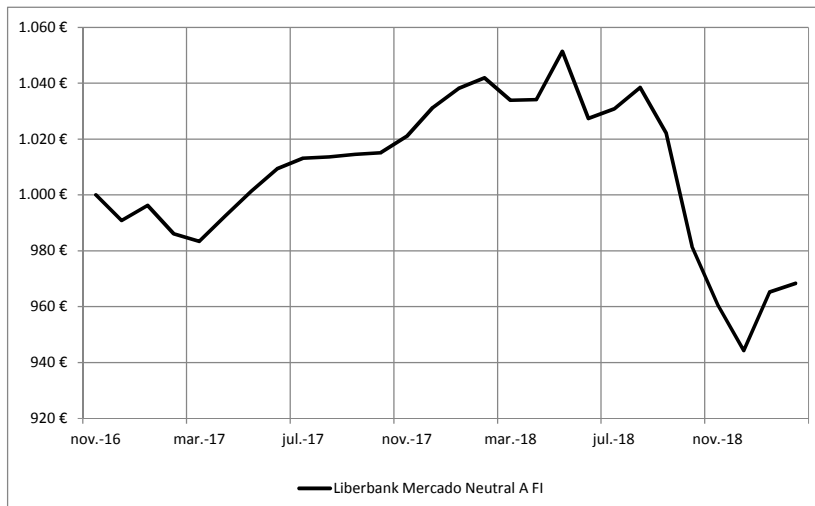


Generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista), mediante estrategias de mercado neutral sobre renta variable, tratando de minimizar mediante derivador el riesgo sistemático de mercado.

Rentabilidad acumulada desde inicio

Evolución sobre una inversión de 1.000 € en el fondo y comparación contra el índice de referencia durante 5 años.



Datos del Fondo

Categoría	Retorno Absoluto
Índice de referencia:	No aplica
Nº reg. CNMV:	5092
ISIN:	ES0158343006
Gestora:	Liberbank Gestión, SGIC
Depositario:	Cecabank
Auditor:	Deloitte
Horizonte de inversión:	2 años
Fecha de constitución:	03/11/2016
Inversión mínima:	6 €
Divisa:	Euro
País:	España
Liquidación Compra:	D
Liquidación Venta:	D+1
Riesgo MIFID:	Medio
Riesgo (de 1 a 7):	4

Patrimonio

Valor liquidativo	5,8105 €
Patrimonio (millones)	133,2359 €

Tabla de Comportamiento Mensual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2016	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,91%	-0,91%
2017	0,54%	-1,01%	-0,28%	0,92%	0,88%	0,82%	0,37%	0,05%	0,09%	0,05%	0,58%	1,00%	4,08%
2018	0,67%	0,37%	-0,77%	0,02%	1,66%	-2,28%	0,33%	0,74%	-1,57%	-3,98%	-2,13%	-1,70%	-8,43%
2019	2,22%	0,33%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,56%

Rentabilidades Acumuladas

	Fondo
3 meses:	0,81%
6 meses:	-6,75%
2019:	2,56%
1 año:	-7,06%

Comentario del Gestor

El comportamiento del fondo durante el mes de febrero no ha sido positivo. Los mercados han mantenido contra todo pronóstico un fuerte tono favorable a los activos de riesgo a pesar del recorrido experimentado durante las primeras semanas del año, y esta ha sido la principal razón de dicho comportamiento. Desde primeros de febrero de forma pausada hemos ido reconvirtiéndola cartera del fondo para hacerla más resistente ante un posible recorte que por el momento no llega aunque siempre manteniendo la beta cercana a cero. Se aprovecharon las fuertes subidas de enero para deshacer posiciones en muchos valores cíclicos y de crecimiento muy favorecidos por las expectativas de una solución al conflicto comercial entre EE.UU y China y por el cambio de sesgo en la política monetaria de los principales bancos centrales. Dichas salidas fueron cubiertas por valores de carácter más defensivo y un sesgo más value que pudieran comportarse mejor en términos relativos ante una posible toma de beneficios. Sin embargo, el recorte no se produjo y el Eurostoxx al igual que el resto de mercados ha seguido marcando nuevos máximos impulsado todavía por muchas de las compañías donde hemos tomado beneficios lo que ha lastrado el comportamiento del fondo.

Aunque hemos reequilibrado la estructura en las últimas semanas para reducir la presión, seguimos pensando que la subida acumulada es excesiva para el tiempo transcurrido y que gran parte de los aspectos positivos de este comienzo de ejercicio deben estar ya contemplados en los precios. Mantenemos una cartera con un sesgo más defensivo compensándolo tácticamente con algo más de exposición en términos de Beta y creemos que el fondo recuperará en el corto plazo cuando los mercados se giren a la baja, el año es muy largo.

Las posiciones que mayor rentabilidad han drenado en el mes han sido Wirecard, afectada por la aparición en el Wall Street Journal de informaciones sobre una posible operación de blanqueo de capitales y falsificación de contratos en su división asiática, Tui, tras los malos resultados y la bajada del guidance para 2019 y Ence ante la incertidumbre abierta sobre la prórroga de su concesión sobre los terrenos de la planta de Pontevedra una vez que el Estado ha decidido renunciar a defenderse como demandado. En los tres casos creemos que debemos mantener toda o parte de la exposición ya que el ajuste que han sufrido excede a nuestro juicio el peor de los escenarios negativos posibles.

