

## LIBERBANK CARTERA MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3356

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2016

**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](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: 16/01/2006

### 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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Moderado

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice FIM de AFI (50%); IBEX 35 (16,67%); Euro Stoxx 50 Price (16,67%) y Standard & Poor's 500, convertido a euros (16,66%). Estos índices no recogen rentabilidad por dividendos. El fondo tiene un objetivo de volatilidad anual no superior al 10%. Se invierte entre un 70% y un 97% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes principalmente al grupo de la Gestora. Invierte, directa e indirectamente, en Renta Fija (RF) y Renta Variable (RV). La exposición media objetivo a RV es del 50% (oscilando entre 0% y 75%), de emisores de la OCDE, sin determinar sectores ni capitalización, pudiendo invertir hasta un 10% en valores de países emergentes o de baja capitalización y el resto de la exposición total en RF. La RF será pública y privada, de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Hasta un máximo del 25% de la exposición total de la cartera de RF, podrá tener rating inferior hasta 5 niveles al nivel del Reino de España, teniendo el resto calidad crediticia igual o superior a la de España. En el caso de una rebaja sobrevenida del rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose no siendo necesario ajuste alguno. Podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en RF emergente o high yield (baja calificación, rating B- o inferior). La duración media de la cartera será inferior a 18 meses. La suma de la inversión en RV de países emergentes, valores de baja capitalización y RF emergente y/o high yield no superará el 15% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa no superará el 50%. El fondo no cumple con 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones o participaciones, siempre que sean transmisibles, de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IIC con cálculo de valor liquidativo inferior al del Fondo, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

#### **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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,28	0,00	1,28	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	6.755.441,64	6.737.081,17
Nº de Partícipes	1.692	1.643
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	46.780	6,9247
2015	48.800	7,2434
2014	20.732	6,9363
2013	5.287	6,7049

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,40	-4,40	3,38	-4,85	-2,46	4,43	3,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,82	08-02-2016	-1,82	08-02-2016		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,87	22-01-2016	1,87	22-01-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,55	11,55	7,63	12,57	7,07	8,85	6,29		
<b>Ibex-35</b>	31,14	31,14	20,64	26,19	19,53	21,75	18,44		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,49	0,49	0,17	0,18	0,28	0,24	0,50		
<b>50/50 BOLSA/AFI FI</b>	10,29	10,29	8,31	27,41	16,12	17,13	6,86		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,46	4,46	4,08	3,86	3,02	4,08	2,52		

(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.

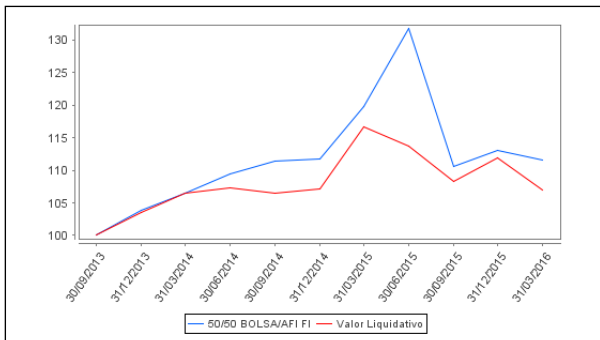
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,43	0,43	0,46	0,50	0,57	1,92	1,54	1,96	1,96

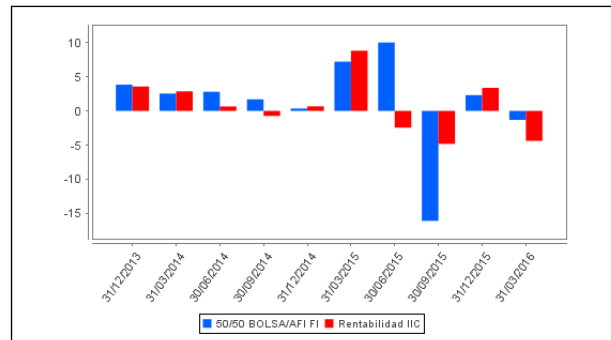
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Julio de 2013 "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	171.075	9.882	0
Renta Fija Euro	568.152	15.098	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	50.864	2.231	-1
Renta Fija Mixta Internacional	401.243	14.362	-1
Renta Variable Mixta Euro	10.272	665	-5
Renta Variable Mixta Internacional	46.084	1.666	-4
Renta Variable Euro	46.861	2.028	-7
Renta Variable Internacional	10.861	477	-6
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.049	145	-2
Garantizado de Rendimiento Fijo	34.125	432	0
Garantizado de Rendimiento Variable	192.885	9.377	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	163.124	5.125	-3
Total fondos	1.699.596	61.488	-0,92

