

LIBERBANK CARTERA MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3356

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB

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

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de volatilidad anual del fondo es no superar el 10%.

Invierte entre 70-100% 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 0-75%), será de la OCDE sin determinar sectores ni capitalización, pudiendo invertir hasta un 10% en emergentes o de baja capitalización y el resto de la exposición total, hasta un 25%, 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 RF, podrá estar en emisiones con rating inferior hasta 5 niveles al nivel del Reino de España, es decir, en baja calidad crediticia, teniendo el resto calidad crediticia igual o superior a la de España. Invertirá hasta un 10% de la exposición total en emisiones de RF emergente o high yield (baja calificación, rating B- o inferior). En el caso de una rebaja sobrevenida del rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose no siendo necesario ajuste alguno.

La duración media de la cartera será inferior a 5 años.

La suma en RV de emergentes, valores de baja capitalización y en emisiones de RF emergente y/o high yield no superará el 15% de la exposición total. La exposición al riesgo divisa no superará el 50%.

El FI 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,37	0,36	5,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,18	-0,33	-0,05

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	6.661.371,09	6.186.869,61
Nº de Partícipes	1.709	1.631
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	48.349	7,2581
2016	43.417	7,0177
2015	48.800	7,2434
2014	20.732	6,9363

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	0,26	0,04	0,30	0,26	0,04	0,30	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,43	3,43	2,78	1,61	-2,96	-3,12	4,43	3,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	12-01-2017	-0,51	12-01-2017	-2,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,86	01-03-2017	0,86	01-03-2017	3,00	27-08-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,66	4,66	5,67	3,99	9,13	8,12	8,85	6,29	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	18,20	35,15	26,07	21,75	18,44	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23	0,25	0,32	0,26	0,27	0,38	
INDICE DE REFERENCIA	3,90	3,90	5,42	5,53	9,85	8,08	9,07	6,65	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,35	4,49	4,67	4,35	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.

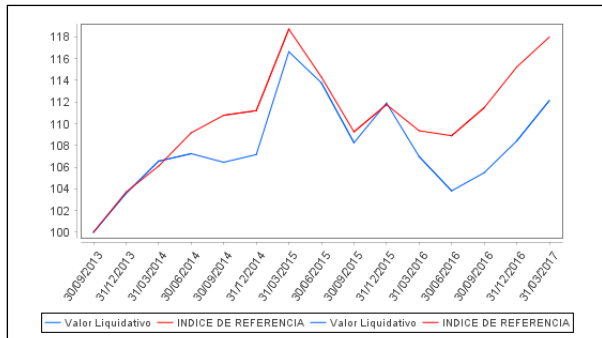
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,51	0,52	0,50	0,51	2,08	2,17	1,51	2,06

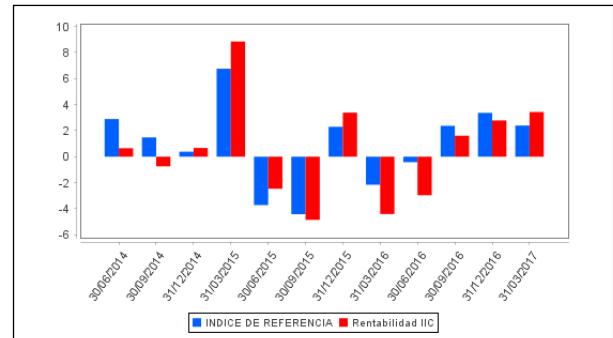
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	135.493	8.087	0
Renta Fija Euro	543.380	12.792	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	56.479	3.041	1
Renta Fija Mixta Internacional	429.642	18.997	0
Renta Variable Mixta Euro	10.144	664	4
Renta Variable Mixta Internacional	44.730	1.637	3
Renta Variable Euro	37.513	1.981	8
Renta Variable Internacional	7.315	453	6
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.932	143	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	18.522	125	0
Garantizado de Rendimiento Variable	334.102	11.949	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	29.282	1.130	0
Global	175.458	5.773	2
Total fondos	1.825.992	66.772	0,53

