

## LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 3068

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 03/12/2004

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

#### **Descripción general**

Política de inversión: Liberbank, SA garantiza al fondo a vencimiento (9-11-23) el 100% de la inversión inicial a 27.7.16 o mantenida (ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) más un posible pago anual de 1,60% bruto sobre la inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios los días 9-11-17, 9-11-18, 11-11-19, 9-11-20, 9-11-21, 9-11-22, 9-11-23 si el valor final de las acciones (Santander, Iberdrola y Telefónica) supera su valor inicial. En caso contrario el pago será de 0,25% bruto. TAE mínima 0,24% y máxima 1,53% para suscripciones a 27-7-16 mantenidas al 9-11-23 si no hay reembolsos/traspasos extraordinarios. De haberlos se podrán producir pérdidas significativas. La TAE depende de cuando se suscriba.

Las acciones son de sectores distintos pudiendo comportarse diferente.

Hasta 27-7-16 y desde 10-11-23 invierte en renta fija que preserve y estabilice el valor liquidativo.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de 7,99%. Ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del Valor Liquidativo inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 4,16% para todo el período de referencia.

Se invertirá en el momento inicial un 3,84% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

No tendrá riesgo divisa.

El Fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE

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. En relación con estas inversiones el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

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.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 27 de julio de 2016, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, 0 que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

#### **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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,37	-0,36	-0,36

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	7.048.869,40	7.054.707,45
Nº de Partícipes	2.000	1.996
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	60.964	8,6488
2018	60.275	8,5439
2017	62.264	8,5251
2016	65.422	8,4337

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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,23	1,23	0,79	-0,70	-1,14	0,22	1,08		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	03-01-2019	-0,24	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	24-01-2019	0,27	24-01-2019		

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	1,74	1,83	1,83	3,68	2,58	4,18		
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,39	13,46	13,58	12,94		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25	0,67	0,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,54	2,69	2,79	2,54	2,81		

(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.

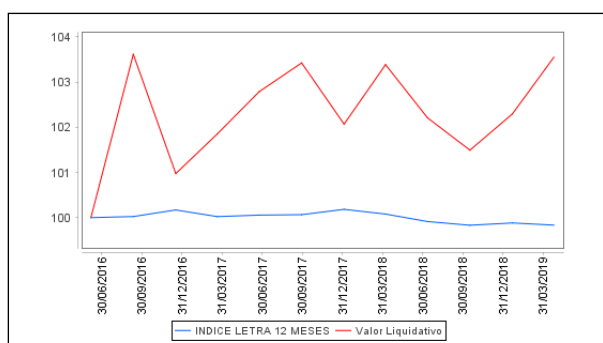
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,42	1,42

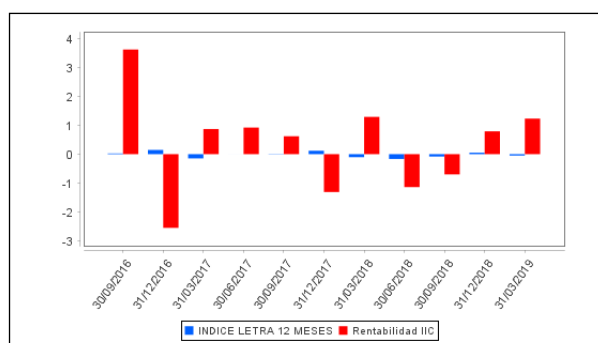
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Junio de 2016 "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	8.283	323	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	28.843	5
Total fondos	1.919.660	79.314	2,60

\*Medias.

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

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	60.347	98,99	59.629	98,93
* Cartera interior	58.877	96,58	58.317	96,75
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.469	2,41	1.312	2,18

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)	1.835	3,01	1.860	3,09
(+/-) RESTO	-1.217	-2,00	-1.214	-2,01
TOTAL PATRIMONIO	60.964	100,00 %	60.275	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)	60.275	61.688	60.275	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-3,10	-0,08	-97,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,23	0,77	1,23	58,61
(+) Rendimientos de gestión	1,37	0,91	1,37	-450,82
+ Intereses	0,26	0,27	0,26	-3,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,27	0,60	1,27	109,80
± 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)	-0,16	0,04	-0,16	-557,16
± 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	-0,14	-0,14	-0,14	509,43
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-2,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	534,45
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.964	60.275	60.964	

