

LIBERBANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2357

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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: 26/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado la rentabilidad anual NO GARANTIZADA que se corresponde con la volatilidad objetivo del fondo es EONIA + 100 p.b. Se utilizarán para ello técnicas de gestión alternativa

El fondo tendrá su exposición directa, o indirectamente (hasta un 10% a través de otras IIC), en renta fija, pública y privada, incluyendo, titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo ?principal write down? no convertibles en acciones. Estos CoCo son activos de alto riesgo, se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia (ligada generalmente a la solvencia del emisor), se aplica una quita en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

No existe predeterminación en emisores, áreas geográficas, mercados, pudiendo tener en emisores de países emergentes hasta el 50% de la exposición

Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) Pudiendo tener hasta un 25% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar

La duración media de la cartera oscilará entre -2 y 4 años, la duración negativa se consigue con instrumentos financieros derivados.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 50%

La exposición máxima al 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.

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 mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o 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 participaciones. La selección de estos activos se realizará en función de la visión de mercado del gestor en cada momento.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,77	0,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,34	-0,34	-0,34

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	5.658.333,19	6.240.683,30	2.154,00	2.357,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	37.329,86	7.984,76	37,00	9,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	43.179	53.358	16.146	15.659
CLASE C	EUR	285	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	7,6311	7,6972	7,6897	7,7030
CLASE C	EUR	7,6314	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	0,35		0,35	0,67		0,67	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,34	0,00	0,34	0,39	0,00	0,39	mixta	0,03	0,04	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		-0,14	0,20	-0,84					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,19	26-10-2017				

(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		1,40	1,22	1,17					
Ibex-35		14,43	11,95	13,87					
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00	0,00					
INDICE EONIA + 1%		0,00	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,68							

(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.

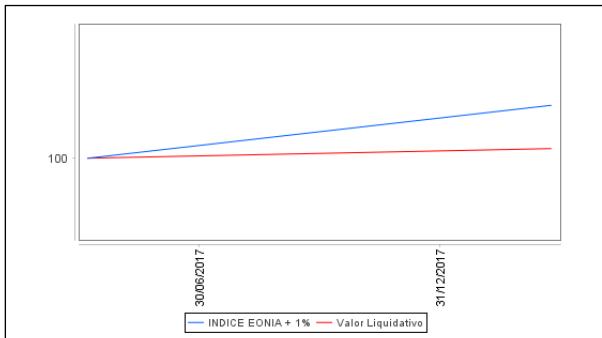
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,20	0,20	0,20	0,17	0,48	0,31	1,00	1,36

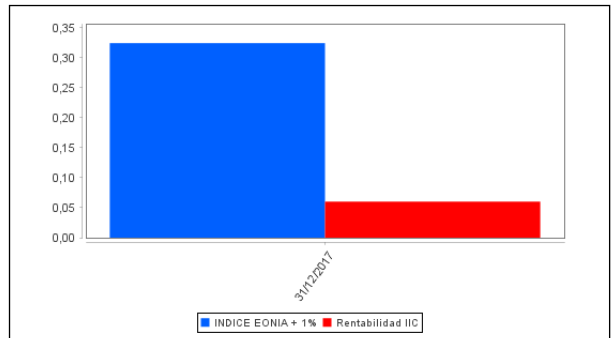
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 27 de Enero de 2017 "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		-0,14	0,20						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,19	26-10-2017				

(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		1,39	1,22						
Ibex-35		14,43	11,95						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00						
INDICE EONIA + 1%		0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,68							

(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.

