

LIBERBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

Informe Semestral del Segundo Semestre 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.

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: 26/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión tomaba como referencia hasta el 31/01/2017 el comportamiento del índice FIM de AFI, desde entonces, su índice de referencia es el BARCLAYS EUROAGG 1-3 TOT RET. El Fondo invierte de manera directa, o indirectamente a través de otras IIC en activos de renta fija, pública y privada, de la OCDE, excluyendo emergentes (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Hasta un máximo del 25% de la exposición total de la cartera de renta fija, podrá tener un 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 emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. La duración media de la cartera será en torno a 2 años. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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	0,16	0,00	0,04	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,36	-0,27	-0,35

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 A	10.965.912,03	12.894.722,52	4.118,00	4.706,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	945.677,67	961.243,94	2.036,00	1.846,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	2,05	2,05	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	104.641	180.969	315.782	318.911
CLASE C	EUR	9.069	12	0	0
CLASE P	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	9,5424	9,8045	9,8837	9,7906
CLASE C	EUR	9,5898	9,8060	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	9,6331	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,24		0,24	0,47		0,47	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-1,75	-0,08						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	18-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	12-12-2018				

(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 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		1,90	0,87						
Ibex-35		15,62	10,39						
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25						
BBG BARCLAYS EUR AGG 3 5		0,85	0,88						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		1,12	1,03						

(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.

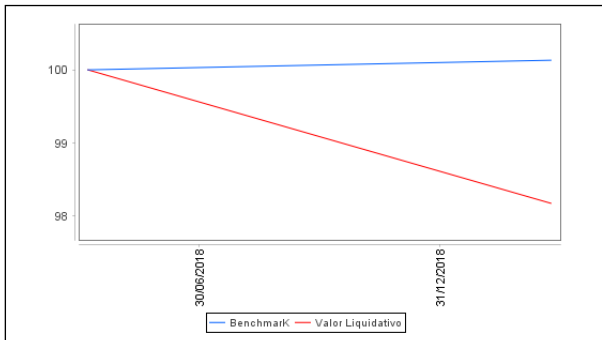
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,06	1,12	1,22	1,56

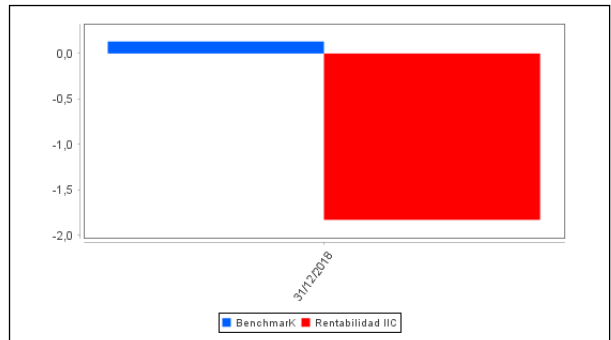
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-1,63	0,04						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	18-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,45	12-12-2018				

(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 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		1,90	0,85						
Ibex-35		15,62	10,39						
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25						
BBG BARCLAYS EUR AGG 3 5		0,85	0,88						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,96	0,61						

(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.

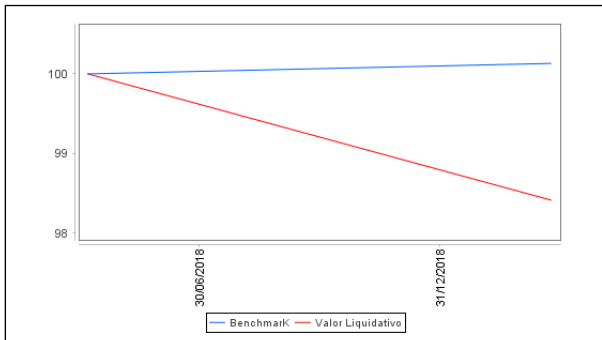
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,15	0,15	0,14	0,14	0,57			

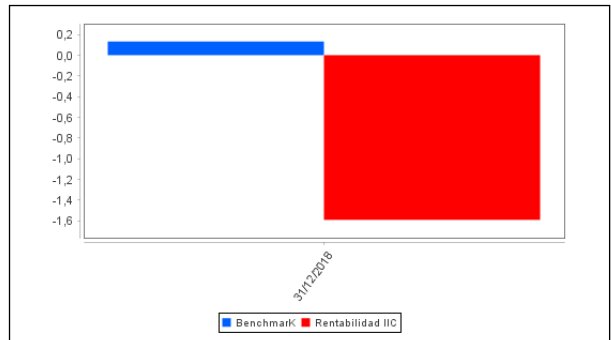
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-1,45	0,15						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	10-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,41	12-12-2018				

(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 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		2,00	1,04						
Ibex-35		15,62	10,39						
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25						
BBG BARCLAYS EUR AGG 3 5		0,85	0,88						
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.

