

## LIBERBANK CARTERA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3354

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**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: Global

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora

Principalmente serán IIC del Grupo de la Entidad en la que se delega la gestión (JPMorgan Chase & Co). Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos ayudando a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo de la cartera. El objetivo de volatilidad máxima anual será mantenerse por debajo del 15%.

La inversión en renta fija y variable no tendrá predeterminación de porcentaje, rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, incluyendo titulaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del fondo. Su rentabilidad podrá estar relacionada con materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación, de acuerdo 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.

#### **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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,31	-0,33	-0,34

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 C	1,24	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE A	3.100.837,9 9	1.986.353,4 8	1.170,00	834,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE C	EUR	0	0	0	0
CLASE A	EUR	23.624	15.743	7.229	11.666

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE C	EUR	7,6436	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	7,6187	7,9257	7,0356	7,2517

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,10							

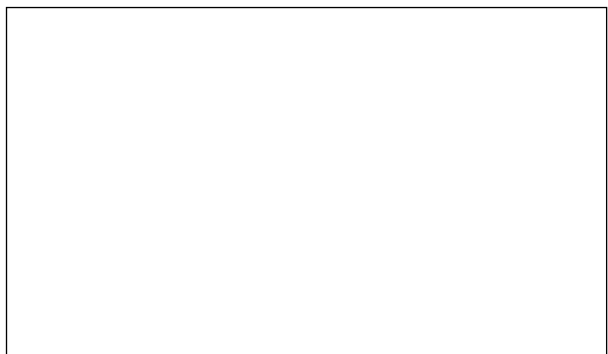
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Agosto de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-3,87	-3,87	5,80						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	06-02-2018	-2,76	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	15-02-2018	1,91	15-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,55	14,55	6,56						
Ibex-35	14,55	14,55	14,43						
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00						
<b>INDICE DE REFERENCIA</b>	11,58	11,58	4,86						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

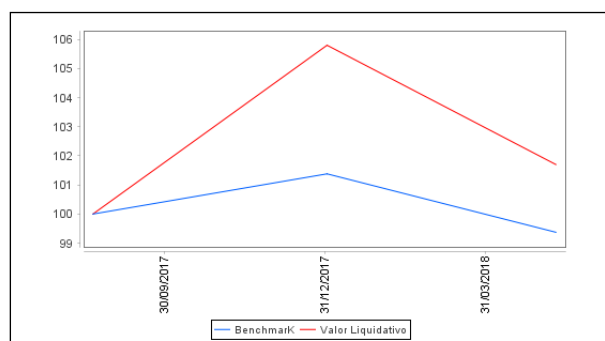
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,58	0,21	0,23	0,26	0,96	1,04	0,91	1,20

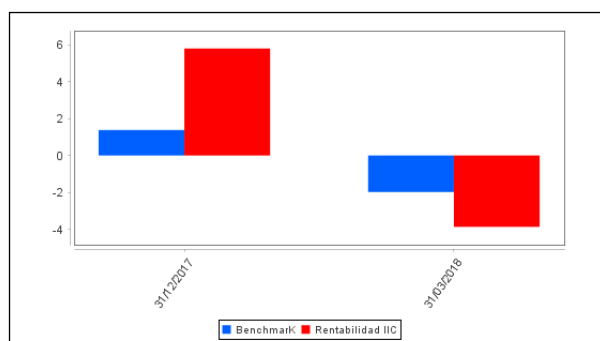
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 23 de Agosto de 2017 "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	55.717	4.253	0
Renta Fija Euro	303.421	9.251	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	53.335	2.486	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	9.961	594	-3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	41.726	2.928	-3
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.375	124	0
Garantizado de Rendimiento Variable	669.923	19.559	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	98.137	4.352	0
Global	676.876	25.757	-2
Total fondos	1.926.471	69.304	-0,60

\*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	23.300	98,63	14.917	94,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.300	98,63	14.917	94,75
* 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)	636	2,69	2.052	13,03
(+/-) RESTO	-311	-1,32	-1.226	-7,79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.624</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.743</b>	<b>100,00 %</b>

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)	15.743	9.102	15.743	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,70	50,46	41,70	49,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,06	5,33	-5,06	118,60
(+ Rendimientos de gestión	-4,68	5,74	-4,68	-26,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	80,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,47	0,00	-4,47	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)	-0,21	5,74	-0,21	-106,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-0,41	131,24
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	76,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	76,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-37,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+ Ingresos	0,03	0,05	0,03	13,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	13,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>23.624</b>	<b>15.743</b>	<b>23.624</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

