

## LIBERBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

**Informe** Trimestral del Tercer 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: 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	0,00	0,00	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,17	-0,26	-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	11.805.004,93	12.894.722,52	4.382,00	4.706,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	992.839,47	961.243,94	2.119,00	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	114.649	180.969	315.782	318.911
CLASE C	EUR	9.679	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	9,7119	9,8045	9,8837	9,7906
CLASE C	EUR	9,7484	9,8060	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	9,7748	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	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12		0,12	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,07	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)	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		-0,08							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,10	04-09-2018				

(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 (%)	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		0,87							
Ibex-35		10,39							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
INDICE DE REFERENCIA		0,37							
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.

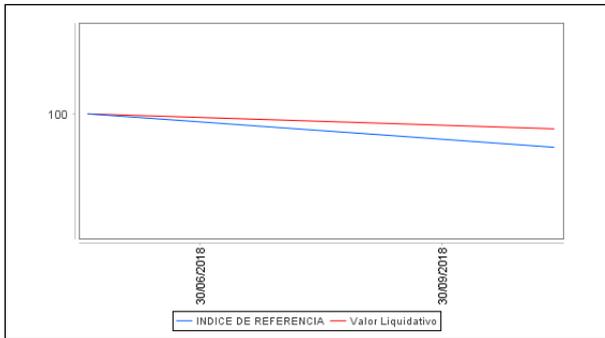
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,27	0,26	0,26	0,27	1,06	1,12	1,22	1,56

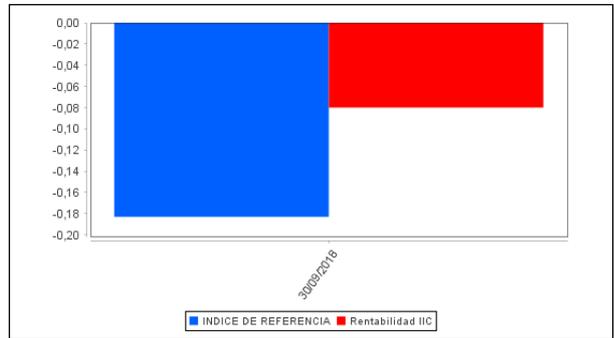
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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		0,04							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,10	04-09-2018				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		0,85							
Ibex-35		10,39							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
<b>INDICE DE REFERENCIA</b>		0,37							
<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.

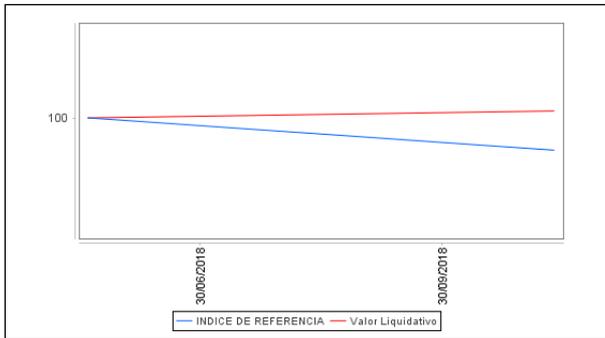
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,15	0,14	0,14	0,26	0,57			

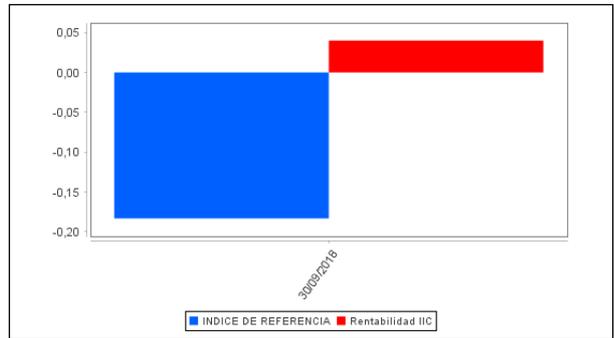
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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		0,15							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,15	04-09-2018				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		1,04							
Ibex-35		10,39							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
<b>INDICE DE REFERENCIA</b>		0,37							
<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.