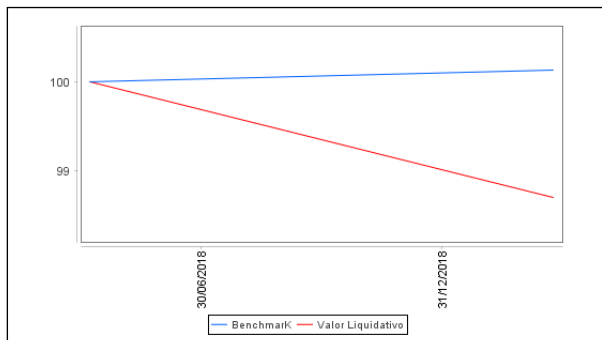
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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
Ratio total de gastos (iv)									

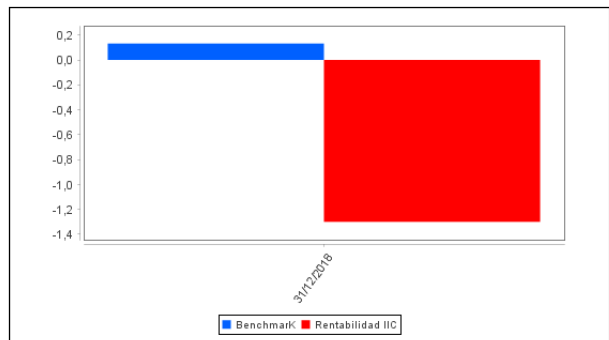
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Junio de 2018 "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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	46.404	3.670	0
Renta Fija Euro	240.118	9.214	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	49.318	2.268	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.199	6.621	-17
Renta Variable Internacional	9.251	2.421	-10
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.160	125	0
Garantizado de Rendimiento Variable	604.502	18.216	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	287.166	13.271	-5
Global	736.224	28.298	-6
Total fondos	2.040.341	84.104	-3,60

*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	108.382	95,31	129.980	96,49
* Cartera interior	15.035	13,22	28.363	21,06
* Cartera exterior	92.528	81,37	101.005	74,98
* Intereses de la cartera de inversión	819	0,72	611	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.803	4,22	4.433	3,29
(+/-) RESTO	525	0,46	289	0,21
TOTAL PATRIMONIO	113.710	100,00 %	134.702	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)	134.702	180.980	180.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,14	-29,69	-46,27	-58,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,76	-0,87	-2,55	158,66
(+) Rendimientos de gestión	-1,25	-0,35	-1,51	191,41
+ Intereses	0,66	0,47	1,12	13,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	-0,42	-1,43	105,34
± 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)	-0,86	-0,41	-1,22	71,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	0,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-1,04	-32,75
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,93	-18,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-6,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.710	134.702	113.710	