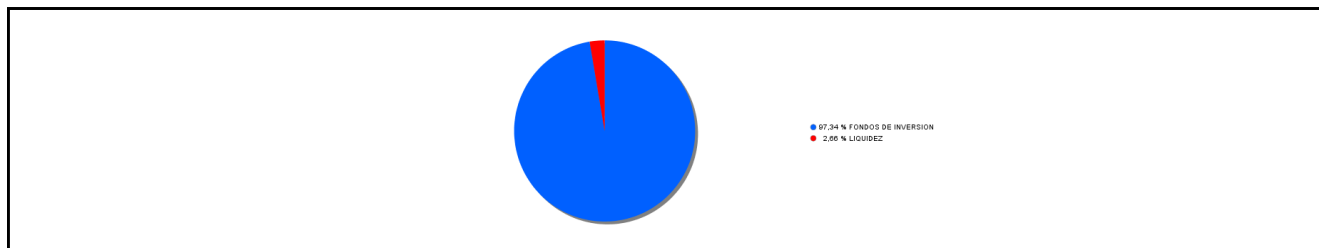
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	23.300	98,63	14.917	94,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.300	98,63	14.917	94,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.300	98,63	14.917	94,75

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

h.- Con fecha 12/01/2018 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LIBERBANK CARTERA DINAMICA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3354), al objeto de denominar CLASE A a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE C.

### 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

	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

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 605,00 euros.

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. y Banco Castilla - La Mancha S.A., ambas entidades del grupo Liberbank, han percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC. El fondo ha realizado el 100% de las suscripciones y reembolsos en IIC gestionadas por entidades que pertenecen al mismo Grupo que la gestora en la que está delegada la gestión del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un año pasado satisfactorio para los mercados y en concreto para la renta variable, se palpaba en el ambiente que este 2.018 no seguiría los mismos derroteros. Sin embargo, creo poder afirmar que pocos eran los que presagiaban un primer trimestre tan convulso, complicado y con unas rentabilidades adversas. Si Enero empezó con buen pie, al son de unos mercados que festejaban la resaca del 2.017, a partir del 26 de dicho mes la tendencia empezó a revertir y con Febrero llegó la volatilidad a los mercados para instaurarse más allá de este primer trimestre. Una volatilidad inexistente el año pasado y que, bien por el temor de un repunte de la inflación y por ende de una retirada anticipada de los estímulos monetarios de los Bancos Centrales como, por una política proteccionista como está fomentando el presidente de los Estados Unidos y que podría llevarnos a una ?Guerra Comercial?, la volatilidad ha vuelto a los mercados, para quedarse. En efecto, fue el dato de inflación americano, en concreto de los salarios, quien hizo saltar las alarmas y que acompañado de una subida de la Tir del Treasury americano a diez años que lo llevo a niveles próximos al 2.90%, quienes llevaron a los índices bursátiles a experimentar unas caídas abruptas a lo largo de la primera quincena del mes de febrero. Sin embargo, este repunte de la inflación no presentaba a nuestro parecer un problema grave coyuntural, primero porque la subida de salarios venía provocada por la reducción en el número de horas trabajadas y en segundo lugar porque era un fenómeno aislado ya que en el resto de economías las tasas de inflación se mantuvieron en línea con las expectativas en niveles aún muy bajos y lejanos del 2% deseado por los bancos centrales. Principal argumento para seguir manteniendo las políticas monetarias actuales que en el caso del BCE no adelantará la retirada de estímulos pero tampoco, y como novedad anunciada, prorrogará ni aumentará los volúmenes de compra de activos. Y en cuanto a posibles subidas de tipos en Europa, ninguna referencia clara como reflejan las curvas de tipos que siguen sin descontar tal actuación hasta por lo menos el primer semestre del 2019. Más expansiva sigue la política del Banco de Japón, que parece estar dando ya

