LIBERBANK EURODOLAR GARANTIZADO

Nº Registro CNMV: 2951

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2011

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC SA	**Depositario**	LIBERBANK S.A
Grupo Gestora	GRUPO LIBERBANK	**Grupo Depositario**	GRUPO LIBERBANK
Auditor	Deloitte, S.L.	**Rating depositario**	BBB+(FITCH IBCA)

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección
RED DE OFICINAS GRUPO LIBERBANK

Correo electrónico fondos@liberbankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de riesgo: Muy Bajo

Descripción general

Liberbank S.A garantiza a los partícipes beneficiarios de la garantía (es decir, los que suscriban hasta el 29-6-11 inclusive, o hasta que el fondo alcance un volumen de 35 millones euros), que a vencimiento (14-11-14), obtendrán el 100% de la inversión inicial valorada con el valor liquidativo del 29-06-11 incrementada por la mayor de las siguientes cantidades:
a) Un importe fijo del 3%. (TAE mínima a vencimiento 0,88%),
b) 100% de la posible depreciación del Euro frente al Dólar USA entre el 29-06-11 y el 31-10-14. Se tomará como referencia para el cálculo el tipo de cambio oficial Euro-Dólar publicado en dichas fechas por el Banco Central Europeo en su página web a partir de las 14:15 horas, expresado en Dólares USA por un Euro.
Para comprender adecuadamente las características de este fondo conviene tener en cuenta que calcular la depreciación del Euro no es equivalente a calcular la apreciación del Dólar. Por ejemplo, si usted invierte 100 euros a un tipo de cambio de 1,5 (Dólares por Euro) y el tipo de cambio evoluciona hasta el 1,2, el Euro se habrá depreciado un 20%, mientras la apreciación del Dólar (calculada usando la inversa del tipo de cambio) sería del 25%. Siempre va a ser mayor la apreciación calculada para una divisa, que si la variación la expresáramos como depreciación de la divisa contraria.
La TAE se calcula para suscripciones realizadas el 29-06-11 y mantenidas hasta el vencimiento. La rentabilidad de cada partícipe dependerá de cuando suscriba.
Si el Fondo se hubiera lanzado el 28-07-04 y el 27-12-07, la rentabilidad garantizada a vencimiento habría sido en ambos casos del 3% (0,88% TAE). Rentabilidades pasadas no presuponen rendimientos futuros.
Hasta el 29-06-11 inclusive, y tras vencer la garantía, se invertirá en repos de deuda pública y activos monetarios públicos emitidos en la UE con rating mínimo de A- (alta calificación crediticia). Hasta el 29-06-2011 se ha pactado la compra a plazo de los Activos de Renta Fija y la compra de una Opción OTC referenciada al tipo de cambio Euro-Dólar USA. En ambos periodos, la cartera de renta fija tendrá un vencimiento medio inferior a 3 meses.
Desde el 30-06-2011, inclusive, se invertirá en una cartera de renta fija de alta calificación crediticia con vencimiento próximo al de la garantía, compuesta por: (65%-70% sobre el patrimonio) valores emitidos o avalados por el Estado español (rating AA), (15% - 20% sobre el patrimonio) cédulas hipotecarias emitidas por entidades financieras españolas de máxima calidad crediticia (AAA), (7%-9%) liquidez y un 8,9% en una opción OTC. Los remanentes de liquidez se invertirán, además de en los anteriores activos, en Repos de Deuda pública española, en pagarés de entidades financieras privadas españolas y en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 12 meses en entidades de crédito de la UE, en emisiones de alta calidad (rating mínimo de A-). Este fondo no invierte en titulizaciones.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea.
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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de

instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.
Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 29-06-2011, incluido, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

Operativa en instrumentos derivados
Consecución de un objetivo garantizado de rentabilidad.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.825.061,79	4.849.919,31
Nº de partícipes	1.863	1.880
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión Mínima	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	36.443	7,5528
2010	29.324	7,1827
2009	31.341	7,2404
2008	32.379	7,0458

