

LIBERBANK MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4619

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CECA

Rating Depositorio: BBB

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

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,35	-0,35	-0,44

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	895.776,37	840.175,29	313,00	281,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	607.107,01	636.332,09	2.047,00	2.125,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	4,52	4,52	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	6.089	5.013	6.814	30.003
CLASE C	EUR	4.214	3.821	0	0
CLASE P	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	6,7975	5,9661	6,5988	6,5087
CLASE C	EUR	6,9406	6,0042	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	6,8959	6,0362	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	1,27	1,60	0,33	1,27	1,60	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00	1,31	1,31	0,00	1,31	1,31	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,94	13,94	-12,93	3,63	5,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	03-01-2019	-1,32	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	04-01-2019	1,78	04-01-2019		

(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 2019	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	9,96	9,96	16,97	6,60	9,13				
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,39	13,46				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,61	4,61	4,10	2,38	2,35				

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

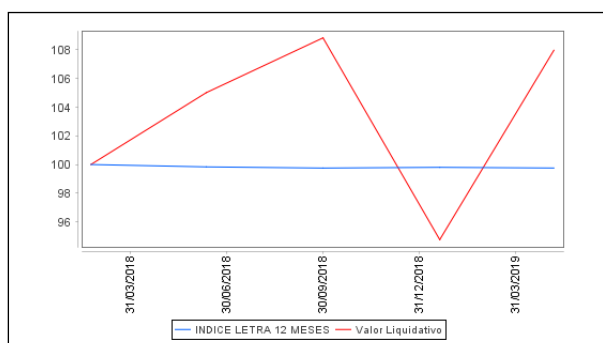
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,62	0,63	0,61	0,60	2,40	0,45	0,96	1,36

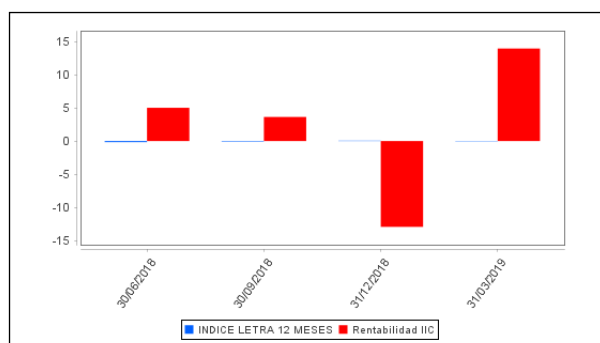
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	15,59	15,59	-13,10	4,17	5,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	03-01-2019	-1,32	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	04-01-2019	1,79	04-01-2019		

(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 2019	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	10,76	10,76	17,07	7,25	9,50				
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,39	13,46				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,18	9,18	9,32						

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

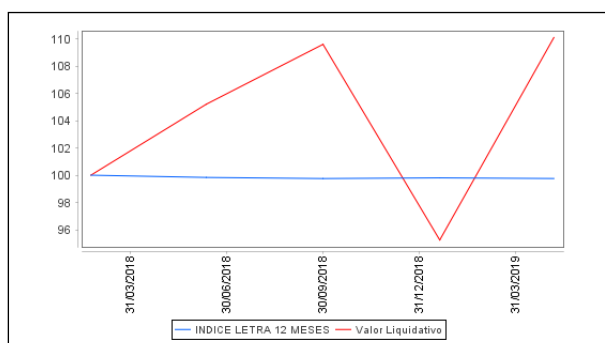
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,46	0,44	0,43	1,79			

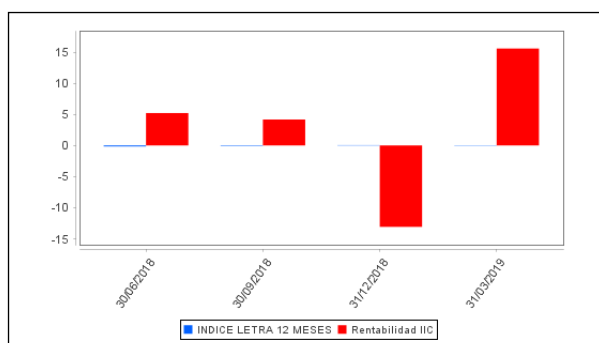
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	14,24	14,24	-12,72	4,13	5,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	03-01-2019	-1,32	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,83	04-01-2019	1,83	04-01-2019		