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.369	88,43	47.038	96,39
* Cartera interior	8.279	17,70	11.502	23,57
* Cartera exterior	33.090	70,74	35.536	72,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	5.469	11,69	2.100	4,30
(+/-) RESTO	-58	-0,12	-338	-0,69
TOTAL PATRIMONIO	46.780	100,00 %	48.800	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)	48.800	42.587	48.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,35	10,21	0,35	-96,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,73	3,04	-4,73	-2.840,13
(+) Rendimientos de gestión	-4,46	3,55	-4,46	-2.801,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-17,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,52	0,00	-2,52	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)	0,23	0,00	0,23	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,01	3,54	-2,01	-155,72
± Otros resultados	-0,16	0,01	-0,16	-2.627,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,52	-0,28	-23,80
- Comisión de gestión	-0,27	-0,50	-0,27	-46,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-15,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-15,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.780	48.800	46.780	

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

### 3. Inversiones financieras

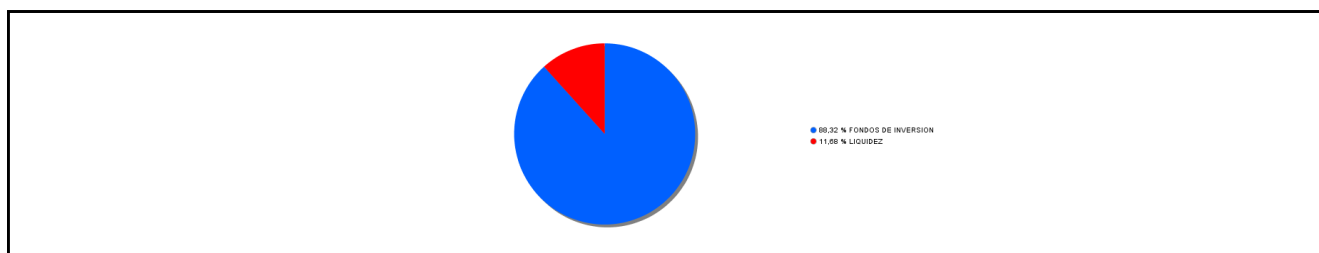
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	8.279	17,70	11.502	23,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.279	17,70	11.502	23,57
TOTAL IIC	33.090	70,74	35.536	72,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.090	70,74	35.536	72,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.369	88,43	47.038	96,39

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

e. Con fecha 11/03/2016 La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BANCO MADRID GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A, CECABANK, S.A., y de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., para sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora.

### 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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.505.000,00 euros, suponiendo un 9,77% 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 de Repo a tra vés del depositario 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 venido marcado por la inestabilidad en la mayoría de mercados financieros. La fuerte caída en el precio del petróleo, las dudas sobre el crecimiento chino, la política divergente de los bancos centrales de EE.UU. y de la Zona Euro (el primero -FED- subía tipos y el segundo -BCE- los bajaba) y las primeras voces que alertaban sobre la cercanía de una nueva recesión económica provocaban fuertes recortes en la mayoría de activos hasta mediados de febrero.

Fue a mitad de trimestre cuando los mercados financieros iniciaron una recuperación que les ha llevado a recuperar en algunos casos todas las pérdidas cosechadas anteriormente. ¿Qué cambió? Por una parte la FED rebajó sus expectativas de nuevas subidas de tipos de interés en los EE.UU. Por otro lado el BCE anunció una extensión de su programa de compra de activos de renta fija. A su vez el encarecimiento del petróleo ha reducido el riesgo sistémico que sobre las compañías energéticas se estaba produciendo (ingreso inferior a coste de extracción) y por ende sobre la banca que había financiado los proyectos petrolíferos. Todas estas actuaciones/recuperaciones favorecieron la reducción de las primas de riesgo y ayudaron al alza de los activos de riesgo.