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,73		0,73	1,33		1,33	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,08	0,15	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,05	0,10	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	0,75	0,84	0,37

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad		1,45	4,14						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	14/10/2011				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	05/12/2011				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,33	6,16						
Ibex-35		30,41	37,89						
Letra Tesoro 1 año		2,79	1,95						
VaR histórico(iii)									

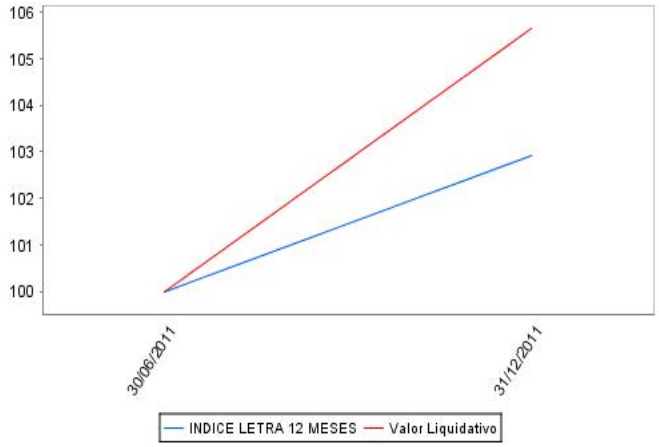
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

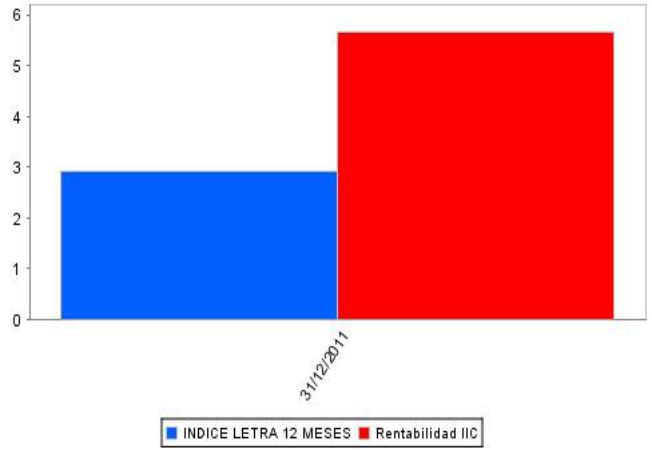
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
1,50	0,41	0,41	0,29					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Junio de 2011. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	121.672	9.245	0,64
Renta Fija Euro	136.652	3.109	1,60

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.852	1.145	-4,30
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	8.452	395	-12,86
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	22.497	1.811	-17,57
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	132.048	2.440	2,38
Garantizado de Rendimiento Variable	212.647	11.697	0,02
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	118.307	5.695	-6,68
Total fondos	**768.128**	**35.537**	**-0,97**

* 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	35.017	96,09	31.773	91,64
* Cartera interior	34.681	95,17	31.264	90,18
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	336	0,92	509	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.497	4,11	2.924	8,43
(+/-) RESTO	-72	-0,20	-27	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	**36.442**	**100,00**	**34.670**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**34.671**	**29.324**	**29.324**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,51	19,26	16,72	-103,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,55	-0,63	5,53	181,47
(+) Rendimientos de gestión	6,40	0,03	7,08	114,70
+ Intereses	2,10	1,09	3,30	136,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	0,26	1,36	382,67
+- 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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,28	-1,32	2,42	-404,26
+- Resultados en IIC (realizadas 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	-0,85	-0,66	-1,55	66,77
- Comisión de gestión	-0,73	-0,58	-1,33	54,18
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	25,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-43,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	30,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**36.443**	**34.671**	**36.443**	