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

### 3. Inversiones financieras

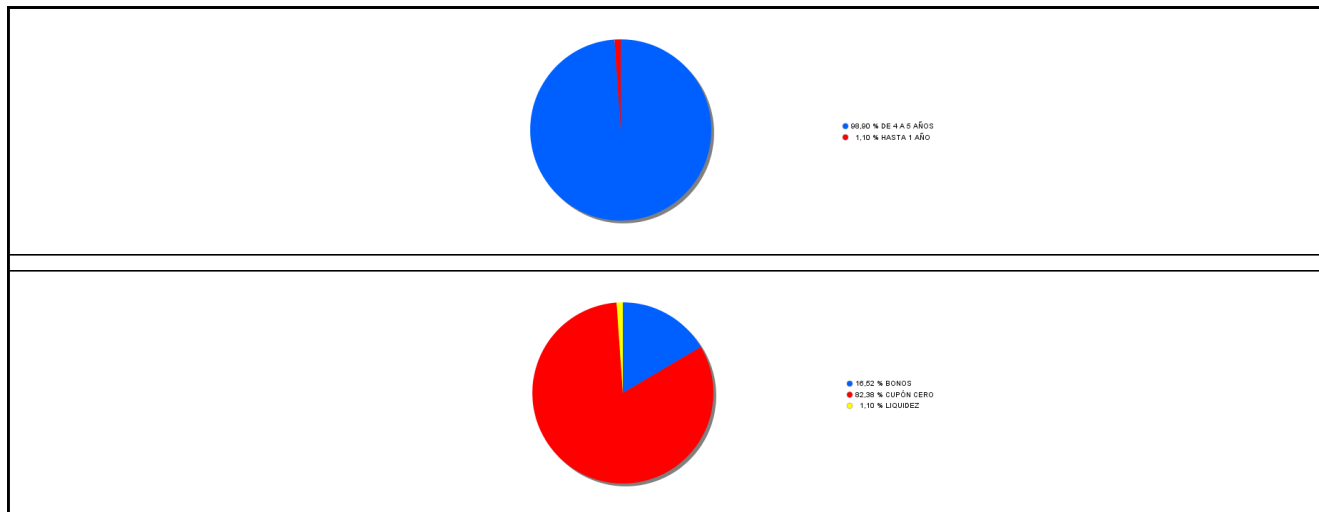
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.158	95,40	57.499	95,40
TOTAL RENTA FIJA	58.158	95,40	57.499	95,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58.158	95,40	57.499	95,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.158	95,40	57.499	95,40

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Compra Opcion IBEX 35 1	32.500	Inversión
IBEX 35	Compra Opcion IBEX 35 1	27.800	Inversión
Total subyacente renta variable		60300	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>60300</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j).- Con fecha 19/02/2019 Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora. Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 15:00 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. 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. Y es que después de un cuarto trimestre devastador para la renta variable con unas caídas incomprensibles para un servidor, las bolsas han reaccionado al alza de forma contundente en un escenario que salvo matices no ha cambiado tanto. En efecto, seguimos manteniendo los mismos focos de incertidumbre, negociaciones entre EEUU y CHINA, desaceleración económica mundial, actuación de los bancos centrales y en el Brexit en Europa. Probablemente sea en la evolución de las negociaciones entre las dos grandes potencias dónde se haya presenciado una mejora sustancial con respecto al año pasado, si bien el acuerdo definitivo aún no se ha cerrado, cada vez está más próximo y ambas delegaciones muestran una predisposición mayor, principalmente China para llevar a buen fin sus negociaciones. 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. Algo que al parecer muchos descontaron en el último trimestre del año pasado y que llevados por el pánico hundieron las bolsas con ventas masivas descontroladas.