Sin embargo, es preciso no olvidar la compleja situación política que por varios frentes se nos presenta para lo que resta de año. Merece la pena destacar la consulta en junio por parte del Reino Unido para salir de la Unión Europea (Brexit), la falta de un gobierno con suficientes apoyos parlamentarios en España y la campaña presidencial en EE.UU. con un candidato como Donald Trump que levanta recelos dentro de su propio partido (republicano). Todo ello no hace más que ensombrecer el escenario futuro.

La renta variable ha presentado un comportamiento mixto en el periodo. En el lado positivo destacan las alzas en los

países emergentes con rentabilidades de doble dígito en los tres primeros meses del año en Latinoamérica y Europa del Este. No así en Asia donde China lastra el comportamiento con un -14%. Entre las economías desarrolladas encontramos más sombras que luces. Destaca la renta variable estadounidense (S&P-500) con rentabilidad positiva en 2016 y Japón y Europa en el lado contrario dado que presentan un -13 y un -8% respectivamente en los tres primeros meses del año.

Con respecto a la renta fija, destacar la buena evolución de la deuda pública a largo plazo (10 años) como a corto plazo (2 años) si bien la alemana ha funcionado como destino favorito de los inversores que identifican este activo como refugio en momentos de elevada volatilidad. Por regiones es preciso destacar, al igual que se hacía para la renta variable, el buen comportamiento de la deuda emergente que experimenta en los tres primeros meses del año alzas cercanas al 8%. Por el lado del crédito es preciso destacar el mejor comportamiento relativo de las emisiones de mayor calidad crediticia (con grado de inversión) que se han visto favorecidas por la inclusión en el programa de compras por parte de BCE (no las emisiones financieras).

En el trimestre se ha observado como la moneda única europea se ha apreciado respecto a la mayoría de divisas de relevancia. Contra el dólar estadounidense un 4,8%, con respecto a la libra un 7,5%, pero no así respecto al yen (divisa considera refugio en momentos de mayor incertidumbre) que se apreció un 1,9% en el periodo. El retraso en las expectativas de nuevas alzas de tipos de interés por parte de la FED o las probabilidades de salida del Reino Unido de la Unión Europea han lastrado sus monedas con respecto al euro.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -4,40%. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría, CNMV). La caída se explica principalmente por la caída de la renta variable. Por activos los de peor comportamiento en el trimestre han sido Liberbank RV España que lastra la rentabilidad de la Cartera un 0,83% y Franklin Templeton US Opportunities (ya vendido) de un 0,82%. En el lado positivo el fondo de deuda de peor calidad crediticia de Candriam y el fondo de renta variable global de Invesco que tiene la divisa cubierta. El primero aporta a la Cartera un 0,10% mientras que el segundo lo hace con un 0,34%

El patrimonio ha pasado de 48,8 mill. de Euros el 31 de diciembre de 2015 a 46,8 mill. de Euros el 31 de marzo de 2016. El número de partícipes aumentó en 49, quedándose en 1.692 a cierre de trimestre.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de Liberbank Cartera Moderada en el período está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -0,92%.

El fondo sigue actualmente como índice de referencia una cesta compuesta por:

50% Índice FIM de AFI

16,7% IBEX 35

16,7% Dow Jones Eurostoxx 50

16,7% Standard & Poor's 500, convertido a euros.

El índice de referencia ha obtenido en el trimestre una rentabilidad del -2,98%. La inversión media en renta variable fue superior al índice de referencia lo que explica que éste último le superara al ser la renta fija la que mejor comportamiento tuvo en el trimestre.

b)

Durante el trimestre se ha hecho una gestión activa de las posiciones en cartera. En parte provocada por el cambio en la entidad Gestora de Renta 4 Gestora a Liberbank Gestión el pasado 11 de marzo de 2016. Por ese motivo se han efectuado movimientos importantes en cuantía y de ahí que a cierre de periodo el porcentaje en liquidez fuera elevado (cerca del 12%).

La Cartera del fondo mantiene una exposición a renta variable del 55% a cierre de trimestre. Estratégicamente se ha reducido la ponderación en fondos de renta fija para dar más presencia a fondos de gestión alternativa que presentan menor correlación que los primeros a los vaivenes de los mercados financieros. Adicionalmente se ha reducido exposición a renta variable estadounidense por considerar que presenta menor recorrido alcista que otras zonas geográficas.