sus frutos en la economía nipona y lejos del objetivo deseado de inflación, el gobernador Kuroda, reelegido por otros cinco años por el gobierno de Abe, manifestó su intención de no modificarla. Por su parte, la Fed presentaba nuevo presidente, con un sesgo algo más Hawkish que su antecesora Yellen, quien de momento mantiene la guía de tres subidas de tipos para este año, y ya hemos presenciado en este periodo la primera de las subidas previstas llevándolos al rango del 1.50%/1.75%. Y es que llevamos años viendo como los Bancos Centrales trabajan en aras del crecimiento económico y los resultados son concluyentes. El crecimiento global sigue a buen ritmo, los PIB's y demás indicadores macroeconómicos no dejan lugar a dudas, la solidez y constancia son un hecho. Los datos de la Eurozona registraron en este último periodo el mayor ritmo de crecimiento de la última década en torno al 2.5% /2.7%, con un dato de empleo en constante mejora cercano ya al 8,5% y una producción industrial subiendo un 5.2% anualmente. Y con unos indicadores adelantados (PMI's) tanto de servicios como manufactureros y de capacidad de producción en máximos. Y en la misma línea sucede en Estados Unidos, donde si bien el crecimiento es algo menor que en Europa, con una tasa del 2.3%, su mercado laboral representa su mejor bastión con una tasa de desempleo de tan sólo el 4.1%. Por su parte Japón, se encuentra en situación de pleno empleo, con crecimientos de PIB del 1.7% y acumula ya ocho meses consecutivos de expansión económica. Y China, mantiene un crecimiento previsto para este año del 6.5%, en la misma línea que este año, con un recorte del déficit fiscal desde el 3% hasta el 2.6% del PIB. Y con la macro en buen estado, la micro nos dejó unos resultados empresariales del cuarto trimestre en sintonía. Con las compañías americanas subiendo casi un 15% frente al 6.9% del periodo anterior (3º trim) y las europeas con unos crecimientos en BPA's de doble dígito. En efecto, los resultados empresariales del cuarto trimestre han superado a los del tercero tanto en ventas como en beneficios y han sido algo mejores en Europa que en Estados Unidos. Por lo tanto y a priori, las bases para un buen comportamiento de los mercados financiero principalmente de renta variable, estarían asentadas y sin embargo este trimestre se cierra con un saldo negativo en cuanto a las rentabilidades de los índices bursátiles. En efecto, el Eurostoxx50 se dejaba un 4.07%, el Ibex un 4.42%, el Dax un 6.35%, el Cac un 2.73%, el Ftsemib siendo el único índice de la euro zona que se apuntaba una rentabilidad positiva del 2.5%, el SP con mejor comportamiento sólo bajaba un 1.22% y el Nikkei sufría un 7.05%. Frente a estos comportamientos bursátiles, los bonos del tesoro de las principales economías subieron actuando como activo refugio.

Si bien comentaba al principio que la volatilidad había llegado para quedarse y que ese repunte de inflación americana fue el detonante, hemos podido comprobar que no es el catalizador causante de esta reacción a la baja de las bolsas. La materialización de parte del programa presidencial americano y en concreto las medidas arancelarias a determinados países que está llevando a cabo el presidente Donald Trump están motivando el miedo y la incertidumbre entre los inversores. Si en un principio dirigió sus medidas contra Canadá y Méjico con el fin de mejorar su futura posición en las negociaciones del Nafta, posteriormente amplió su objetivo a industrias vinculadas estrechamente a intereses europeos y poco a poco se ha ido relajando para centrarse en su principal competidor hegemónico que es China (no olvidemos que el gigante asiático ostenta un superávit comercial con Estados Unidos del 65% del déficit comercial total americano). El vaivén de declaraciones entre ambos gobiernos, las sucesivas amenazas y posibles acercamientos, mantienen la inquietud en los mercados. Y es que las repercusiones de una posible Guerra Comercial? serán globales. El comercio internacional contribuye de forma directa sobre el crecimiento económico, la estabilidad de precios y la productividad y por tanto cualquier desequilibrio conllevaría unas consecuencias negativas en esta ecuación y en el orden económico mundial. Y este temor a desdibujar las perspectivas económicas es lo que se está cotizando en las bolsas. El resto de factores geopolíticos son favorables y evolucionan de forma propicia a los mercados. Atrás quedaron las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte, a la espera de la reunión de ambos líderes, no se han vuelto a producir episodios militares desde Pionyang. En el seno de la Unión Europea, ligeros avances en las negociaciones sobre el Brexit, con un acuerdo sobre el periodo de transición que amplía el plazo de negociación hasta finales de 2020, formalización de la Gran Coalición en Alemania entre el CDU y el SPD y en Italia a pesar de los resultados dónde no hay mayoría, parece que cualquier pacto no pondría a priori en cuestión la permanencia en la UE. En el plano nacional aunque ya absorbido por los mercados, el dramático culebrón catalán sigue día a tras día sin escatimar en perjuicios.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta de comisiones en el trimestre del -3,87%, aportando principalmente las posiciones en renta variable.

Por activos el mejor comportamiento en el periodo lo ha presentado el fondo JPM Global Government Bond. En el lado contrario, el fondo JPM US Select Equity Plus lastra la rentabilidad en el periodo un -0,96%.

