LIBERBANK CORTO PLAZO III, FI

Nº Registro CNMV: 4658

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: 11/10/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Benchmark 3m EUR Cash Index
El Fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE (principalmente Zona Euro).
El Fondo no tendrá exposición a riesgo divisa.
La duración media de la cartera será inferior a 6 meses.
Los activos en los que se invierta tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-, o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 25% de la exposición total, podrá tener baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.
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.

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	0,00	0,90	0,29	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,34	-0,31	-0,09

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	177.467,05	542.257,14
Nº de Partícipes	58	142
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.286	7,2453
2016	3.927	7,2413
2015	4.197	7,1701
2014	4.656	7,0487

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,00		0,00	0,38		0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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		-0,02							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		04-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)		05-10-2017				

(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 (%)	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		0,00							
Ibex-35		14,43							
Letra Tesoro 1 año		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.

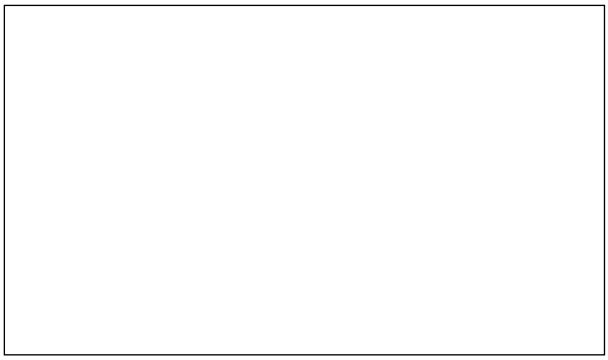
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,02	0,05	0,18	0,22	0,90	0,88	0,84	

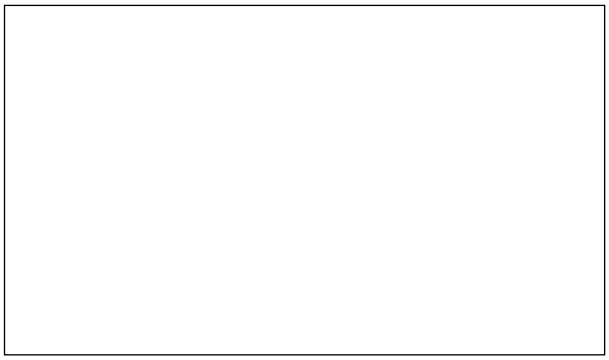
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 08 de Septiembre 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	1.270	98,76	3.800	96,64
* Cartera interior	1.270	98,76	3.800	96,64
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	1,24	137	3,48
(+/-) RESTO	0	0,00	-6	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.286	100,00 %	3.932	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.932	3.927	3.927	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-114,86	0,00	-84,81	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	0,12	0,13	39,99
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	0,53	0,65	-100,85
+ Intereses	-0,03	2,20	2,75	-100,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-1,53	-1,93	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	-0,14	-0,17	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,41	-0,57	140,84
- Comisión de gestión	0,00	-0,30	-0,38	0,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,05	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,05	-0,06	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,01	-0,07	263,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-122,76
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,06	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.286	3.932	1.286	

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

3. Inversiones financieras

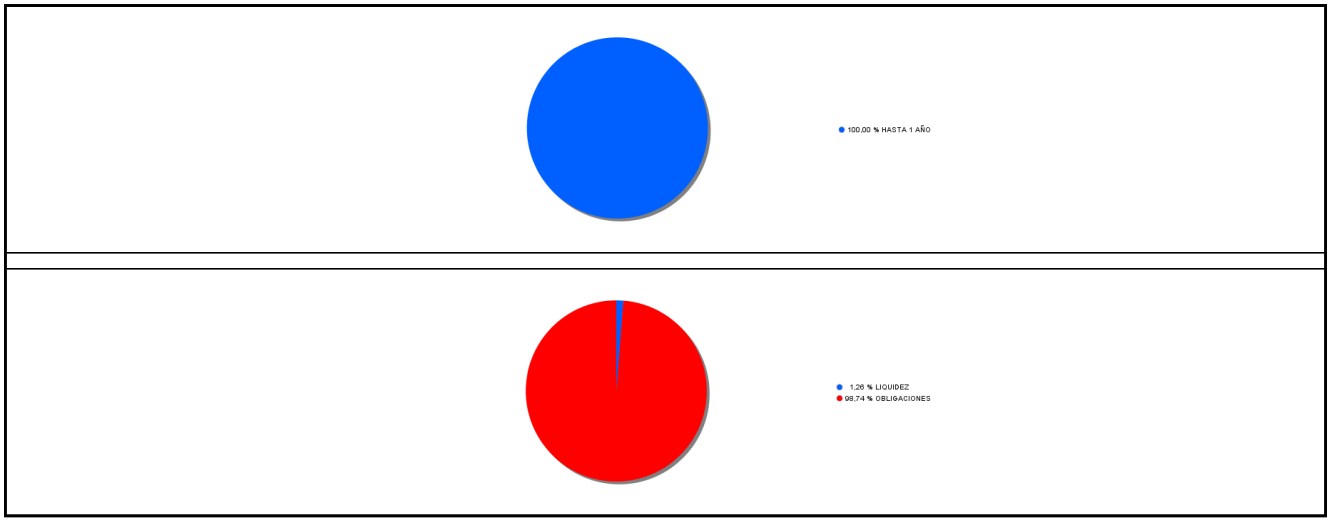
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.270	98,77	3.800	96,65
TOTAL RENTA FIJA	1.270	98,77	3.800	96,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.270	98,77	3.800	96,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.270	98,77	3.800	96,65