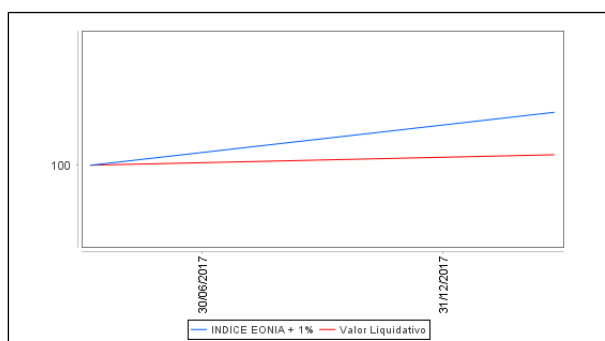
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	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)	0,44	0,19	0,19	0,04					

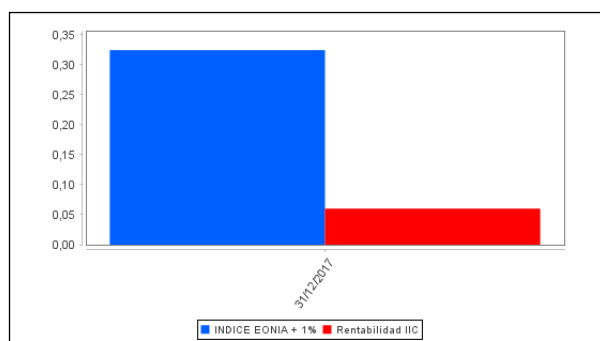
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 27 de Enero de 2017 "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	67.340	4.932	0
Renta Fija Euro	405.334	10.826	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	57.064	2.850	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	10.619	626	1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	35.180	2.087	1
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.661	124	0
Garantizado de Rendimiento Variable	696.803	20.786	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	165.945	6.546	0
Global	121.809	5.213	2
Total fondos	1.577.756	53.990	0,87

*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	40.084	92,22	44.667	93,73
* Cartera interior	7.976	18,35	10.077	21,15
* Cartera exterior	31.834	73,24	34.348	72,07
* Intereses de la cartera de inversión	273	0,63	242	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.170	7,29	2.875	6,03
(+/-) RESTO	210	0,48	115	0,24
TOTAL PATRIMONIO	43.464	100,00 %	47.656	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)	47.656	53.358	53.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,30	-10,17	-19,53	-19,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	-0,88	-0,85	553,57
(+) Rendimientos de gestión	0,48	-0,52	-0,11	555,81
+ Intereses	0,64	0,48	1,11	16,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,44	-1,61	-3,07	-21,23
± 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)	0,81	0,40	1,19	77,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,16	0,31	-19,59
± Otros resultados	0,32	0,05	0,35	503,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,37	-0,76	-32,25
- Comisión de gestión	-0,35	-0,32	-0,67	-3,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-10,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-34,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	30,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	30,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.464	47.656	43.464	

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

3. Inversiones financieras

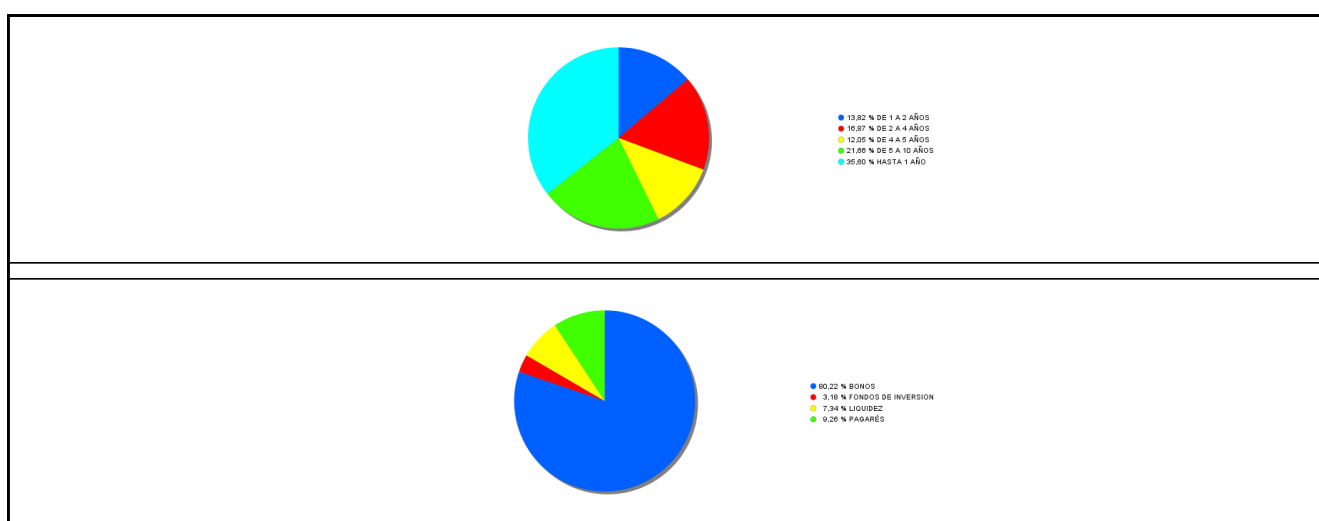
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.977	9,15	3.109	6,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.988	9,18	4.485	9,41
TOTAL RENTA FIJA	7.965	18,32	7.593	15,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.500	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.965	18,32	10.093	21,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.403	69,95	31.945	67,03
TOTAL RENTA FIJA	30.403	69,95	31.945	67,03
TOTAL IIC	1.371	3,16	2.427	5,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.775	73,11	34.372	72,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.739	91,43	44.465	93,30