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

3. Inversiones financieras

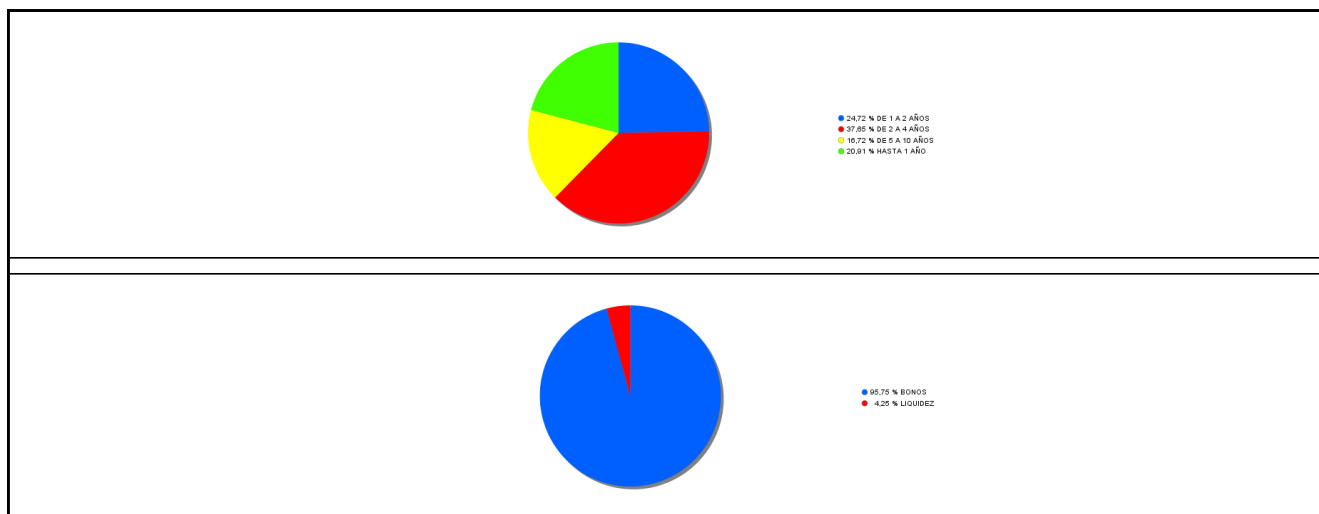
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.035	13,22	28.363	21,06
TOTAL RENTA FIJA	15.035	13,22	28.363	21,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.035	13,22	28.363	21,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	92.520	81,37	100.869	74,88
TOTAL RENTA FIJA	92.520	81,37	100.869	74,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.520	81,37	100.869	74,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.555	94,59	129.232	95,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-2025	Venta Futuro B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-2025 10	19.300	Inversión
Total subyacente renta fija		19300	
EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO 125000	13.301	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13301	
TOTAL OBLIGACIONES		32601	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.- Con fecha 11/12/2018 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A, como Sociedad Gestora del Fondo de Inversión, comunica que con motivo del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de cada año, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 12:00 horas de estos días, se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día Hábil en los términos establecidos en el Folleto del Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. y Banco Castilla - 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 segundo semestre de año ha estado marcado por la inestabilidad de los Mercados Financieros y por movimientos

constantes de aversión al riesgo, provocados principalmente por cuestiones geopolíticas. El proteccionismo iniciado por el presidente Donald Trump que ha derivado en la llamada guerra comercial entre EE.UU. y China, junto con el proceso de Brexit y las turbulencias políticas en Europa, han sido los principales focos de atención durante la última parte de año. La mayoría de activos financieros, salvo alguno de los considerados como refugio, han sufrido uno de los peores años de la última década.

Desde un punto de vista económico, la ralentización global sigue su curso. Los indicadores adelantados globales, aun encontrándose en fase de expansión, dieron muestras de desaceleración en diciembre, creciendo al ritmo más lento de los últimos dos años. Las tensiones comerciales parece que se están empezando a reflejar en el comercio mundial, cuyo crecimiento se desinflaba en la última parte del año.

Durante los últimos seis meses de año, los principales índices bursátiles sufrieron fuertes retrocesos. En EE.UU., el S&P 500 alcanzó máximos históricos en septiembre, para después caer con fuerza y saldar el semestre con una bajada del -10,99%. En Europa, el Dax fue uno de los índices que marcó mayores descensos, con una bajada del -17,54%. El Eurostoxx 50 cerró el periodo con una caída del -14,87% y el selectivo español marcó un descenso semestral del -13,48%. Los mercados asiáticos no fueron una excepción, el Hang Seng chino y el Nikkei japonés bajaron un -10,77% y un -11,26% respectivamente. El conjunto de bolsas Emergentes también sufrieron retrocesos, con el MSCI Emerging bajando un -11,20%.

Con respecto a la Renta Fija, los bonos soberanos de la Eurozona tuvieron un buen comportamiento en el semestre, con el índice Iboxx Sovereign Eurozone OA subiendo ligeramente. El bono alemán a 10 años, actuó como activo refugio en los últimos tres meses de año, y concluyó el semestre subiendo ligeramente en precio. El BCE dio por concluido en diciembre su programa de compra neta de activos. En todo caso, ha recordado que continuará reinvertiendo los activos de su balance que vayan venciendo y reitera su intención de mantener los tipos hasta por lo menos después del verano de 2019.

La Fed, tal y como se esperaba subió 25 puntos básicos los tipos de interés, acumulando cuatro subidas en el año. Encuadra su política económica dentro del nivel de la neutralidad?, y sus miembros esperan dos subidas más a lo largo del año próximo. En el semestre, el bono americano a 10 años terminó subiendo en precio. Después de alcanzar la cota del 3,23%, las turbulencias de los mercados financieros vividas en el último trimestre produjeron un vuelo hacia la calidad? que impulsó al activo y concluyó el año marcando un 2,68% de tir.

