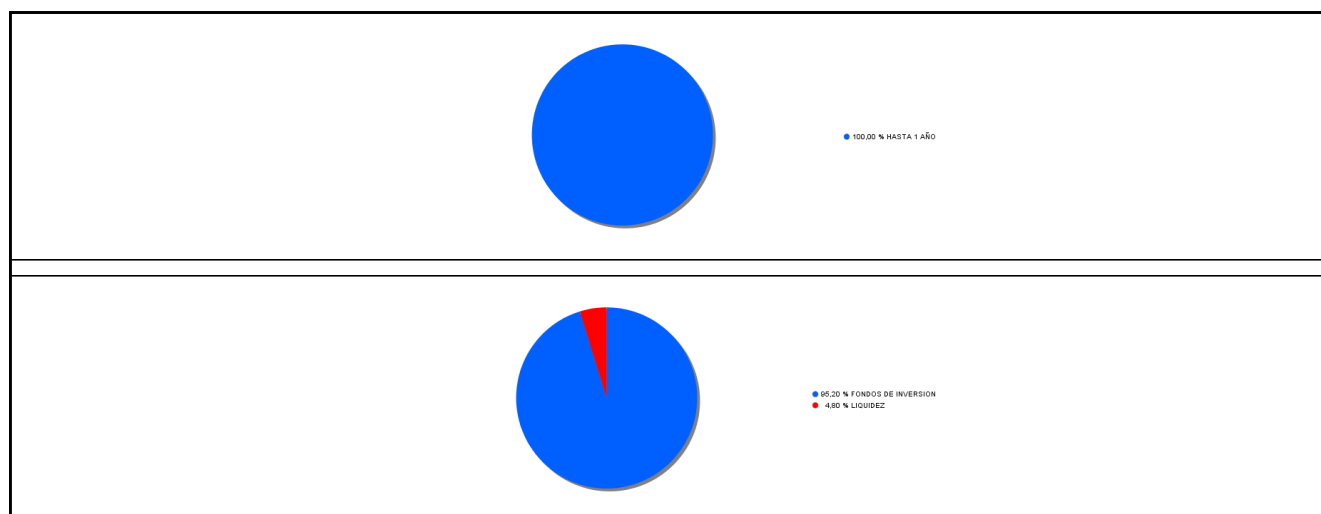
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	8.445	95,61	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.445	95,61	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.445	95,61	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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

un -11,20%.

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

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

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

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).

El fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC por lo que soporta gastos directos e indirectos. La clase A soporta unos gastos totales que inciden sobre la rentabilidad de la IIC en el acumulado en el año del 2,40%. El ratio de gastos de la clase C es del 1,79%, y de 0,92% en la clase P.

El patrimonio de la clase A ha pasado de 4.900.000 euros a cierre de junio a 5.013.000 euros a cierre de diciembre. El número de partícipes ha aumentado en 19 su número quedándose en 282 a cierre de diciembre. La rentabilidad de dicha clase en el semestre ha sido del -9,76%. El valor liquidativo del fondo es de 5,9661 a final del periodo.

El patrimonio de la clase C ha aumentado de 3.700.000 euros a cierre de junio a 3.821.000 euros a cierre de diciembre. El número de partícipes ha aumentado en 202 quedándose en 2.125 a cierre de diciembre. La rentabilidad de dicha clase en el semestre ha sido del -9,47%. El valor liquidativo del fondo es de 6,0042 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 debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -3,60%.

El fondo ha tenido un comportamiento negativo en el semestre. Las mayores caídas las hemos visto en las tendencias ligadas a la tecnología. Las posiciones que más rentabilidad han traído han sido las mantenidas en los fondos Axa Framlington Robotech, Pictet Digital y Janus Henderson Global Technologies. Mientras que las tendencias más defensivas, como las ligadas a la demografía o a la tecnología médica se han mostrado más resilientes a las caídas generalizadas de los mercados.

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

Tendremos que seguir muy de cerca los datos macroeconómicos, dados los temores incipientes de una desaceleración económica por encima de la ya prevista. Y la respuesta por parte de los Bancos Centrales, que empiezan a mostrarse más flexibles en su proceso de normalización de tipos, lo que podría impulsar a los Mercados. En todo caso, pensamos que los meses que vienen no estarán exentos de momentos de volatilidad.

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 semestre superior al 90%.

El fondo no ha realizado operaciones con derivados financieros.

A cierre de semestre se mantenían posiciones superiores al 10% en Axa (11,17%), Pictet (24,63%) y Degrof Petercam (13,56%).

El fondo no dispone de un histórico suficiente para dar una medida correcta de consumo de riesgo en términos de volatilidad. Sin embargo si podemos señalar que la volatilidad acumulada del fondo desde su inicio se sitúa por encima del 13%.

El fondo tiene un horizonte recomendado de inversión que para el perfil de riesgo asumido en este fondo sería en un plazo de menos de 5 años.

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

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

Que asegure la proporcionalidad entre retribución y resultados y riesgo asumido

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

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

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1529781624 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	987	11,17	1.128	13,13
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	863	9,78	968	11,26
LU0340554673 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	1.080	12,23	1.213	14,12
LU0366533882 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	1.096	12,40	1.183	13,77
LU0654531341 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	625	7,08	664	7,73
LU0642272388 - Participaciones HENDERSON INVESTMENT FUNDS LTD	EUR	715	8,09	835	9,72
LU1234787387 - Participaciones GENERALI	EUR	463	5,24	522	6,08
LU0444973100 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT SERV.	EUR	278	3,15	326	3,80
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET MANAG	EUR	1.197	13,56	1.269	14,77
LU1700711150 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	276	3,12	309	3,60
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GROUP AG	EUR	865	9,79	0	0,00
TOTAL IIC		8.445	95,61	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.445	95,61	8.418	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.445	95,61	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.