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. BUNDESSCHATZ 0% VTO. 13-09-2019	Venta Futuro B. BUNDESSCHATZ 0% VTO. 13-09-2019 10	4.400	Inversión
B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-2025	Compra Futuro B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-2025 10	2.400	Inversión
B. US TREASURY 1,75% 30-09-19 USD	Compra Futuro B. US TREASURY 1,75% 30-09-19 USD 20	4.558	Inversión
Total subyacente renta fija		11358	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: NZD	Venta Forward Divisa EUR/NZD Física	4.218	Objetivo concreto de rentabilidad
DOLAR AUD-DOLAR NZD TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro DOLAR AUD-DOLAR NZD TIPO DE CAMBIO 20	518	Inversión
EURO-DOLAR AUSTRALIANO TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO- DOLAR AUSTRALIANO TIPO DE CAMBI	2.778	Inversión
EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO- DOLAR TIPO DE CAMBIO 125000	5.621	Inversión
EURO-YEN TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro EURO- YEN TIPO DE CAMBIO 125000	878	Inversión
FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMB	861	Inversión
LIBRA-DOLAR TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro LIBRA- DOLAR TIPO DE CAMBIO 62500	1.130	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16005	
TOTAL OBLIGACIONES		27363	

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

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 3.000.000,00 euros, suponiendo un 6,59% 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 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 año acaba cumpliendo con el guion marcado en el 2.016, con más luces que sombras pero con cierto escepticismo de cara al próximo. Los mercados financieros han finalizado el año con buen tono en un escenario macroeconómico positivo basado en la continuidad y mejora del crecimiento económico global; con unos bancos centrales adaptando sus políticas monetarias para impulsar las economías; una Fed siguiendo su plan con tres subidas de tipos a lo largo del año; la depreciación del dólar con respecto a otras monedas y un precio del crudo recuperando de forma gradual; además de unos resultados empresariales en continua mejora. Sin embargo, el buen año de los índices bursátiles no se ha podido completar con los activos de deuda que siguen sumidos en unos tipos extremadamente bajos.

Este segundo semestre del año se ha caracterizado por varios aspectos. En el marco geopolítico, las tensiones crecientes entre Estados Unidos y Corea del Norte parecen diluirse con el paso del tiempo a medida que los lanzamientos de misiles de los norcoreanos se reducen. En Estados Unidos, el presidente Donald Trump conseguía sacar adelante la tan deseada reforma fiscal. Por su parte las negociaciones entre la Unión Europea y Reino Unido con respecto al Brexit, siguen manteniendo una evolución lenta y tediosa pero alejada cada vez de un tono duro entre ambas partes. En el propio seno de la Unión y tras las elecciones alemanas, empezamos a observar con cierto optimismo las primeras conversaciones y acercamientos entre los partidos CDU de Merckel y SPD de Schulztz con el fin de llevar a cabo la Gran Coalición. Y en territorio nacional, el proceso ilegal independentista de Cataluña ha marcado este periodo. La inestabilidad política provocada por los independentistas y sus prácticas fuera de la ley y la Constitución han perjudicado a España en muchos

aspectos y esto se ha visto reflejado en la evolución de su índice de referencia.