Por su parte, el crédito corporativo europeo tuvo un mal comportamiento en el periodo, tanto el correspondiente a alto grado de inversión como el high yield. En EE.UU., aunque en menor intensidad, los bonos corporativos también cerraron el semestre con bajadas.

La evolución del fondo se ha visto evidentemente muy condicionado por el mal comportamiento de la gran mayoría de los mercados de renta fija; los soberanos, el crédito, los mercados emergentes, etc., prácticamente se han producido caídas en todos los activos con la excepción de los bonos americanos y los alemanes, que han jugado un papel importante como activos refugio.

Durante el periodo se ha mantenido en términos generales la estructura de la cartera, con un fuerte posicionamiento en los tramos corto y medio de la curva y en renta fija privada en detrimento de la Deuda Pública. Dentro de la operativa de secundario se han tomado posiciones en bonos de cupón fijo de emisores de reconocida solvencia (BP), así como en emisiones de deuda subordinada Tier2 de entidades financieras (Barclays). Se han realizado ventas en bonos también de cupón fijo (Repsol, Ryanair o Mizuho).

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el Bono Estado de Italia, BTPS Italia, B. Barclays, B. Día y B. BP Capital Markets, y los mayores contribuidores han sido B. US Treasury 1,75% y 1,25% y B. Junta de Andalucía.

Durante las últimas semanas hemos sido testigos de un cierto enfriamiento en las expectativas de nuevas subidas en los tipos de interés de intervención por parte de los principales bancos centrales. En los Estados Unidos el consenso de mercado ha pasado de 3 o 4 subidas para 2019, a apenas un par de ellas en el mejor de los casos; en Europa cada vez existen más dudas de que BCE vaya a endurecer su política monetaria antes de 2020.

En cuanto al mercado de crédito, hemos visto ampliaciones generalizadas en los spreads de todos los perfiles de rating, demasiado intensos a nuestro entender para el cambio que se ha producido en los fundamentales hasta el momento.

Las clases del fondo Liberbank Ahorro son la A, C y P, habiendo sido dada de alta la clase C en el mes de junio de 2017 y la clase P a lo largo del primer trimestre de 2018.

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde los 125.335.000 euros a cierre de junio hasta los

104.641.000 euros a cierre de diciembre. Los partícipes han disminuido en 588 su número hasta los 4.118 actuales. La rentabilidad acumulada del fondo en el semestre ha sido del -1,82%, siendo su valor liquidativo de 9,5424 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha disminuido desde los 9.367.000 euros a cierre de junio hasta los 9.069.000 euros a cierre de diciembre. El número de partícipes a final de periodo ha aumentado desde los 1.846 (junio) partícipes hasta los 2.036 actuales. La rentabilidad acumulada del fondo en el semestre ha sido del -1,59%, siendo su valor liquidativo de 9,5898 euros al final del periodo.

La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría, CNMV), es decir, incluyéndolas.

El fondo sigue desde el 30 de junio de 2018 como índice de referencia a Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year (LE35TREU Index), siendo su rentabilidad en el semestre del 0,13%.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad de la clase A y C 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 -3,60%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo de la clase A y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado en el año, es de 1,06% y 0,58% para la clase C (Ratio de gastos).

La volatilidad de la clase A del fondo durante el semestre ha sido de 1,14%, superior a la del índice de referencia que se situó en el 0,41% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,67%. La volatilidad de la clase C a final de periodo es de 1,05%.

Respecto a la exposición a tipos de interés, el fondo ha mantenido una duración entre 6 meses y 2 años.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en España, seguida de Estados Unidos y Holanda, y en menor medida Reino Unido e Italia, entre otros.

Continuamos sobreponderando la renta fija privada sobre la Deuda pública, y dentro de la primera el sector financiero, Gobierno, consumo no cíclico y cíclico y sector de las utilities, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado.

Hemos utilizado futuros del Bund, como inversión, y del Eurodólar como cobertura, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es del 26,94%.