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

3. Inversiones financieras

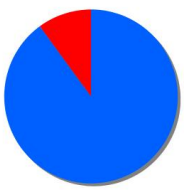
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121U3 - Cupón Cero|DIRECCION GENERAL DEL TESORO|4,	EUR	4.832	13,26	4.725	13,63
ES00000121X7 - Cupón Cero|DIRECCION GENERAL DEL TESORO|4,	EUR	804	2,20	786	2,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**5.636**	**15,46**	**5.511**	**15,90**
ES0414950784 - Obligaciones|BANKIA (CAJA MADRID)|3,500|2014-11	EUR	5.431	14,90	5.420	15,63
ES0314977358 - Bonos|BANKIA (BANCAJA)|3,000|2014-10-27	EUR	17.980	49,34	17.613	50,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**23.411**	**64,24**	**23.033**	**66,43**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**29.047**	**79,70**	**28.544**	**82,33**
ES05148264F4 - Pagarés|LIBERBANK SA|2,756|2012-01-27	EUR	395	1,08	0	0,00
ES05148265D6 - Pagarés|LIBERBANK SA|3,110|2012-07-06	EUR	969	2,66	0	0,00
ES0513679SX5 - Pagarés|BANKINTER|3,900|2012-04-11	EUR	395	1,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**1.759**	**4,82**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA		**30.806**	**84,52**	**28.544**	**82,33**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**30.806**	**84,52**	**28.544**	**82,33**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**30.806**	**84,52**	**28.544**	**82,33**

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

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

Duración en Años



De 2 a 4 años	90,0 %
Hasta 1 año	10,0 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor

Bonos	55,6 %
Cupón Cero	17,6 %
Liquidez	4,6 %
Obligaciones	16,8 %
Pagarés	5,4 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO	Compra Opcion|EURO-DOLAR TIPO	35.000	Inversión
Total subyacente renta variable		**35.000**	
TOTAL DERECHOS		**35.000**	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Caja de Ahorros de Asturias, junto con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura y Caja de Ahorros de Santander y Cantabria ha constituido un Sistema Institucional de Protección, al segregar sus negocios financieros, resultando de ello el banco Liberbank, S.A. La inscripción en los Registros Mercantiles se ha producido el 29 de agosto, fecha de efectividad de la operación. Por este motivo la entidad depositaria ha pasado a ser desde esta fecha Liberbank, S.A., nº registro CNMV 225. Del mismo modo Liberbank, S.A: ha pasado a ostentar la condición de entidad garante del fondo hasta la fecha de vencimiento de la garantía. Se ha actualizado el Reglamento y el Folleto del Fondo para recoger este cambio. Con posterioridad al otorgamiento de la garantía, la agencia de calificación Fitch IBCA publicó el 11 de agosto de 2011 la primera asignación de calificación crediticia a Liberbank, S.A. otorgando una calificación de BBB+ con perspectiva estable a largo plazo y F2 a corto. Con ocasión de la integración de la Gestora en el Grupo Liberbank, se ha procedido al cambio de denominación social de la misma por Liberbank Gestión SGIIC,SAU. Asimismo, se informa que se han homogeneizado todas las denominaciones de la fondos incluyendo en las mismas la referencia a Liberbank.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.364.011,25 euros, suponiendo un 3,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.364.011,25 suponiendo un 3,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.364.011,25 euros, suponiendo un 3,87 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo ha realizado operaciones de Renta Fija y la totalidad de las operaciones de Repo a través de Liberbank S.A depositario de la IIC Liberbank S.A ha percibido de la sociedad gestora una comisión por comercialización de la IIC, aparte de la comisión de depósito que percibe directamente de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La segunda mitad del año termina por disminuir definitivamente la esperanza de una recuperación normalizada de la economía en los países desarrollados y ha puesto de manifiesto con crudeza la naturaleza de los problemas estructurales. Así, el arranque cíclico de 2010 alimentado por enormes dosis de política fiscal y monetaria, no ha sido suficiente para contrarrestar el fuerte ajuste que se está produciendo. Empezamos el año con un crecimiento de la producción industrial cercana al 10% y terminamos 2011 con tasas cercanas a cero y con estimaciones negativas del 2% para los primeros meses del 2012. El enorme stock deuda acumulado en estos países en la última década, la debacle financiera de 2008/09, y la fuerte corrección de algunos mercados inmobiliarios ha hecho que la crisis se prolongue y que especialmente en los países más débiles de la zona euro desemboque en una crisis de deuda soberana que lejos de estar controlada ha seguido escalando hasta poner en cuestión la propia supervivencia del euro. La actividad económica y el empleo no han recuperado apenas los registros del ciclo anterior y en el caso de la Eurozona, afronta su segunda recesión en menos de dos años. Los países emergentes pese a mantener tasas de crecimiento más aceptables han tenido que combatir un repunte en la inflación y la desaceleración de sus mercados finales. En resumen, ha sido un año en el que la características más relevantes han sido la divergencia entre las distintas economías y los problemas estructurales derivados de la deuda. Además de todos estos problemas hemos tenido que hacer frente a una serie de shocks externos que han agravado la situación (subida de los precios de las materias primas, la primavera árabe, el terremoto en Japón).