(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 2019	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	10,06	10,06	16,99	6,71	9,21				
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,39	13,46				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,85	8,85	9,15						

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

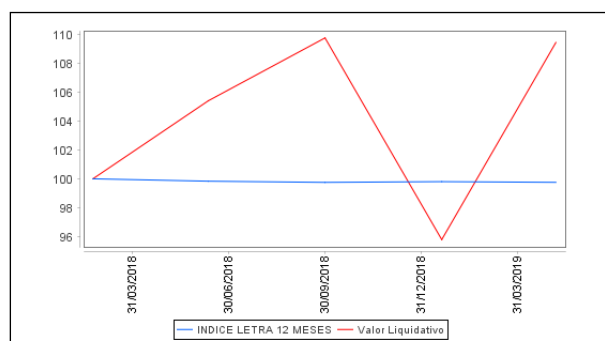
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	1,85			

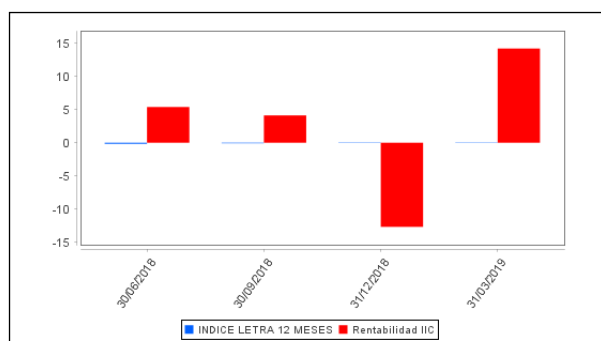
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	217.524	8.564	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	44.290	2.142	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	42.534	6.425	8
Renta Variable Internacional	9.638	2.377	15
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	11.160	102	0
Garantizado de Rendimiento Variable	611.600	18.009	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	256.661	12.529	0
Global	717.970	28.844	5
Total fondos	1.911.377	78.992	2,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.942	96,50	8.445	95,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.942	96,50	8.445	95,61
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	574	5,57	426	4,82
(+/-) RESTO	-214	-2,08	-38	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	10.303	100,00 %	8.833	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.833	9.735	8.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,81	4,25	1,81	-55,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,43	-14,01	13,43	1.155,28
(+) Rendimientos de gestión	14,49	-13,96	14,49	-217,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-8,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	14,49	-13,96	14,49	-208,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,05	-1,06	1.372,66
- Comisión de gestión	-0,99	-0,06	-0,99	1.642,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-11,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,04	-0,04	-200,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-0,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.303	8.833	10.303	

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

3. Inversiones financieras

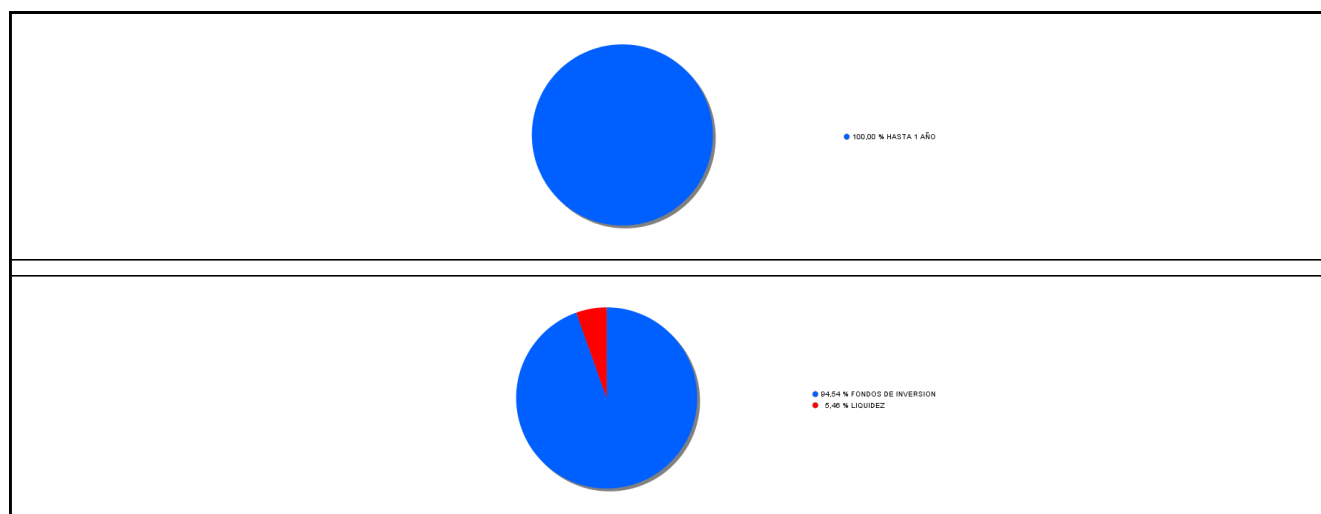
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	9.942	96,50	8.445	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.942	96,50	8.445	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.942	96,50	8.445	95,61