*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	47.178	97,58	42.528	97,95
* Cartera interior	7.599	15,72	5.787	13,33
* Cartera exterior	39.579	81,86	36.741	84,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.283	2,65	800	1,84
(+/-) RESTO	-113	-0,23	90	0,21
TOTAL PATRIMONIO	48.349	100,00 %	43.417	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)	43.417	44.061	43.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,64	-4,21	7,64	-287,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,40	2,73	3,40	35,81
(+) Rendimientos de gestión	3,68	2,96	3,68	25,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,50	0,00	-3,50	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)	7,18	2,94	7,18	151,90
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-123,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,31	47,25
- Comisión de gestión	-0,30	-0,27	-0,30	17,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	48,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,03	-36,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,06	0,03	-36,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.349	43.417	48.349	

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

3. Inversiones financieras

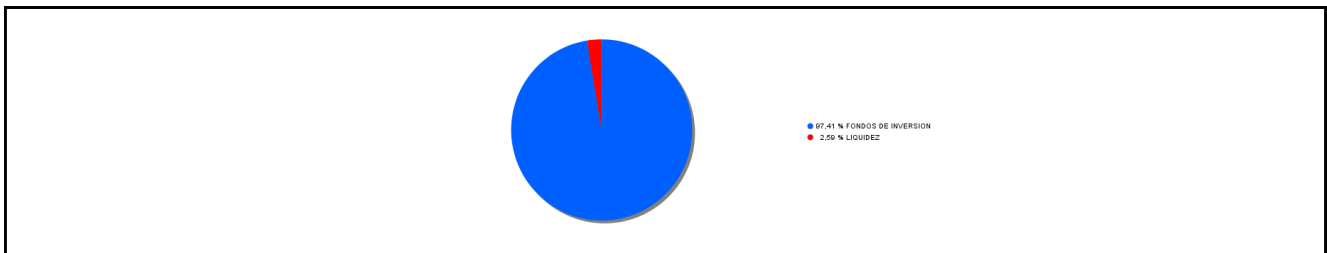
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	7.599	15,72	5.787	13,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.599	15,72	5.787	13,33
TOTAL IIC	39.579	81,86	36.741	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.579	81,86	36.741	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.178	97,58	42.528	97,95

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
a. Participes 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

	SI	NO
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

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 653,40 euros.

h.) Se han realizado operaciones de compra de IIC propias por un importe en valor de 2.351.000,00 euros suponiendo un 5,26 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) Se han realizado operaciones de venta de IIC propias por un importe en valor de 799.000,00 euros suponiendo un 1,79 % 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 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 Repo con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. y Banco Casti Ila-La Mancha S.A., ambas entidades del grupo Liberbank, han percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del 2017 ha arrancado con fuerza, empujando los mercados de renta variable al alza. Varias han sido las causas que han propiciado tal subida, sin embargo, no todo son buenas noticias.

El BCE prosigue en su plan de política monetaria expansiva, su balance supone ya el 36% del PIB de la UEM y su Programa de Compra de Activos (QE) sigue siendo su principal herramienta de política monetaria no convencional. Dentro de éste la deuda pública es el activo predominante con un 85% de las compras mensuales, centrado en los bonos soberanos. Y como anunció en diciembre del año pasado, la extensión de dicho programa más allá de marzo de este año llevaba aparejada una rebaja en el volumen de compras pasando de los 80.000 millones mensuales a los 60.000 millones que empezará ahora en abril. Y es que según el BCE, las condiciones monetarias para el binomio crecimiento ? inflación parecen estar ya cercanos a niveles aceptables y por ello y ante este contexto de mejora, poco a poco se debería ir hacia la normalización, eso sí a un ritmo aún lento y progresivo, en tiempo y medidas.

El otro gran actor en cuanto a políticas monetarias es la Fed, con una subida de tipos en marzo de 25 p.b. (hasta los 0.75%/1%), todo parece indicar que podríamos presenciar otras dos más para este año. Y es que se podría pensar que sus objetivos están ya prácticamente alcanzados, una inflación superior al 2%, una tasa de desempleo por debajo del 5% y un crecimiento sostenido por encima del 2%. Por ello, no sería descabellado pasar de más estímulos a menos y en un plazo de tiempo inferior al previsto de continuar la tendencia de mejora en los datos macroeconómicos.