Fuera de la evolución macroeconómica, el elemento más relevante de este año ha sido la sucesión de acontecimientos en Europa en el segundo semestre. La estrategia de contención de los problemas de liquidez ha fracasado. Además de Grecia, Irlanda y Portugal han tenido que recurrir a programas de ayuda financiera y se ha producido el contagio a países grandes como Italia y España, e incluso Francia, Bélgica y Austria. Las autoridades han terminado por reconocer la solvencia y la debilidad del marco institucional del euro como las verdaderas causas de de la crisis. Este grave error político ha sido la verdadera causa de la persistencia de la crisis, del contagio y del desencadenamiento de la segunda recesión. En este punto, las autoridades parece que han interiorizado la necesidad de implementar la unión fiscal; de momento hemos visto pequeños avances en los mecanismos de disciplina fiscal, sin embargo, sabemos que la solución final pasa por la combinación de dos factores, por un lado, mutualizar los recursos fiscales de los distintos países (eurobonos), y por otro, la cesión de soberanía. EL camino será largo e implica unos riesgos de ejecución enormes. El mayor, el apoyo ciudadano dentro de los distintos países que en última instancia deberá respaldar democráticamente la refundación del euro.

Las expectativas para 2012 giran alrededor de estos dos factores, la debilidad macroeconómica y la inestabilidad de la Zona Euro. El crecimiento anémico de la economía va a estar condicionado por la evolución de la crisis de deuda europea; no hay mucho tiempo, y dado que el contagio afecta ya a países esenciales en la configuración del euro, las autoridades tienen que ser capaces de estabilizar el problema. Un nuevo fracaso pondría a la Zona Euro al borde del colapso y supondría arrastrar al mundo a otra recesión. Sin embargo, si los gobiernos europeos tienen éxito en sus nuevos planes y son capaces de recuperar la confianza de los inversores, la economía mundial tendría la oportunidad de beneficiarse de la fuerte expansión monetaria que está teniendo lugar en todas las regiones. En este caso y después de la desaceleración de la actividad de los últimos trimestres quizás a partir del segundo trimestre podríamos ver una mejora en las expectativas de crecimiento.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el último periodo del 5,59% basada en la evolución de su cartera de renta fija con vencimiento en noviembre de 2014, coincidiendo con el vencimiento del periodo de garantía.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el período ha quedado por encima de la rentabilidad media de todos los fondos de la gestora, que fue del -0.93%. El patrimonio a 31 de diciembre es de 36,443 mill. de Euros. El número de partícipes es de 1863.

No se ha utilizado el 10% de libre disposición recogido en el artículo 36.1 j del RIIC.

El riesgo asumido por el fondo es bajo, como se refleja en el cuadro de medidas de riesgo.

El estado de la garantía otorgada por Liberbank, S.A. al vencimiento del fondo se mantiene dentro de los límites previstos por la entidad.

No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción que la que exijan las necesidades de liquidez derivadas de los reembolsos que se produzcan.