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. ha 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 primer trimestre del año ha arrancado con fuertes subidas bursátiles y con las rentabilidades de los mercados de deuda en mínimos, después de haber cerrado un 2018 en el que prácticamente todas las clases de activos tuvieron una evolución muy negativa.

Por un lado, la evolución de las negociaciones entre EE.UU y China ha mejorado de forma sustancial con respecto al año pasado y, si bien el acuerdo definitivo aún no se ha cerrado, los representantes de ambos países muestran una mejor sintonía, prueba de ello es que la Administración Trump decidió retrasar la imposición de nuevos aranceles que estaba prevista para principios del mes de marzo. Todo parece indicar que las fuertes tensiones han pasado y que el sentido común ha prevalecido sobre los egos ante la evidencia de que ninguno de los países saldría beneficiado ante una ruptura total de las relaciones comerciales.

En relación a la evolución económica, la situación sí parece por el momento estar confirmando las preocupaciones del último periodo en torno a un debilitamiento mayor de lo esperado de los datos macroeconómicos. Y buena prueba de ello han sido las cifras reflejadas por los principales indicadores económicos que denotan un estancamiento y en algunos casos retrocesos de la actividad tanto en el sector manufacturero como de servicios. Es un hecho que el freno económico parece estar afectando a gran parte de los sectores y está viendo mermada la confianza de los consumidores. Las revisiones a la baja en el crecimiento económico mundial han sido puestas de manifiesto tanto por los bancos centrales como por los organismos internacionales. Sin embargo, aún es pronto para identificar el origen cierto de esta desaceleración y no podemos hablar de recesión a estas alturas. No obstante, la evolución económica no está siendo homogénea y si bien en Europa, Italia y Alemania preocupan en demasía, en el plano internacional, China ha sorprendido con unos datos macro mejor de lo esperado, en ascenso y devolviendo la confianza a un crecimiento anual por encima del 6% deseado. Para lo cual las autoridades chinas están realizando un esfuerzo importante con medidas de estímulo tales

como el recorte al impuesto de las familias y cotizaciones de empresas, reducción del IVA, aumento de las inversiones y mayor facilidad al crédito para las pymes.

En cuanto a los bancos centrales, todos coinciden en unas perspectivas económicas menos halagüeñas y en un mensaje mucho más acomodaticio con respecto a su política monetaria. En su reunión de marzo, la Fed llevaba a cabo una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de la economía americana de en torno a 2 décimas para éste año y el próximo, así como de la inflación. Y por el momento no contempla más subidas de tipos para éste año y tan sólo una para el 2020. Por su parte el BCE también ha rectificado a la baja las previsiones de crecimiento del para la Zona Euro, tanto para éste, como para el año que viene y ha confirmado también que no habrá subidas de tipos de interés. A su vez, ha anunciado nuevas subastas de liquidez a partir de septiembre (éstas TLTRO3 serán a 2 años, a un tipo de refinanciación en torno al 0% y con un máximo del 30% de los préstamos elegibles como contrapartida). Lo que pone de manifiesto unas perspectivas económicas complicadas que condicionan la actuación de los bancos centrales en el corto y medio plazo.