Pero la gran protagonista de este periodo y del año ha sido la macro. La economía americana sigue a buen ritmo con un mercado laboral potente, una inflación no tan alejada del objetivo deseado y una producción industrial mejorando. Europa por su parte mejora sus crecimientos, empleo y confianza tanto a nivel global como por países, lo que llevó a nuevas revisiones al alza del PIB de la euro zona. Tan sólo el dato de IPC parece que se le atragante, la inflación en el 0,9% se encuentra muy alejada del objetivo del 2% marcado por el BCE. Además no se atisban riesgos significativos en el crecimiento y los indicadores adelantados siguen batiendo records. Por su parte, Japón se expande por encima de las expectativas del mercado, con una economía de pleno empleo, y China, a pesar de su alto endeudamiento parece estar alejándose del hard landing de su crecimiento. Los indicadores económicos evolucionan acordes a las previsiones gubernamentales sobre todo en lo que a consumo y comercio exterior. Los emergentes adquieren mejor tono gracias a las materias primas y a una demanda creciente desde los países desarrollados. A nivel nacional, podemos afirmar que España hizo sus deberes y está cosechando los resultados. Con un crecimiento superior al 3% se encuentra entre los países con mayor expansión por tercer año consecutivo. La cuenta corriente se mantiene con superávit (en torno al 1,8% del PIB), la deuda pública aunque muy alta se mantiene estable en niveles del 100% del PIB y el mercado laboral está mejorando viendo reducirse su tasa de paro y ampliarse el número de afiliados a la Seguridad Social con un crecimiento del 3,6% anual. En resumen y tras lo analizado, podríamos afirmar que se está dando y más en este segundo semestre, un proceso de homogeneización del crecimiento económico, no así por sus niveles pero si por su expansión geográfica, con una demanda global en auge. Si analizamos los datos que hemos ido conociendo durante el año, con afianzamiento en el 2º semestre, podríamos pensar que nos encontramos en la primera parte del ciclo expansivo, la crisis se ha dejado atrás y ahora el crecimiento se impone. Si bien es cierto que en algunos casos el grado de exigencia es mayor al desear niveles más altos, la madurez de los mismos debería consolidar y si tenemos en cuenta que los periodos de ciclo expansivo han sido históricamente más largos que los contractivos, estos datos macro son fiables y con buenas perspectivas. Y esto, acompañado de unos resultados empresariales más que aceptables. En efecto, los beneficios de las empresas están mejorando. En Estados Unidos y a pesar de las consecuencias de los huracanes, los resultados empresariales batieron las expectativas avanzando un 7% frente al 3,5% esperado con unos beneficios por acción de su índice S&P muy superior al periodo pre-crisis. En cuanto a los resultados de las compañías europeas mostrados este 3º trimestre, se esperaba más de unas empresas que dando beneficios presentaban unas ventas aún modestas aunque con buenas perspectivas.

Y de la mano de la evolución de la economía, tenemos la actuación de los Bancos Centrales. La Fed ha cerrado el año con la tercera subida de tipos prevista para este año hasta situar el tipo oficial en el intervalo del 1,25% / 1,50%. A pesar del cambio en la presidencia de esta institución, se percibe que el sucesor de Janet Yellen, el sr. Powell proseguirá con el plan previsto de endurecimiento gradual de la política monetaria como así han afirmado miembros del FOMC (Comité Federal del Mercado Abierto), reiterando otras tres subidas para el próximo año. Y todo, con unas perspectivas de crecimiento de la economía potenciales tal y como reflejó en sus actas la Fed. Por su parte el Banco Central Europeo anunció en octubre la prolongación del programa de compras de activos entre enero y septiembre del próximo año a un ritmo de 30.000 millones mensuales. Y en sus últimas actas revisó al alza las perspectivas de crecimiento de la eurozona lo que de nuevo ponía en la senda de la reducción del QE de forma gradual. No podemos acabar de hablar de los bancos centrales sin hacer mención al Banco de Japón, artífice en gran medida de la recuperación de la economía nipona gracias al mantenimiento de los tipos en negativo y a su programa de compras de activos.