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

La segunda mitad del año se ha caracterizado por un deterioro moderado pero progresivo en el escenario económico global. Las incertidumbres provocadas fundamentalmente por la "guerra comercial", pero también por otras cuestiones como el Brexit o la aprobación de los presupuestos en Italia, han ido minando las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos, lo que se ha traducido en un empeoramiento en las cifras de demanda agregada. Por otra parte, la ligera ralentización de la economía junto con la fuerte caída en el precio del crudo, han provocado un enfriamiento sustancial en el comportamiento de la inflación.

En este nuevo entorno se han multiplicado las voces que piden un cierto freno en el proceso de endurecimiento de la política monetaria, lo que tendría implicaciones fundamentalmente en los Estados Unidos, no tanto en Europa dónde dicho proceso muestra un retraso importante en términos relativos.

Tal y como señalábamos en nuestro último informe trimestral, seguimos creyendo en los próximos meses asistiremos a una cierta normalización en los frentes abiertos de forma que el mercado volverá a girarse a los fundamentales, y estos, a nuestro entender apoyan en el corto plazo mantener exposiciones reducidas en los perfiles de Deuda Pública y Crédito con mejor perfil de crédito y aumentar las apuesta en perfiles algo más bajos como la Deuda Pública o el Crédito Periféricos.

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, aprobada por su Consejo de Administración.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. A continuación se facilita de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo

sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

Durante el ejercicio 2018 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 653.451 euros y no ha dotado provisión alguna para remuneración variable estando pendiente de aprobar, detallándose en su caso en las cuentas anuales de 2018. El número total de empleados a 31-12-2018 era 15, siendo todos ellos susceptibles de recibir retribución variable.

En relación con las comisiones de gestión variable sobre resultados se informa que no existe remuneración variable para los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

En referencia a los altos cargos, el número de empleados en esta categoría asciende a 2 personas, siendo su remuneración fija de 180.352 euros.

El número de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha ascendido a lo largo del año a 8 personas, siendo el total de su remuneración fija de 252.127 euros.

2. Contenido cualitativo:

Entre los principios de la política retributiva de Liberbank Gestión están los siguientes:

Que facilite la implantación de una cultura de consecución de resultados a corto, medio y largo plazo de la Entidad.

Que asegure la proporcionalidad entre retribución y resultados y riesgo asumido

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

La política de remuneración debe ser acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrecer incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de la Entidad y la normativa aplicable a las IIC gestionadas, y debe ser consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de Liberbank Gestión, de las IIC gestionadas, de sus partícipes o accionistas y del interés público, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

Una remuneración fija basada en el nivel de responsabilidad constituyendo una parte relevante de la compensación total.

Una remuneración variable vinculada a la consecución de los objetivos y retos previamente establecidos, definida de modo que evite posibles conflictos de interés y, al mismo tiempo incluya principios de valoración cualitativa que tengan en cuenta la alineación a los intereses de los inversores y las normas de conducta del mercado de valores.

Los impactos de las decisiones de negocio se consideran según las actividades desarrolladas por los empleados, distinguiendo los siguientes colectivos:

Tomadores de riesgo, Controladores de riesgo y Soporte al negocio.

Para todos ellos la Retribución variable anual y la definición de las cuantías es un porcentaje de su Remuneración Fija.

Tomadores de riesgo. Mayoritariamente objetivos directamente vinculados al comportamiento de las IIC

Controladores de riesgo. Mayoritariamente objetivos directamente vinculados al control de las IIC

Soporte al negocio. Por su impacto indirecto o soporte al negocio tienen mayoritariamente objetivos de eficiencia.