Y el otro gran protagonista de este periodo y que es ya un actor fijo desde su anuncio en el 2016, es el Brexit. Tras varias prórrogas, idas y venidas, consultas, propuestas y un sinnúmero de reuniones la situación en cuanto a cómo se llevará a cabo la salida del Reino Unido de la Unión Europea sigue sin fijarse. Los problemas internos del partido conservador de la primera ministra Theresa May, los desacuerdos continuos con la oposición laborista de Jeremy Corbyn y una población cada vez más activa pidiendo un nuevo referéndum, están acabando con la paciencia del resto de países de la UE. Y así se lo han transmitido dando dos opciones: aceptan el acuerdo establecido hasta la fecha y se les otorga la última prórroga hasta el 23 de mayo, un día antes de las elecciones al Parlamento Europeo, o en el caso de no aceptar los términos presentados hasta la fecha, una salida el 12 de abril. Ante el enquistamiento y lo cansino de todo este proceso, el presidente del Consejo Europeo anunció la celebración de una reunión extraordinaria en la que los representantes británicos deberán indicar a la UE qué opción van a tomar.

A lo largo de este trimestre, conocimos los resultados empresariales correspondientes al 4º trimestre del 2018. Y si bien aunque bastante aceptables, no fueron espectaculares, tuvieron una acogida positiva entre los inversores, quizás porque las cotizaciones ya habían descontado un escenario mucho más negativo. Cabe destacar que se mantiene la misma tendencia que llevamos observando desde hace no pocas publicaciones de resultados, dónde las compañías americanas reflejan unas cifras superiores tanto en ventas como en ingresos que las que presentan las europeas. A puertas de la presentación de la temporada de resultados correspondientes al 1º trimestre del año, comprobamos como por un lado se están rebajando las estimaciones y por otro, las valoraciones aunque aún con potencial se han ajustado considerablemente tras este fuerte arranque alcista de las bolsas.

Así en Europa, el Euro Stoxx 50 ha subido en el trimestre un 12.23%, el Dax alemán un 9.16%, el Cac40 francés un 14.36%, el Ftsemib italiano un 16.17%, el Psi20 portugués un 12.04% y nuestro selectivo Ibex35 un 8.79%. Al otro lado del atlántico, los mercados americanos han avanzado también con fuerza y así el S&P 500 se ha anotado un 14.03%, el Dow Jones un 12.43% y el Nasdaq un 17.39%, en moneda local. Como también en sus respectivas monedas los principales índices asiáticos han mostrado un balance positivo para el periodo, con alzas del 10.88% para el Hang Seng chino y del 5.95% para el Nikkei japonés. Destacar también la buena recuperación del precio del crudo que en lo que corresponde a este primer trimestre ha recuperado en el caso del WTI desde los 45.41 \$/b que marcó el 31 de diciembre del año pasado hasta los 60.14 del 29 de marzo de este año, lo que ha demostrado una evolución excepcional que no se daba desde el 2009. Y en cuanto a la renta fija, destacar que el anuncio de paralización de las subidas de tipos tanto desde la Fed como desde el BCE, cómo la ausencia de presiones inflacionistas y unos datos macro débiles, se han visto reflejados en los activos de deuda, cuyas rentabilidades se han reducido significativamente, sobretudo en el mes de marzo. El bono a 10 años alemán se ha situado en terreno negativo, algo que no ocurría desde 2016. El bono americano a 10 años cerró el trimestre con una rentabilidad del 2,40%, y con la curva de tipos invertida, situación que no veíamos desde 2007.

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

El fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC por lo que soporta gastos directos e indirectos. La clase A soporta unos gastos totales que inciden sobre la rentabilidad de la IIC en el acumulado en el año del 0,62%. El ratio de gastos de la clase C es del 0,45%, y de 0,46% en la clase P.

El patrimonio de la clase A ha pasado de 5.013.000 euros a cierre de diciembre a 6.089.000 euros a cierre de marzo. El número de partícipes ha aumentado en 33 su número quedándose en 314 a cierre de marzo. La rentabilidad de dicha

clase en el trimestre ha sido del 13,94%. El valor liquidativo del fondo es de 6,7975 a final del periodo.