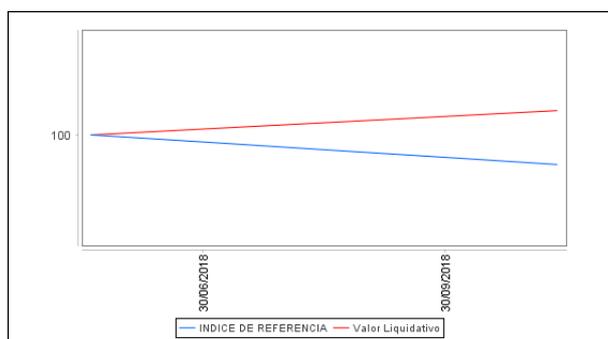
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)									

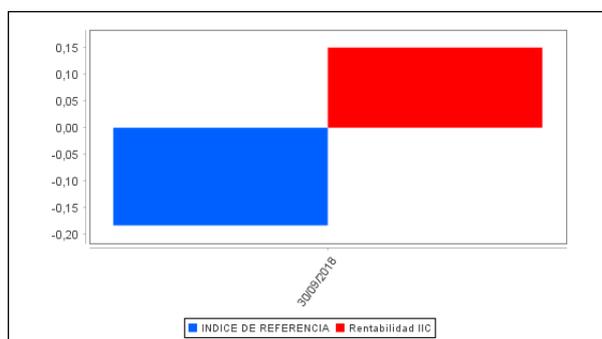
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	47.577	3.763	0
Renta Fija Euro	251.596	9.445	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	51.806	2.312	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	53.722	6.598	-1
Renta Variable Internacional	9.271	2.395	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.170	126	0
Garantizado de Rendimiento Variable	609.908	18.281	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	297.643	13.389	0
Global	748.410	28.122	1
Total fondos	2.087.103	84.431	-0,16

\*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	122.505	98,53	129.980	96,49
* Cartera interior	25.904	20,84	28.363	21,06
* Cartera exterior	95.896	77,13	101.005	74,98
* Intereses de la cartera de inversión	705	0,57	611	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.422	1,14	4.433	3,29
(+/-) RESTO	401	0,32	289	0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>124.328</b>	<b>100,00 %</b>	<b>134.702</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)	134.702	148.949	180.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,87	-9,56	-38,24	-23,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	-0,52	-0,97	-640,25
(+ ) Rendimientos de gestión	0,18	-0,27	-0,19	-661,34
+ Intereses	0,32	0,22	0,79	36,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,03	-0,59	-510,36
± 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)	0,02	-0,55	-0,41	-103,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,02	-84,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,78	21,09
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,70	-8,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	17,95
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>124.328</b>	<b>134.702</b>	<b>124.328</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

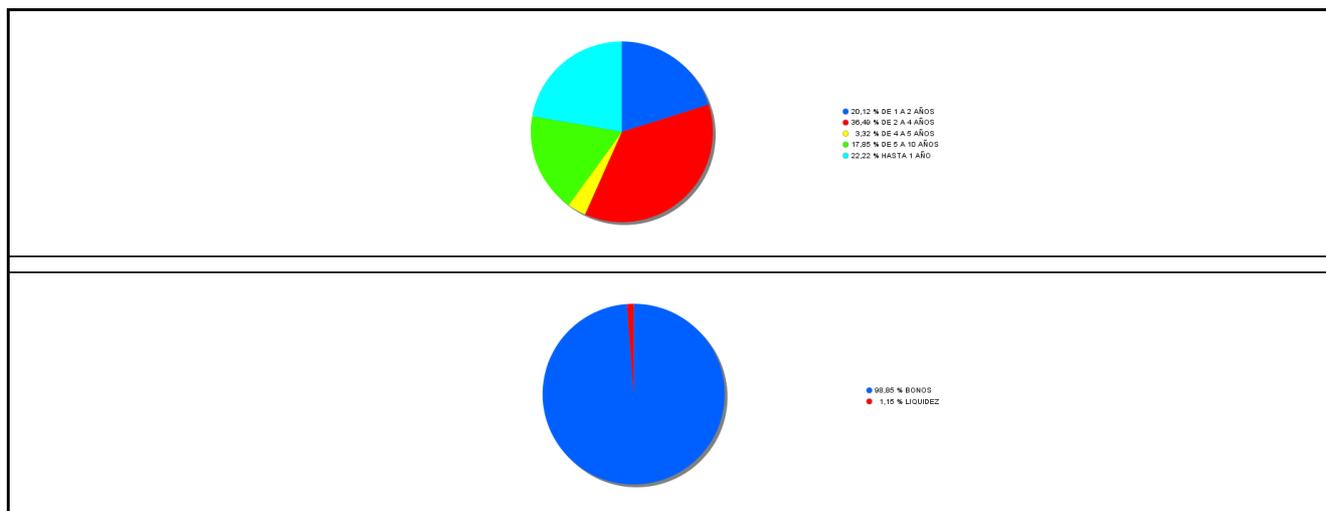
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.904	20,83	28.363	21,06
TOTAL RENTA FIJA	25.904	20,83	28.363	21,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.904	20,83	28.363	21,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.091	77,29	100.869	74,88
TOTAL RENTA FIJA	96.091	77,29	100.869	74,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.091	77,29	100.869	74,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	121.995	98,12	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	12.970	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12970	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32270</b>	