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

d.) Con fecha 11/10/2017 y 06/11/2017 se hace público que el fondo Liberbank Corto Plazo III FI, ha tenido endeudamiento frente a terceros por encima del 5%, el 03/08/2017, causado por los reembolsos solicitados en esa fecha y el 26/10/2017, causado por los reembolsos producidos ese día.
h.) Con fecha 08/09/2017 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.,

como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LIBERBANK CORTO PLAZO III, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4658), al objeto de cambiar su vocación inversora, con la consiguiente modificación de la política de inversión, eliminar los descuentos a favor del fondo por reembolsos, así como inlcuir la operativa con instrumentos financieros derivados, , negociados o no en mercados organizados, como cobertura e inversión.
i.) Con fecha 01/12/2017 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LIBERBANK CORTO PLAZO III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4658), por la clase A del fondo LIBERBANK ESPAÑA 4 GARANTIZADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4619).
j.).- Con fecha 05/07/2017 se hace público que la Entidad Gestora LIBERBANK GESTION SGIIC, S.A y la Entidad Depositaria CECABANK, S.A., han decidido eliminar las comisiones de gestión, de depósito y de reembolso del Fondo desde el 24 de Junio de 2017, inclusive.

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

b) Con fecha 08 de Septiembre del 2017, se inscribe el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser: LIBERBANK CORTO PLAZO III, FI. 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. Y es que, a priori, por el momento, sólo la renta variable parece ser la alternativa de inversión más atractiva en la búsqueda de rentabilidades.

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 y, en estos últimos días, tras el acercamiento a un proceso de paz de ambas Coreas de cara a los Juegos Olímpicos del 2.018 de Corea del Sur. En Estados Unidos, por fin, el presidente electo Donald Trump conseguía sacar adelante un proyecto de su programa con la aprobación del Senado y del Congreso: 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, principalmente desde el gobierno británico que ha visto como este tema fragmentaba aún más su parlamento restándole poder a su primera ministra en cuanto a la toma de decisiones en las negociaciones. 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 Schulzt 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 que vio como perdía todo el diferencial a favor que llevaba frente al resto de índices europeos. Tras la aplicación del artículo 155 por parte del gobierno y las elecciones del 21 de diciembre, si bien se mantiene la incertidumbre política, parece que la situación tenga un menor impacto en los mercados financieros. Además y a lo largo de este segundo periodo del año, el riesgo del auge de los populismos parece estar diluyéndose poco a poco. Muchos de estos factores acarrearon episodios de volatilidad intradía, aunque puntuales y contenidos.

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 (con una tasa de desempleo en torno al 4%), un crecimiento sostenido (3,3% creció el PIB en el 3º trim.) y una inflación (que a pesar de haberse frenado y sufrido un pequeño retroceso a lo largo de este último trimestre se mantiene en el 1,7%) no tan alejada del objetivo deseado. Y es que todo parece indicar que los estímulos propios a la reforma fiscal tomarán el relevo de la política monetaria para seguir favoreciendo, la actividad empresarial, la inversión y el consumo y así impulsar el crecimiento de la economía americana. Europa por su parte mejora sus crecimientos, empleo (el dato de noviembre se sitúa en el 8.8% frente al 9.6% de primeros de año, cerca de los niveles pre-crisis en torno al 7,3%) y confianza tanto a nivel global como por países, lo que llevó a nuevas revisiones al alza del PIB de la euro zona, en el 2,4% para este año y del 2,3% para el 2018. 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, los indicadores económicos periodo tras periodo reflejan la mejora económica del país (la confianza del consumidor en máximos desde el 2013, pedidos de maquinaria en máximos del 2014, la producción industrial creciendo a ritmos del 6% y el PMI manufacturero en niveles de 54). 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 acontece sin embargo tanto la producción industrial como los PMI´s y la inversión reflejan cierto agotamiento que pondría de manifiesto la desaceleración del gigante asiático. Los emergentes adquieren mejor tono gracias a las materias primas y a una demanda creciente desde los países desarrollados. Países como India y Brasil deberían despuntar ya desde el 2018 mientras se mantienen las dudas sobre Rusia (a pesar de la recuperación del precio del crudo que tanta influencia tiene en el PIB del país). A nivel nacional, y dejando de lado los aspectos políticos, 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 para empezar el segundo semestre del 2018 sin compras como cabría pensar. Esto claro está con el permiso de la inflación que sigue siendo a día de hoy el principal quebradero de cabeza del BCE. 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.