El patrimonio de la clase C ha aumentado de 3.821.000 euros a cierre de diciembre a 4.214.000 euros a cierre de marzo. El número de partícipes ha disminuido en 78 quedándose en 2.047 a cierre de marzo. La rentabilidad de dicha clase en el trimestre ha sido del 15,59%. El valor liquidativo del fondo es de 6,9406 a final del periodo.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de Liberbank Megatendencias en el período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 2,60%.

El fondo ha tenido un comportamiento positivo en el trimestre, con todas las tendencias en las que está invirtiendo el fondo aportando rentabilidad positiva, en especial las posiciones ligadas a la tecnología y robótica.

En el periodo se ha introducido un nuevo fondo, Janus Henderson Global Life Science, que invierte principalmente en el sector Salud, con la intención de rotar ligeramente la cartera hacia sectores más defensivos y menos sensibles al ciclo. Éste fondo cuenta con catalizadores a largo plazo como son el envejecimiento poblacional y las nuevas clases medias emergentes. Además, el sector cuenta una mejoría esperada del retorno sobre el capital gracias a nuevas tecnologías y productos. Por otro lado, se han reducido las posiciones en tecnología.

A cierre de trimestre se presentan 12 líneas de inversión agrupadas en 5 temáticas: tecnología, envejecimiento poblacional, robótica, nutrición y cambio climático.

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

El fondo no ha realizado operaciones con derivados financieros.

A cierre de semestre se mantenían posiciones superiores al 10% en Axa Robotech (11,58%), Pictet Nutrition (11,91%) y Degrof Petercam NewGems (13,40%).

La volatilidad acumulada de la clase A del fondo, durante el trimestre, ha sido 9,96%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 0,19%. La volatilidad de la clase C fue 10,76% y la de la clase P, 10,06%.

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

Las perspectivas para los próximos meses pasan por presenciar finalmente el acuerdo comercial entre EEUU y China, analizar sus cláusulas y medir las repercusiones que sobre el comercio y por ende economía mundial puede tener. Asimismo, veremos si el presidente americano extiende sus políticas proteccionistas hacia Europa, en cuyo caso los mercados europeos se verían afectados de forma negativa por lo menos en determinados sectores, como el automovilístico alemán. Seguiremos muy de cerca las últimas evoluciones en el Brexit, con todas las opciones encima de la mesa y los ánimos ya muy tensos, sólo paliados por el optimismo a las menores probabilidades de un ?Hard Brexit?. A nivel económico, deberemos seguir observando la evolución de los datos de crecimiento para poder establecer el sentido de la desaceleración y por consiguiente el comportamiento de los mercados financieros. Que a su vez se verán también afectados por los resultados empresariales del primer trimestre que empezaremos a conocer a partir de abril y sobre los cuales ya se han bajado estimaciones. En este contexto y con las subidas que llevamos en las bolsas, no descartamos nuevos repuntes de volatilidad en los activos de riesgo, por lo que será importante realizar una gestión activa.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1529781624 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1.193	11,58	987	11,17
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.025	9,95	863	9,78
LU0340554673 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	965	9,37	1.080	12,23
LU0366533882 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	1.227	11,91	1.096	12,40
LU0654531341 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	720	6,99	625	7,08
LU0642272388 - Participaciones HENDERSON INVESTMENT FUNDS LTD	EUR	840	8,15	715	8,09
LU1234787387 - Participaciones GENERALI	EUR	519	5,04	463	5,24
LU0444973100 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT SERV.	EUR	238	2,31	278	3,15
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET MANAG	EUR	1.380	13,40	1.197	13,56
LU1700711150 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	341	3,31	276	3,12
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GROUP AG	EUR	985	9,56	865	9,79
IE00BRJG7840 - Participaciones JANUS CAPITAL INTERNATIO LTD	EUR	508	4,93	0	0,00
TOTAL IIC		9.942	96,50	8.445	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.942	96,50	8.445	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.942	96,50	8.445	95,61

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.