El fondo soporta unos gastos en el trimestre del 0,58%. 0,38% de comisión de gestión, 0,01% de comisión de depósito y

0,19% de otros gastos (0,18% por comisiones indirectas).

Las clases del fondo Liberbank Cartera Dinamica son la A y C, habiendo sido de alta la clase C a lo largo del trimestre de este año.

La evolución del Patrimonio ha aumentado desde los 15.743.000 euros hasta los 23.624.000 euros durante el trimestre. Los partícipes han aumentado en 335 hasta los 1.169 actuales. La rentabilidad acumulada del fondo en el periodo ha sido del -3.87% siendo su valor liquidativo de 7,6187 euros.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de Liberbank Cartera Dinámica 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 -0.61%.

Con fecha 23 de agosto se registró en CNMV un nuevo folleto informativo del fondo que recoge la delegación de la gestión a JP Morgan Asset Management (UK) Limited y el cambio de categoría de Mixto Renta Fija Internacional a Global. Como consecuencia, con fecha 29 de agosto se reembolsaron la totalidad de posiciones existentes y se instruyeron suscripciones en fondos de JPMorgan Chase & CO.

Desde el 29 de agosto se consideró no seguir un índice de referencia por folleto.

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

b) Durante el trimestre, continuamos sobreponderados en renta variable sobre renta fija pero hemos moderado nuestra visión y posicionamiento. Seguimos pensando que el crecimiento global continuo siendo superior a la tendencia, aunque con un momentum moderado y que esto seguirá apoyando los beneficios empresariales. Redujimos la posición en renta variable sobre bonos mediante la reducción en la sobreponderación en grandes compañías americanas (aunque EE.UU. en agregado continúe siendo nuestro mercado favorito) y mediante la reducción de la sobreponderación en Japón. Además, nos movimos hacia una infraponderación en Europa y aumentamos la infraponderación en Reino Unido. Europa continua decepcionando en cuanto a beneficios debido al euro más fuerte a pesar de un entorno macro positivo. Continuamos reflejando una visión positiva en los mercados emergentes. En renta fija, seguimos sobreponderados en deuda de mercados emergentes y tenemos una suave infraponderación a duración relativa a la asignación de activos estratégica. Por lo demás, hemos eliminado la infraponderación a bonos globales agregados de corta duración dados la subida de tipos reales. Tenemos en enfoque en la monitorización del riesgo en nuestro posicionamiento pro cíclico y empezamos a pensar en posibles formas de proteger la cartera, particularmente, a medida que nos adentramos en la última parte del ciclo.

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: JPMorgan AM. El total de patrimonio invertido en IIC es del 94,47%.

d) El ejercicio de los derechos de voto está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (JP Morgan AM).

e) El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se encuentra por debajo (14,55%) del máximo anual permitido (15%).

g) El fondo obtuvo una rentabilidad absoluta negativa y el exceso de rentabilidad también fue negativo en el trimestre. Esto ha sido debido a la sobreponderación de renta variable frente a bonos. En EE.UU, los titulares sobre el comercio dominaron los mercados ya que la imposición de aranceles sobre el acero y el aluminio, y el conjunto de otras importaciones chinas, aumentaron las posibilidades de que las políticas proteccionistas podrían descarrilar la economía global. Como resultado, la mayoría de nuestras estrategias de renta variable restaron rentabilidad absoluta y relativa y en particular las estrategias en renta variable americana y japonesa. En renta fija, la pequeña asignación a bonos de gobiernos y crédito se comportaron en línea con el índice de referencia.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0406674662 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	237	1,00	0	0,00
LU0973524456 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	491	2,08	75	0,48
LU0973648859 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	3.690	15,62	2.287	14,52
LU0248047044 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	446	1,89	884	5,61
LU0441855128 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	USD	1.200	5,08	1.230	7,81
LU0431993749 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	USD	254	1,07	259	1,64
LU0973529505 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	4.469	18,92	2.876	18,27
LU0248045857 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	1.372	5,81	867	5,51
LU0247995813 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	1.391	5,89	869	5,52
LU0247994923 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	920	3,90	582	3,69
LU0248044025 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	USD	90	0,38	92	0,59
LU1668655225 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	4.477	18,95	2.872	18,25
LU1668657197 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	1.540	6,52	964	6,12
LU1668656116 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	708	3,00	425	2,70
LU0441856522 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	1.560	6,61	494	3,14
LU0802113760 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	454	1,92	143	0,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>23.300</b>	<b>98,63</b>	<b>14.917</b>	<b>94,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.300</b>	<b>98,63</b>	<b>14.917</b>	<b>94,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.300</b>	<b>98,63</b>	<b>14.917</b>	<b>94,75</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.