Y para concluir con lo acontecido de relevancia durante este segundo semestre que afecte a los mercados financieros, destacaremos la evolución del precio del crudo y la del euro/dólar. Desde mediados de junio hasta finales de año, el precio del barril Brent se ha revalorizado casi un 52% pasando desde los 44,35 dólar/brent hasta los 66,87 dólar /brent de final de año. Y esto se ha debido al compromiso de los países productores tanto de la OPEP como de los no pertenecientes al cártel de prolongar los acuerdos de recorte en la producción de crudo hasta finales del año próximo. Y en cuanto a la relación de las divisas euro y dólar, si bien tuvimos un arranque de semestre de fuerte apreciación del euro frente a la moneda americana presenciamos posteriormente un movimiento lateral de sesgo bajista (entendiéndose como tal, la apreciación del dólar) que se vio truncado las últimas semanas de diciembre hasta llevarse la relación a los 1,20755 euro/dólar desde los 1.1467 euro/dólar de inicios del semestre, esto es una apreciación del euro con respecto al dólar del 5,34%, ésta depreciación del dólar se produjo también frente a otras divisas de relevancias.

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. En la zona euro, el Eurostoxx50 cerró el periodo con un 1,80% de subida, el Dax un 4,81%, el CAC40 un 3,75% y el FTSEMIB un 6,17%, la máxima subida del semestre y derivado de la situación política de Cataluña, el IBEX35 se dejó durante los 6 últimos meses un 3.84% de caída. Al otro lado del atlántico, los mercados americanos mantuvieron las alzas, haciendo máximos históricos y así el S&P subió un 10,32%, el DJ un 15,78% y el Nasdaq un 13,27% (en moneda local). Del continente asiático destacamos la subida del Nikkei del 13,63% y del Hang Seng chino del 11,61%, también ambos índices valorados en divisa local. Un segundo semestre positivo para los mercados de renta variable, 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 patrimonio del fondo ha bajado de 3,93 a 1,29 millones de euros respecto al periodo anterior. El número de partícipes ha disminuido de 142 a 58 en el trimestre actual. Estas disminuciones de patrimonio y partícipes son consecuencia de los reembolsos realizados por los partícipes a raíz de la comunicación emitida por la Gestora de superación del objetivo de

rentabilidad, en beneficio de los partícipes.
La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,07% frente al 0,12% del periodo anterior, encontrándose por debajo de la media de rentabilidad de los fondos gestionados por la Gestora que ha sido de 0,87% en el periodo. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV).
El ratio de gastos soportado en el periodo es de 0,15%.
La volatilidad acumulada en el periodo del valor liquidativo ha sido del 0,35% vs 0,00% de la Letra del Tesoro a 12 meses
Ya que el fondo carece de comisión de reembolso y de descuento a favor del fondo por reembolso, los partícipes pueden reembolsar sus participaciones sin comisiones ni gastos de reembolso, o en el caso de personas físicas traspasar sus participaciones sin coste fiscal, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.
Durante el periodo, se ha gestionado la liquidez, manteniendo posiciones en instrumentos del mercado monetario.
En el periodo se ha remitido una carta a todos los partícipes informando de que el fondo iba a ser fusionado por absorción con el fondo Liberbank Megatendencias FI (anteriormente denominado Liberbank España 4 Garantizado FI). Liberbank Megatendencias FI está enmarcado en la categoría de fondo de fondos de renta variable internacional con un nivel de riesgo de 6 en una escala del 1 al 7. En la misma carta se remitía un extracto de la nueva política de inversión. La información completa está disponible en la web de CNMV y en la web de la Gestora. Está previsto que dicha fusión se haga efectiva en el primer trimestre de 2018.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - REPO|CECABANK|0,000|2017-07-03	EUR	0	0,00	3.800	96,65
ES00000121O6 - REPO|CECABANK|0,000|2018-01-02	EUR	1.270	98,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.270	98,77	3.800	96,65
TOTAL RENTA FIJA		1.270	98,77	3.800	96,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.270	98,77	3.800	96,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.270	98,77	3.800	96,65

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.