En la parte positiva destacamos el comportamiento de Airbus, DNO y Koninklijke DSM.

Comisiones

Comisión de gestión	
Patrimonio	0,70%
Comisión de resultados	9,00%
Comisión de depositaria	0,07% anual
Comisión de suscripción	No existe
Comisión de reembolso	No existe

Datos históricos desde cambio de política

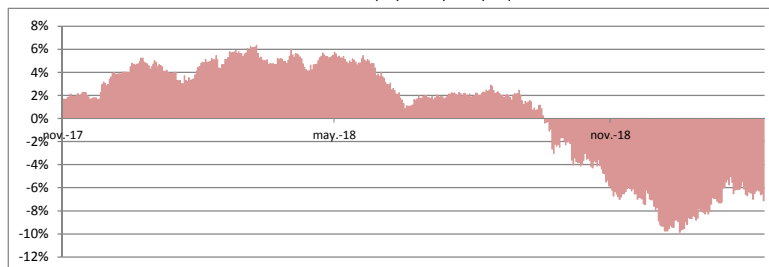
Rentabilidad anualizada	-1,34%
Volatilidad	4,25%
Mejor mes	(01/2019) 2,22%
Peor mes	(10/2018) -3,98%
% Meses positivos	66,67%
Subida media	0,65%
% Meses negativos	33,33%
Bajada media	-1,63%

Exposición Sectorial

BANCOS Y CAJAS	14,07%
UTILITIES	13,42%
INDUSTRIA	8,94%
BIENES Y SERVICIOS CÍCLICOS	7,87%
ENERGÍA	7,68%
BIENES Y SERVICIOS NO CÍCLICOS	7,22%
TECNOLOGÍA	7,07%
MATERIALES BÁSICOS	6,91%
TELECOMUNICACIONES	5,51%
MATERIAS PRIMAS	4,45%
SALUD	4,41%
CONSTRUCCIÓN E INMOBILIARIAS	4,18%
OTROS SERVICIOS FINANCIEROS	3,92%
OTROS	1,66%
RESTO	2,68%

Rolling de rentabilidad a 12 meses

Rentabilidad acumulada en distintos momentos del tiempo por un partcipe que lleva un año en el fondo.



Riesgos

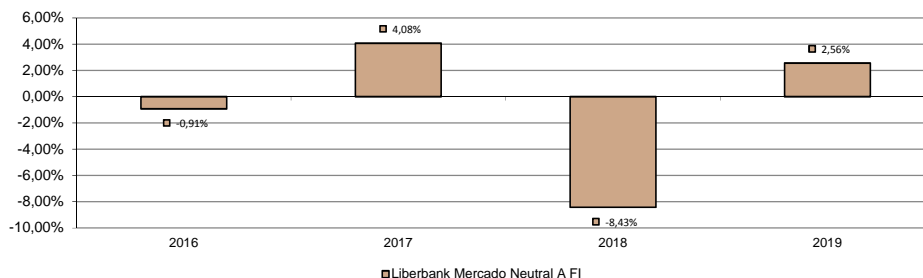
Medidas de Riesgo (volatilidad)

	1 mes	3 meses	6 meses	2019	1 año	3 años	5 años
Fondo	7,42%	6,67%	6,94%	6,66%	5,58%	--	--

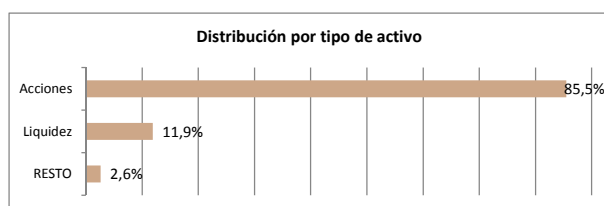
El fondo incurre o puede incurrir en los siguientes riesgos:

- de mercado: derivado de la fluctuación en el precio de los activos en cartera.
- de divisa: derivado de la inversión en divisas distintas al euro por la fluctuación de su tipo de cambio frente a la divisa base (euro).
- de variación de tipos de interés: provocada por los movimientos en los tipos de interés. Cuando suben el precio de los valores de renta fija disminuyen para poder igualar la mayor rentabilidad que ofrecen nuevas emisiones. En el caso de una bajada de tipos de interes el resultado es el contrario.
- de crédito o de contraparte: posibilidad de que el emisor de un activo no pueda hacer frente a los pagos o se produzcan con retraso.
- de utilización de derivados: la incertidumbre por el uso de instrumentos derivados podrían hacer multiplicar las pérdidas o las ganancias.

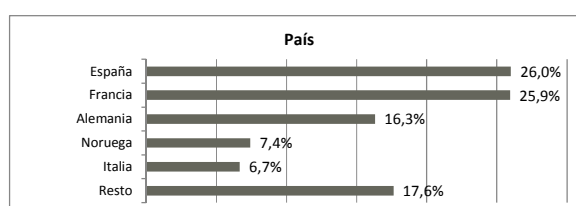
Rentabilidad



Cartera



Existe una exposición corta en derivados de renta variable por valor del -84,06% de las inversiones



Existe una exposición a divisa no euro por valor del 16,29% de las inversiones

Comunicación publicitaria. Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento (puede consultar en www.liberbank.es y en oficinas liberbank). Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Fuente: Elaboración Propia