Por último, se indica que la política remunerativa está adecuada a las modificaciones de la directiva UCITS, siendo la misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como armonizados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090714 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	3.821	3,36	3.830	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.821	3,36	3.830	2,84
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2019-04-06	EUR	2.045	1,80	4.113	3,05
ES0000107443 - Bonos COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	0	0,00	6.649	4,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.045	1,80	10.762	7,99
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	2.082	1,83	2.141	1,59
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	2.010	1,77	2.043	1,52
XS1057055060 - Bonos IBERDROLA INTL BV 2,500 2022-10-24	EUR	0	0,00	2.205	1,64
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	2.252	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.091	3,60	8.642	6,42
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	5.078	4,47	5.130	3,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.078	4,47	5.130	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.035	13,22	28.363	21,06
TOTAL RENTA FIJA		15.035	13,22	28.363	21,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.035	13,22	28.363	21,06
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,143 2022-06-15	EUR	0	0,00	1.501	1,11
XS0439945907 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-15	EUR	0	0,00	2.746	2,04
US912828J769 - Bonos US GOVT 0,875 2022-03-31	USD	8.529	7,50	8.273	6,14
IT0005323032 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,000 2028-02-01	EUR	0	0,00	6.611	4,91
IT0005340929 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 1,400 2028-12-01	EUR	7.541	6,63	0	0,00
US912828Q376 - Bonos US GOVT 0,625 2021-03-31	USD	4.248	3,74	4.127	3,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.318	17,87	23.259	17,27
XS0439945907 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-15	EUR	2.625	2,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.625	2,31	0	0,00
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	4.336	3,81	4.360	3,24
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	EUR	2.833	2,49	2.860	2,12
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	3.030	2,66	3.042	2,26
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,172 2021-07-27	EUR	1.001	0,88	2.040	1,51
XS1637332856 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2022-06-23	EUR	1.981	1,74	2.005	1,49
XS1057055060 - Bonos IBERDROLA INTL BV 2,500 2022-10-24	EUR	2.167	1,91	0	0,00
XS1565131213 - Bonos CAIXABANK 3,500 2027-02-15	EUR	0	0,00	2.109	1,57
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	2.077	1,83	0	0,00
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-02-07	EUR	1.952	1,72	2.015	1,50
XS1565699763 - Bonos RYANAIR HOLDING 1,125 2023-08-15	EUR	0	0,00	2.027	1,50
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	1.957	1,72	1.987	1,48
DE000DB5DCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11	EUR	2.035	1,79	2.063	1,53
XS1197833053 - Bonos COCA COLA CO. 1,125 2027-03-09	EUR	3.019	2,65	3.013	2,24
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARM FNC NL II 0,375 2020-07-25	EUR	2.580	2,27	2.576	1,91
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRU 0,956 2024-10-16	EUR	0	0,00	3.010	2,23
XS1144086110 - Bonos AT&T CORP. 1,450 2022-06-01	EUR	0	0,00	1.552	1,15
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20	EUR	1.945	1,71	1.976	1,47
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	EUR	1.851	1,63	0	0,00
XS1375956569 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,373 2022-03-03	EUR	1.860	1,64	0	0,00
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	3.249	2,86	3.375	2,51
XS0995380580 - Bonos EDP 4,125 2021-01-20	EUR	1.644	1,45	1.660	1,23
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,105 2020-01-15	EUR	1.006	0,88	1.515	1,12
XS1195284705 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 0,071 2020-03-04	EUR	1.004	0,88	1.509	1,12
XS1325080890 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	1.514	1,33	1.524	1,13
XS1136183537 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-01-13	EUR	2.008	1,77	2.024	1,50
XS1381693248 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2021-03-18	EUR	2.067	1,82	2.082	1,55
FR0011637586 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,250 2021-04-27	EUR	2.123	1,87	2.134	1,58
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,375 2022-09-06	EUR	2.084	1,83	2.147	1,59
XS1422919594 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INT 0,625 2021-06-01	EUR	2.016	1,77	2.025	1,50
DE000A168650 - Bonos DAIMLER AG 0,625 2020-03-05	EUR	1.515	1,33	1.519	1,13
XS0911691003 - Bonos HEINEKEN 2,000 2021-04-06	EUR	2.110	1,86	2.118	1,57
FR0013155868 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,091 2021-04-20	EUR	1.000	0,88	1.510	1,12
XS1237187718 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 0,000 2019-08-26	EUR	0	0,00	1.003	0,74
XS0704178556 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 3,625 2021-11-09	EUR	2.166	1,91	2.254	1,67
XS0680904827 - Bonos TELIASONERA 4,000 2022-03-22	EUR	2.287	2,01	2.304	1,71
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL 1,750 2020-03-19	EUR	2.064	1,81	2.070	1,54
XS1291175161 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,125 2020-09-15	EUR	2.041	1,79	2.061	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		66.519	58,50	71.467	53,06
XS0733696495 - Bonos REPSOL 4,875 2019-02-19	EUR	2.058	1,81	3.124	2,32
IT0004633001 - Bonos UNICREDITO SPA 0,715 2018-09-21	EUR	0	0,00	3.019	2,24
XS1237187718 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 0,000 2019-08-26	EUR	1.001	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.059	2,69	6.143	4,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		92.520	81,37	100.869	74,88
TOTAL RENTA FIJA		92.520	81,37	100.869	74,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.520	81,37	100.869	74,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.555	94,59	129.232	95,94

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.