### 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

No aplicable

## 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 tercer trimestre del año, nos ha dejado un caldo de cultivo inquietante en determinados aspectos o por lo menos así lo están percibiendo los mercados y, buena prueba de ello, es la alta volatilidad que hemos y estamos sufriendo. Uno de los frentes más complejos a los que los mercados financieros se están enfrentando es sin duda alguna, la situación geopolítica que estamos viviendo y que está marcada por la evolución de las relaciones comerciales derivadas

de la 'Guerra Comercial', iniciada por EEUU. Varios son los meses que llevamos inmersos en las tensiones que desde la administración se están creando con gran parte del mundo. La ejecución de una política proteccionista con acciones violentas y amenazas continuas del presidente americano está provocando temor entre los inversores y un alza de la volatilidad. Si bien es cierto que en el seno de los acuerdos del Nafta, ahora rebautizado por EEUU con las siglas USMCA, la situación ha mejorado tras llegar a cerrar pactos con México primero y Canadá en última instancia, la situación con el resto de agentes no ha mejorado. Con Europa, se mantienen un calma tensa que hasta la fecha ha dejado muy tocados a determinados sectores entre los que cabe destacar el relacionado con la industria del automóvil y con la tecnológica. Y con China, lejos de apaciguarse los ánimos, se han encrudecido las relaciones y hasta la fecha suspendido las negociaciones. Además y por si no tuviera bastante, la administración Trump, también mantiene otro frente abierto con Irán, que extiende a todos aquellos países y empresas que mantengan relación con dicho país. Pero las turbulencias no provienen sólo del 'buen hacer' del presidente americano, otros países están por su idiosincrasia inmersos en una situación económica y social delicada, tales como Turquía, Argentina, Sudáfrica, Brasil, sin embargo debemos remarcar que su situación a lo largo de este trimestre ha mejorado ligeramente, lo justo para no incrementar más su riesgo como país. En el seno de la Unión Europea, las negociaciones sobre un acuerdo del Brexit acaparan gran parte de la atención de los mercados que aún se mantienen expectantes sobre el hecho de saber si finalmente se llevará a cabo una salida sin sobresaltos del Reino Unido o si por el contrario el proceso conllevará una transición dura. El otro gran protagonista está siendo el gobierno de coalición de Italia que pretende llevar a cabo unos presupuestos contrarios a las directrices de la comisión europea en cuestión de déficit.

Ante este entorno los Bancos Centrales, a priori independientes a tales circunstancias, intentan mantener el rumbo de sus políticas monetarias. Así la Reserva Federal, elevó por tercera vez en lo que llevamos de año los tipos de interés oficiales hasta situarlos en el rango del 2% - 2.25% y con una posible subida adicional para finales de año. Por su parte el Banco Central Europeo, prosigue con su línea de ruta, reduciendo su programa de compras que finalizará a finales de año y empieza a lanzar un mensaje favorable al inicio de subidas de tipos si las condiciones económicas se mantienen, así como los niveles de inflación actuales.

En cuanto a las referencias macroeconómicas que hemos conocido a lo largo de este trimestre, podemos resumir que los indicadores siguen siendo positivos en líneas generales. Aunque si bien es cierto que se mantiene el buen todo de las economías principalmente desarrolladas, también observamos un cierto desajuste en el ritmo de crecimiento entre los dos grandes polos. Mientras EEUU prosigue con ritmo constante en su evolución económica, la UE muestra signos de desaceleración. Buena prueba de ello, es que desde el BCE se ha revisado en dos ocasiones las expectativas de crecimiento para este año en cuatro décimas durante este trimestre, mientras que en el mismo periodo, la Fed ha llevado a cabo una revisión del crecimiento esperado y ésta ha sido al alza. En concreto dónde mayores diferencias encontramos a lo largo del periodo es en dos indicadores, por un lado la producción industrial, más floja en el viejo continente, aunque aún se mantiene en niveles de expansión y por otro lado en el sentimiento inversor, en auge en Estados Unidos mientras que en Europa se mantiene en terreno negativo por tercer mes consecutivo. En cuanto al mercado de trabajo y al dato de inflación, las cifras son aceptables para ambos lados del atlántico por la mejora que están experimentando. En relación al gigante asiático, si bien mantiene un ritmo de crecimiento fuerte, se ha visto influenciado negativamente por los efectos de los aranceles impuestos por EEUU que han minorado sus exportaciones y reducido sus márgenes por lo que ya empieza a sentirse en su economía. Ante tal situación el gobierno chino no ha dudado en empezar a devaluar su moneda con el fin de paliar y contrarrestar estos efectos.