En este contexto, los mercados de renta variable en líneas generales se han comportado muy favorablemente a lo largo del semestre a excepción de nuestro selectivo (lastrado por la inestabilidad política en Cataluña) y cierran el año de forma positiva. No tanto así para los de renta fija, aunque con excepciones. En efecto, a lo largo del semestre y podríamos decir del año, el crédito tuvo un comportamiento bastante mejor que los bonos gubernamentales. Y es que, el repunte vivido en las expectativas de inflación durante la segunda mitad del año, como los ajustes que llevo a cabo la Fed, hicieron que los rendimientos de los bonos gubernamentales siguiesen siendo insignificantes a lo largo del segundo semestre y en el cómputo general del año.

El segundo semestre de 2017 ha concluido con un saldo ligeramente negativo para el fondo; los mercados de renta fija de la zona euro (tanto la Deuda Soberana como la Deuda Corporativa) han tenido, en términos generales, un comportamiento bastante plano. El comportamiento más negativo dentro de la cartera ha venido de la posición que tenemos en bonos del Tesoro estadounidense.

Durante el periodo se ha reequilibrado el mix emisores públicos/privados. Dentro de la operativa de mercado secundario se han tomado posiciones en bonos soberanos estadounidenses y neozelandeses con vencimientos en el tramo 5-10 años y en bonos corporativos con vencimientos hasta 3 años (Santander o Teva), así como en emisiones de deuda subordinada Tier 2 de entidades financieras nacionales (Ibercaja). La estructura fundamental del portfolio no se ha modificado

La cartera está invertida mayoritariamente en renta fija privada (en torno a un 45%), pero mantiene posiciones importantes en Deuda Pública (cerca del 40%).

En términos de divisa, la mayor parte de las emisiones están denominadas en euro (ligeramente por debajo del 50%) y en dólar estadounidense (en torno al 15%), si bien mantenemos posiciones en otras divisas como dólar neozelandés (10%), dólar australiano (6%) o corona noruega (2%). En algunas ocasiones la divisa se deja abierta (como es el caso de la corona en la actualidad), otras veces se cubre parcialmente (dólar estadounidense) y en otros casos la cubrimos en su totalidad (esto ocurre en este momento tanto con el dólar neozelandés como con el dólar australiano). También mantenemos una posición en renta fija emergente de un 3% instrumentada a través de una participación en un fondo de la gestora danesa Global Evolution.

En el apartado de otras estrategias, mantenemos una posición vendida en el spread treasury 2 años/ shatz, una posición larga en el yen/franco suizo y posiciones cortas en dólar australiano/dólar neozelandés y libra/dólar estadounidense.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el semestre han sido el B.Liberbank Tier 2 y el fondo Global Evolution y los mayores detractores han sido los B. US Treasury.

De cara a los próximos meses, seguimos pensando que nos encontramos en un entorno de crecimiento razonablemente positivo e inflación contenida. El mayor riesgo para nuestro posicionamiento actual vendría de la mano de un endurecimiento real de la política monetaria más intenso del que nosotros estamos esperando.

Las clases del fondo Liberbank Renta Fija Flexible son la A y C, habiendo sido de alta la clase C en el mes de junio.

La evolución del Patrimonio de la clase A ha disminuido desde los 47.595.000 euros hasta los 43.179.000 euros durante este semestre. Los partícipes han disminuido en 203 su número hasta los 2.154 actuales. La rentabilidad acumulada de la clase A del fondo en el periodo ha sido del 0,06%, siendo su valor liquidativo de 7,6311 euros al final del periodo.

La evolución del Patrimonio de la clase C ha aumentado desde los 60.896 euros hasta los 284.880 euros durante este semestre. El número de partícipes a final de periodo se ha incrementado en 28 finalizando el periodo con 37. La rentabilidad acumulada de la clase C del fondo en el periodo ha sido del 0,06%, siendo su valor liquidativo de 7,6314 euros al final del periodo.

La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría, CNMV), es decir, incluyéndolas.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo de la clase A y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el periodo es del 0,40% y 0,38% de la clase C (Ratio de gastos).