Pero si ha habido un protagonista del periodo en cuestión, ha sido los resultados empresariales. Con una mejora tanto en ventas como en beneficios, mayor en Europa que en Estados Unidos, los resultados de las compañías son a la par causa y consecuencia de esta mejora generalizada que hemos visto a lo largo de este periodo. Con unas valoraciones

relativamente altas pero con unas previsiones de beneficios revisándose al alza, la confianza en la microeconomía ha ayudado al empuje de los mercados al alza, tras los dos primeros meses del año que se mantuvieron en un rango lateral. Esta confirmación en la tendencia positiva de los números de las compañías debería acompañarse de un ajuste en sus múltiplos.

La fuerte subida de las bolsas ha llevado a los índices a niveles inesperados manteniendo la tendencia alcista de largo plazo. La bolsa americana ha finalizado el trimestre próxima a sus máximos históricos. El Eurostoxx 50 superando resistencias se acerca a los 3.511 nivel de relevancia de diciembre del 2015, y, el Ibex35, una vez roto el 10.000, se dirige hacia los 10.500, resistencia importante a nivel técnico y psicológico. Ambos saliendo del rango lateral de corto plazo.

A su vez los datos macroeconómicos que hemos conocido este primer trimestre nos dejan un buen sabor de boca. Sin grandes cifras pero sí con unos datos mes a mes evolucionando positivamente, hemos presenciado mejoras en los PMIs tanto de manufacturas como de servicios, alzas en los datos de IPCs (ayudados también es cierto por los precios de la energía) y descensos en las tasas de paro indistintamente de la estacionalidad del estudio. No obstante, es en el sentimiento empresarial y en la confianza de los consumidores dónde el empuje al alza es mayor y dónde se percibe una mejora de las perspectivas económicas.

Y esta mejora de las perspectivas y en concreto aquella relativa a la inflación junto con los cambios previsibles en política monetaria, son los que presionan las tires al alza aunque aún de forma tímida. Como característica de este primer trimestre del año, en materia de deuda pública, destacar el diferencial en niveles máximos entre Estados Unidos y Alemania tanto en los bonos a 2 como a 10 años. En efecto, las correlaciones de la deuda a 10 años se mantienen altas, aunque no tanto en el tramo corto de la curva y esto es debido a las actuaciones esperadas de sus bancos centrales respectivos. En cuanto a la renta fija privada, otro periodo más las mejores rentabilidades en los bonos son para aquellos de mayor riesgo (High Yield en dólares) y por sectores a nivel general, podemos apreciar una mejora del sentimiento hacia el financiero (tal vez anticipando subidas de tipos y/o una mejora más potente del ciclo económico, lo que favorece directamente a la banca).