En relación a la evolución económica, la situación sí parece por el momento estar confirmando los temores del último periodo que empezaban a mostrar un debilitamiento 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, aún menos si cabe si saber cómo afectará el acuerdo comercial entre EEUU y CHINA, al resto de países y en concreto a la Zona Euro (algunos analistas apuntan a la posibilidad de que el presidente Donald Trump fije sus ataques en Europa tras un acuerdo con el gigante asiático, en concreto el sector automovilístico, lo que dañaría considerablemente el tejido industrial, exportaciones y por ende balanza comercial de Alemania). 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 parece que a priori en la estrategia de no subidas de tipos de interés en el corto plazo. 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 no difiere mucho de esta visión puesto que también ha rebajado las previsiones de crecimiento del 1.7% anterior al 1.1% previsto para el año) e inflación (del 1.2% para este año) 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 lo largo de este 2019. 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 sinfín 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 provocado por los ingleses, el presidente del Consejo Europeo anunció la celebración de una reunión extraordinaria en la que la isla deberá indicar a la UE qué opción va 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, derivado de la excesiva corrección que habían sufrido las cotizaciones en el último periodo del año pasado, tuvieron una acogida positiva entre los inversores. 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.

Estos han sido los principales agentes que han influido en los mercados y si el comportamiento de los mercados financieros y en concreto de la renta variable fuera racional, sólo nos cabría pensar que frente al incesante problema del Brexit y a la desaceleración económica por el momento aparente, las bolsas han cotizado con euforia el posible acuerdo

comercial entre USA y CHINA. Sin embargo, sabemos que lejos de ser una ciencia exacta, múltiples factores han influido, sobretodo psicológico (comportamiento de masas), y han propiciado, junto con la inexplicable debacle bursátil del último trimestre del año pasado, unas subidas espectaculares de la mayoría de los índices.

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 se ha anotado un 14.03%, el Dow Jones un 12.43% y el Nasdaq un 17.39%, estas subidas son en su 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, sobretodo en el mes de marzo. La curva de tipos gobierno en Alemania para el plazo de 10 años se sitúa en terreno negativo, algo que no le ocurría al Bund desde octubre del 2016. Y en el caso de la curva de tipos americana, ésta reduce su pendiente en el tramo de 2 y 10 años, cerrando el trimestre con el Treasury americano a 10 años con rentabilidad inferior al 2.5%.

El patrimonio del fondo ha aumentado de 60,28 a 60,96 millones de euros respecto al periodo anterior. El número de partícipes ha aumentado de 1.996 a 2.000. La estructura de la cartera está condicionada por la consecución de su objetivo de rentabilidad.

La rentabilidad del periodo ha sido del 1,23% frente al 0,79% anterior, encontrándose por debajo de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Gestora que ha sido del 2,60% 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 0,14%.

La volatilidad en el periodo del valor liquidativo ha sido del 1,74% vs 0,19% de la Letra del Tesoro a 12 meses.

La valoración de la inversión inicial, o mantenida, a la fecha del informe se encuentra un 3,55% por encima de la inversión inicial, o mantenida, garantizada a vencimiento. Adicionalmente a este importe garantizado se garantizan los reembolsos obligatorios anuales descritos en el apartado de política de inversión de 0,25% o de 1,60% de la inversión inicial o mantenida, en función del comportamiento de las acciones de referencia.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán a valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones y descuentos de reembolsos que se detallan en el folleto del Fondo excepto en las ventanas de liquidez.

Quedan pendientes las siguientes ventanas de liquidez antes de la fecha de vencimiento de la garantía: 15 de Noviembre de 2019; el 16 de Noviembre de 2020, el 15 de Noviembre de 2021 y el 15 de Noviembre de 2022. Para realizar los reembolsos en dicha fecha, será necesario el habitual preaviso con antelación mínima de dos días hábiles.

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

No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción de la gestión de la liquidez.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2023-07-17	EUR	9.883	16,21	9.892	16,41
ES00000124P7 - Cupón Cero DIRECCION GENERAL DE 1,179 2023-10-3	EUR	23.619	38,74	23.295	38,65
ES00000124P7 - Cupón Cero DIRECCION GENERAL DE 1,054 2023-10-3	EUR	24.656	40,44	24.312	40,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.158	95,40	57.499	95,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.158	95,40	57.499	95,40
TOTAL RENTA FIJA		58.158	95,40	57.499	95,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.158	95,40	57.499	95,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.158	95,40	57.499	95,40

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.