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de la clase A y de la clase C del fondo en el periodo están por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 0,87%.

La volatilidad de la clase A del fondo en el periodo fue del 1,31% y 1,31% de la clase C.

El resultado de la operativa real o potencial en derivados durante el periodo es del 0,16% sobre el patrimonio medio.

Respecto a la exposición a tipos de interés, el fondo ha mantenido una duración entre 2 y 4 años.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en España, seguida de Estados Unidos y Nueva Zelanda, y en menor medida a Italia y Australia, entre otros.

Desde el punto de vista sectorial sobreponderamos la deuda soberana, el sector financiero y consumo cíclico, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado.

Hemos utilizado futuros del Eurodólar, dólarlibra, australiano neozelandés, etc., como cobertura y como inversión, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es del 47,36%.

No se ha utilizado el 10% de inversión recogido en el artículo 48.1.j del RIIC.

El índice de referencia del fondo es Eonia + 100 p.b.

Nuestras perspectivas para los próximos meses se centran en un crecimiento en línea con el de los últimos trimestres, pero probablemente muy próximo a los máximos del ciclo económico; el ligero parón experimentado por la economía

estadounidense durante algunos momentos de 2017 parece haber pasado a la historia al calor de la mejoría experimentada por las economías europeas.

A priori, la clave para el comportamiento de los mercados a lo largo de este año va a residir en la evolución de los precios y en la estrategia de salida que finalmente implementen los Banco Centrales. En este sentido nosotros seguimos pensando que las cosas van a ir más despacio de lo que descuentan el consenso, de ahí que continuemos viendo algún valor en los mercados de bonos para los próximos meses.

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

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 2017 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 689.954 euros y mantiene una provisión para remuneración variable de 100.000 euros, estando pendiente de aprobación. El número total de empleados a 31-12-2017 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 180.330 euros y su retribución variable, pendiente de aprobación, de 36.000 euros.

El número de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 5 personas, siendo el total de su remuneración fija de 244.958 euros y la variable, pendiente de aprobación, de 41.768 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:

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

2 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	%
ES000095929 - Bonos GENERALITAT DE CATAL 4,750 2018-06-04	EUR	929	2,14	726	1,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		929	2,14	726	1,52
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	851	1,96	850	1,78
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	865	1,99	734	1,54
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	831	1,91	297	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.547	5,86	1.881	3,95
ES03138602S5 - Bonos BANCO SABADELL SA 0,150 2018-06-29	EUR	501	1,15	501	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	1,15	501	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.977	9,15	3.109	6,52
XS1567092553 - Pagarés ACS ACTIVIDADES CONS 0,350 2018-02-09	EUR	997	2,29	994	2,09
XS1567471815 - Pagarés ACCIONA FINANCIACION 0,680 2018-02-13	EUR	993	2,29	993	2,08
XS1567475568 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,130 2018-02-13	EUR	998	2,30	999	2,10
XS1555710638 - Pagarés METRO AG 0,010 2017-07-24	EUR	0	0,00	500	1,05
DE000A2E7Z92 - Pagarés THYSSEN KRUPP 0,270 2017-08-28	EUR	0	0,00	998	2,10
ES0505113672 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,254 2018-01-09	EUR	999	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.988	9,18	4.485	9,41
TOTAL RENTA FIJA		7.965	18,32	7.593	15,93
- Deposito LIBERBANK SA 0,130 2017 07 13	EUR	0	0,00	2.500	5,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.500	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.965	18,32	10.093	21,18
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,140 2022-06-15	EUR	996	2,29	996	2,09
US912828TJ95 - Bonos US GOVT 0,812 2022-08-15	USD	2.367	5,45	1.597	3,35
US912828J769 - Bonos US GOVT 0,875 2022-03-31	USD	1.311	3,02	2.393	5,02
NO0010572878 - Bonos ESTADO NORUEGA 3,750 2021-05-25	NOK	843	1,94	931	1,95
AU3TB0000051 - Bonos ESTADO AUSTRALIANO 2,875 2022-07-15	AUD	1.324	3,05	1.388	2,91
NZGOVDT427C1 - Bonos ESTADO NEW ZEALAND 2,250 2027-04-15	NZD	2.646	6,09	2.829	5,94
NZGOVD0521C2 - Bonos ESTADO NEW ZEALAND 3,000 2021-05-15	NZD	1.574	3,62	1.714	3,60
AU3TB0000135 - Bonos ESTADO AUSTRALIANO 2,375 2027-04-21	AUD	1.343	3,09	1.397	2,93
US9128283F58 - Bonos US GOVT 1,125 2027-11-15	USD	2.547	5,86	0	0,00
IT0005137614 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,215 2022-12-15	EUR	1.501	3,45	1.502	3,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.452	37,85	14.747	30,94
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	796	1,83	794	1,67
XS0989061345 - Bonos CAIXABANK 5,000 2023-11-14	EUR	728	1,67	742	1,56
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	EUR	759	1,75	762	1,60
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	715	1,65	714	1,50
XS1169791529 - Bonos BPE FINANCIACIONES SJ 2,000 2020-02-03	EUR	729	1,68	731	1,53
XS1379157404 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2019-03-15	EUR	744	1,71	743	1,56
FR0013181989 - Bonos RENAULT 0,375 2019-07-10	EUR	756	1,74	755	1,58
FR0011301480 - Bonos CASINO GUICHARD PERR 4,407 2019-08-06	EUR	651	1,50	661	1,39
XS1048518358 - Bonos ARCELOR 3,000 2019-03-25	EUR	635	1,46	634	1,33
XS0182242247 - Bonos LEONARDO SPA 5,750 2018-12-12	EUR	0	0,00	658	1,38
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARM FNC NL II 0,375 2020-07-25	EUR	762	1,75	0	0,00
XS0995380580 - Bonos EDPI 4,125 2021-01-20	EUR	861	1,98	852	1,79
FR0011567940 - Bonos PEUGEOT SA 6,500 2019-01-18	EUR	560	1,29	560	1,18
PTCPHEM0006 - Bonos REDE FERROVIARIA 5,875 2019-02-18	EUR	610	1,40	610	1,28
DE000DL19SQ4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	710	1,63	711	1,49
XS1109802303 - Bonos VODAFONE GROUP 1,000 2020-09-11	EUR	768	1,77	767	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.784	24,81	10.695	22,44
US500630BY30 - Bonos KOREA DEVELOPMENT BA 0,750 2018-01-22	USD	499	1,15	524	1,10
US278642AG81 - Bonos EBAY INC 0,675 2017-07-15	USD	0	0,00	525	1,10
US14912L5J69 - Bonos CATERPILLAR INTL FIN 0,625 2017-11-06	USD	0	0,00	219	0,46
US060505DH44 - Bonos BANK OF AMERICA 3,000 2017-09-01	USD	0	0,00	537	1,13
US03523TBN72 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,687 2017-07-15	USD	0	0,00	525	1,10
US172967EH05 - Bonos CITIGROUP INC 3,000 2017-08-15	USD	0	0,00	537	1,13
USC98874AN76 - Bonos GLENCORE FINANCE 1,350 2017-10-25	USD	0	0,00	527	1,11
US34540UAA79 - Bonos FORD MOTOR 1,187 2018-01-16	USD	501	1,15	528	1,11
US48121CYK60 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,000 2017-10-01	USD	0	0,00	536	1,13
XS0540449096 - Bonos BANDESCO 4,125 2017-09-15	EUR	0	0,00	511	1,07
XS0906420574 - Bonos FIAT CHRYSLER FINAN 6,625 2018-03-15	EUR	530	1,22	531	1,11
IT0005240491 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 0,250 2018-01-20	EUR	1.002	2,30	1.004	2,11
XS0182242247 - Bonos LEONARDO SPA 5,750 2018-12-12	EUR	635	1,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.167	7,29	6.503	13,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.403	69,95	31.945	67,03
TOTAL RENTA FIJA		30.403	69,95	31.945	67,03
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION FUNDS	EUR	1.371	3,16	2.427	5,09
TOTAL IIC		1.371	3,16	2.427	5,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.775	73,11	34.372	72,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.739	91,43	44.465	93,30

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.