Durante el trimestre no se ha utilizado el 10% de inversión en activos no convencionales del artículo 48.1 J del RIIC.

Únicamente dos fondos mantenían una ponderación superior al 10%

Pioneer Euroland (13,38%) e Invesco Global Structured (10,94%). La totalidad de inversión en IICs a cierre de trimestre fue del 88,43%.

Se han tomado posiciones en derivados sobre Eurostoxx e Ibex con la finalidad de cobertura. Dicha cobertura ha aportado 23 p.b. a la rentabilidad del periodo.

e)

El riesgo asumido por el fondo (11,55) es superior al de su índice de referencia (10,29%) en el periodo debido a la mayor posición en activos de renta variable en los tres primeros meses del año.

g)

Para próximos meses estaremos pendientes de la evolución del precio del petróleo, de las comparecencias de los presidentes de la FED y del BCE, de los movimientos políticos en España o EE.UU y las encuestas previas al referéndum sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

Adicionalmente seguiremos de cerca la evolución de las cifras macroeconómicas de crecimiento, déficit y empleo así como de los resultados empresariales y las divisas intentando aprovechar las mejores oportunidades que se nos presenten.

Para el próximo trimestre es probable que la Cartera presente movimientos significativos debido al cambio de entidad Gestora.

Se recuerda que el fondo tiene un horizonte recomendado de inversión que para el perfil de riesgo asumido en este fondo sería de al menos 3 años.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0111011039 - Participaciones LIBERBANK RV EURO FI	EUR	935	2,00	2.479	5,08
ES0111038032 - Participaciones LIBERBANK RV ESPAÑA FI	EUR	1.493	3,19	3.656	7,49
ES0111037034 - Participaciones LIBERBANK AHORRO FI	EUR	2.292	4,90	1.700	3,48
ES0110952035 - Participaciones LIBERBANK GLOBAL FI	EUR	3.559	7,61	3.667	7,52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.279</b>	<b>17,70</b>	<b>11.502</b>	<b>23,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.279</b>	<b>17,70</b>	<b>11.502</b>	<b>23,57</b>
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	1.431	2,93
LU0336084032 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG	EUR	1.049	2,24	971	1,99
LU0100598282 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT SA	EUR	2.310	4,94	2.444	5,01
LU0203975437 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	1.987	4,07
LU0153585723 - Participaciones VONTOBEL FUND	EUR	2.055	4,39	0	0,00
LU0278087860 - Participaciones VONTOBEL FUND	EUR	0	0,00	1.093	2,24
LU0935221761 - Participaciones NATIXIS EURO ST CREDIT IA	EUR	0	0,00	1.823	3,74
LU0157028696 - Participaciones CAP GRP EUR GRW & INC-X EUR	EUR	0	0,00	3.267	6,70
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT	USD	4.095	8,75	3.239	6,64
LU0132601682 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.699	3,48
LU0432616570 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	1.427	2,93
LU0195948665 - Participaciones FRANKLIN TEMPL. LUXEMBURGO	USD	0	0,00	3.570	7,31
LU0119391471 - Participaciones PIONEER INVEST. LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	1.742	3,57
LU0330606533 - Participaciones PIONEER INVEST. LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	1.740	3,57
LU0144746509 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	2.809	6,01	1.901	3,90
LU1118016143 - Participaciones NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.753	3,59
LU0430495266 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.143	2,34
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.522	5,17
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.784	3,66
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOB EQY ABS RE	EUR	1.688	3,61	0	0,00
LU0119432846 - Participaciones PIONEER INVEST. LUXEMBURGO	EUR	6.260	13,38	0	0,00
LU0482498093 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT SA	EUR	5.118	10,94	0	0,00
LU0975848853 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	1.208	2,58	0	0,00
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON INVESTMENT FUNDS LTD	EUR	992	2,12	0	0,00
LU1004133028 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT SA	EUR	1.287	2,75	0	0,00
LU0129450945 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.218	4,74	0	0,00
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG	EUR	2.000	4,28	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>33.090</b>	<b>70,74</b>	<b>35.536</b>	<b>72,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>33.090</b>	<b>70,74</b>	<b>35.536</b>	<b>72,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>41.369</b>	<b>88,43</b>	<b>47.038</b>	<b>96,39</b>

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.