Sin embargo, y como anticipábamos al principio, quedan pendientes que nos hacen mantener la cautela y no ser tan optimistas. En un año electoral intenso, el futuro de la unidad de la Unión Europea se presenta incierto y amenazado por el auge de los populismos. Si bien es cierto que en las elecciones holandesas se impusieron los europeístas, los riesgos en el corto plazo de los resultados en Francia con el empuje de la extrema derecha liderada por Marine Le Pen, la incertidumbre de las futuras elecciones alemanas y la posibilidad de unas nuevas elecciones en Italia empujada por el avance del populismo de extrema izquierda, aportan un riesgo político alto que podría afectar de forma directa a los mercados. Y es que ante una crisis que ha durado demasiado y cuya salida está siendo todavía estéril, y un cambio en la mentalidad de una parte de la población, los partidos radicales han encontrado el sustento necesario para hacer tambalear no sólo a los gobiernos de sus países sino los propios cimientos de la Unión Europea. Y por si fuera poco, empezamos con la ejecución de la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea. Un Brexit que si bien el año pasado no fue tenido en cuenta por los mercados como se esperaba, ahora se nos plantea con unas primeras declaraciones de intenciones duras, sobre todo por parte del Reino Unido, lo que parece anticipar desacuerdos que podrían traer de nuevo la inestabilidad a los mercados. Las futuras negociaciones, que se iniciaron el 29 de marzo con la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa, son a priori una de las grandes amenazas de la estabilidad de Europa y por ende de los mercados europeos. En EE.UU. las cosas no pintan mejor y la controversia interna y externa no se ha hecho esperar. Por un lado las relaciones internacionales derivadas de los acuerdos comerciales que Trump ha roto y por otro las medidas extremas que quiere implantar en territorio nacional, como poco, generan dudas sobre lo positivo de su gobierno y sobre la viabilidad de su programa económico, lo que afecta al panorama internacional y a los mercados financieros. Y es que hasta ahora el mercado ha aceptado y anticipado que Trump podría llevar a cabo todas aquellas medidas para impulsar un grado más la economía americana. Sin embargo, y en tan sólo tres meses se ha comprobado que esto no parece que vaya a ser tan fácil. Sin la aprobación de la derogación del plan sanitario implantado por el anterior presidente, conocido como Obama Care, por la falta de apoyo de parte de su propio partido republicano, los números no salen. Su reforma fiscal con rebaja de impuestos y un plan de infraestructuras, basado en unas inversiones de un billón de dólares, necesitan de ingresos y la anulación del programa sanitario era una de las fuentes principales. Este escollo pone de manifiesto no sólo los desacuerdos a nivel interno del partido, sino la falta de consenso en las decisiones del presidente (véase los jueces que suspenden el veto migratorio ordenado por Trump) y la incertidumbre sobre la ejecución de su programa económico, lo que sin duda afectaría directamente no sólo a la economía y mercado americano sino al resto de países y mercados

financieros.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta de comisiones en el trimestre del 3,43%, aportando principalmente las posiciones en renta variable.

Por activos el mejor comportamiento en el periodo lo ha presentado el fondo Groupama Avenir Euro (RV Europea de pequeña y mediana capitalización) que aporta a la rentabilidad un 0,84%. En el lado contrario, el fondo de Amundi Absolute Volatility Euro Equities (gestión alternativa) que lastra en el periodo un 0,07%.

El fondo soporta unos gastos en el trimestre del 0,51%. 0,26% de comisión de gestión, 0,01% de comisión de depósito y 0,24% de otros gastos (0,2315% por comisiones indirectas).

Adicionalmente la rentabilidad del fondo se ve mermada por la comisión por beneficios que en el periodo supone un 0,04%.

El patrimonio ha pasado de 43,4 mill. de Euros a cierre de año a 48,3 mill. de Euros el 31 de enero de 2017. El número de partícipes aumenta en 78, quedándose en 1.709 a cierre del periodo.

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 encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 0,49%. Adicionalmente afirmar que su rentabilidad está por encima de otras alternativas dentro de la gama de gestión activa con el mismo nivel de riesgo (4 en una escala entre 1 y 7).

En el periodo se han realizado tanto suscripciones como reembolsos de fondos que afectan a las posiciones que manteníamos a cierre de año. Entre las más relevantes, superiores al 2% citamos las compras de gestión alternativa long short en Europa a través del fondo DNCA Miuri de la boutique francesa DNCA y renta fija corto plazo a través del fondo Carmignac Sécurité. En el primero de los casos buscamos una fuente de rentabilidad que nos aporte diversificación y no vinculación a los movimientos de mercado y en el segundo de los casos buscamos rentabilidades por encima de la remuneración media de la liquidez (-0,33%). Entre las ventas destacar la toma de beneficios parcial tanto en Liberbank Global (mixto flexible) como en Schroders Euro Equity (RV eurozona) buscando en ambos casos reducir la exposición en renta variable.

El fondo sigue desde el 1 de febrero de 2017 como índice de referencia una cesta compuesta por:

50% Barclays EuroAgg 1-5 (L515TREU Index)

25% Dow Jones Eurostoxx 50

25% Standard & Poor's 500, convertido a euros.

Anteriormente era:

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 2,41%. El componente de RF aporta un -0,35% mientras que la renta variable lo hace en un 2,76%. El diferencial positivo respecto al mismo lo encontramos en la mayor inversión en renta variable respecto al índice, la exposición en renta variable nacional y de países emergentes y la correcta selección de fondos de renta fija.

b) Durante el trimestre se ha hecho una gestión activa de las posiciones en cartera. La mayor exposición a renta variable a cierre de mes fue la mostrada al final de diciembre (58,8%) y la menor la actual (48,2%). El promedio en el periodo fue del 53,6%.

La Cartera del fondo mantiene una exposición a renta variable del 48,2% a cierre de marzo. Tácticamente se ha reducido el grado de exposición a renta variable tomando beneficio después de un inicio de año muy por encima de lo esperado en el mercado bursátil.

Durante el trimestre no se ha utilizado el 10% de inversión en activos no convencionales.

En el periodo no se realizaron operaciones con derivados de forma directa.

A cierre de trimestre se superaba un 10% de la inversión en las siguientes Gestoras: Liberbank Gestión.

e) El riesgo asumido por el fondo es superior al de su índice de referencia en el trimestre debido a la mayor posición en activos de renta variable en los últimos tres meses. El fondo presentó un nivel de volatilidad del 4,66% mientras que el presentado por el índice de referencia fue del 3,9%.

g) Si bien es cierto que el contexto macroeconómico está mejorando, que los resultados empresariales siguen su

progresión positiva y que los mercados de renta variable mantienen la tendencia alcista, aún persisten focos de riesgo, inherentes a las distintas situaciones políticas tanto en Europa como en Estados Unidos que nos hacen seguir manteniendo la cautela en nuestra visión estratégica.

Las posiciones en deuda de baja calidad, deuda emergente y renta variable de compañías de baja capitalización, aunque no pueden superar el 15% del patrimonio, esperamos nos ayuden a obtener rentabilidad positiva en un entorno dificultoso especialmente para la renta fija (a futuro)

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	1.047	2,17	1.015	2,34
ES0111038032 - Participaciones LIBERBANK RV ESPAÑA FI	EUR	1.779	3,68	1.614	3,72
ES0111013035 - Participaciones LIBERBANK RF FLEXIBLE FI	EUR	2.331	4,82	0	0,00
ES0110952035 - Participaciones LIBERBANK GLOBAL FI	EUR	2.442	5,05	3.159	7,28
TOTAL IIC		7.599	15,72	5.787	13,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.599	15,72	5.787	13,33
LU0217576759 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.237	2,56	760	1,75
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOB EQY ABS RE	EUR	3.231	6,68	2.413	5,56
LU1004133028 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT SA	EUR	2.191	4,53	2.317	5,34
LU0891843558 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	1.150	2,38	1.851	4,26
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG	EUR	4.310	8,91	2.374	5,47
LU0347184821 - Participaciones PIONEER INVEST. LUXEMBURGO	EUR	2.265	4,68	2.123	4,89
LU0132176966 - Participaciones PIONEER INVEST. LUXEMBURGO	USD	567	1,17	571	1,32
FR0010838284 - Participaciones CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	452	1,04
LU1102947196 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM	EUR	2.199	4,55	1.606	3,70
LU0755218046 - Participaciones FIDELITY INVEST. LUXEMBURGO	EUR	2.313	4,78	2.696	6,21
IE0032126645 - Participaciones VANGUARD US 500	EUR	3.044	6,30	2.915	6,71
FR0000990038 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	3.640	7,53	3.622	8,34
LU0106235459 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.513	9,33	6.746	15,54
LU0551246555 - Participaciones FRANKLIN TEMPL. LUXEMBURGO	USD	2.189	4,53	2.264	5,22
LU0234573003 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV	USD	1.497	3,10	1.180	2,72
LU0641746143 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	2.182	4,51	744	1,71
LU1268551253 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PAR	EUR	2.161	4,47	2.106	4,85
LU0272941112 - Participaciones AMUNDI LUXEMBURGO SA	EUR	891	1,84	0	0,00
TOTAL IIC		39.579	81,86	36.741	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.579	81,86	36.741	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.178	97,58	42.528	97,95

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.