En relación a los resultados empresariales correspondientes al 2º trimestre y que se han publicado a lo largo de este periodo, destacar el buen tono de los mismos, manteniendo las sorpresas positivas y el crecimiento de dos dígitos (24% para las empresas del S&P y del 11% para el STOXX600), con los cíclicos como sectores punteros. Las previsiones de BPAs están siendo ampliamente batidas en las compañías americanas en concreto un 91% hasta la fecha frente a un 75% de media histórica. Destacar también que la apreciación del dólar en este trimestre ha favorecido a la compañías que reportan gran parte de sus cifras en dicha moneda como es el caso de muchas europeas que han pasado de ser el 45% al 60% actual.

En este contexto los mercados de renta variable han tenido un comportamiento dispar, frente al alza de la bolsa francesa superior al 3% nos encontramos las caídas abruptas de los índices italiano y español con un 4.23% y un 2.43% respectivamente y un selectivo alemán cayendo también un 0.48% en el trimestre. En el mercado americano, durante este periodo los tres índices han experimentado una subida que para el S&P y el Nasdaq supera ligeramente el 7% mientras

que para el DJ es del 9%, en moneda local. En Asia, destacar el buen comportamiento de la bolsa nipona con una subida durante el trimestre del 8.14% mientras que la bolsa de Hong Kong se dejaba un modesto 0.21%, ambas en sus respectivas divisas.

La rentabilidad de la renta fija por su parte no ha pasado por su mejor momento, con el crédito High Yield? comportándose mejor que la deuda pública. Cabe destacar el comportamiento al alza de las Tires de la deuda gubernamental en concreto de la americana con el bono a diez años en niveles del 3% y del bund alemán. Además de un aumento considerable de la prima de riesgo italiana derivado de su situación político económica.

El tercer trimestre del año ha terminado con un saldo negativo para el fondo en términos de rentabilidad (-0.08%). La ligera mejoría experimentada por el crédito no ha sido suficiente para compensar el mal comportamiento prácticamente generalizado en los mercados de Deuda Pública desarrollados.

Durante el periodo se han realizado ventas en la cartera para atender a las salidas que se han producido en el fondo; en casi todos los casos se ha tratado de salidas parciales, manteniendo las emisiones en cartera. Hemos continuado incrementando ligeramente la posición en deuda subordinada con la compra de una emisión de Barclays Tier 2. A pesar de los cambios, continuamos manteniendo la estructura fundamental del portfolio con una fuerte concentración en los tramos corto y medio de la curva y una elevada ponderación en renta fija privada, si bien hemos reducido la duración hasta niveles de 6 meses.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el Bono BTP Italia, B. Barclays y B. Auchan y los mayores contribuidores han sido B. Liberbank Tier 2, B. Ibercaja

El proceso de subida de tipos en los Estados Unidos no anticipa por el momento una dinámica similar a este lado del Atlántico, dónde pese a la finalización inminente del programa de compra de activos, no se vislumbran políticas más restrictivas antes de la segunda mitad de 2019. Continuamos manteniendo nuestra apuesta por un estrechamiento de spreads de crédito, fundamentalmente en la Deuda Soberana italiana, una vez que la cuestión presupuestaria se solucione.

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

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde los 125.335.000? hasta los 114.649.000? durante este trimestre. Los partícipes han disminuido en 496 su número hasta los 4.382 actuales. La rentabilidad acumulada del fondo en el año ha sido del -0,94 %, siendo su valor liquidativo de 9,7199 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha aumentado desde los 9.367.000 euros hasta los 9.679.000 euros durante este trimestre. El número de partícipes a final de periodo ha aumentado desde los 1.846 partícipes hasta los 2.119 actuales. La rentabilidad acumulada del fondo en el año ha sido del -0,59%, siendo su valor liquidativo de 9,7484 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.

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 -0,16%.

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 periodo, es del 0.79% y 0.43% para la clase C (Ratio de gastos).

La volatilidad de la clase A del fondo durante el trimestre ha sido del 0,87%, superior a la del índice de referencia que se situó en el 0.37% y superior a la de la Letra del Tesoro que ha sido del 0.00%. La volatilidad de la clase C a final de periodo es de 0,85%.

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 utilites, 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 25,36%.

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

El fondo sigue desde el 1 de febrero de 2017 como índice de referencia a Barclays EuroAgg 1-3 (LE13TREU).

~~Anteriormente era, AFIFIM.~~

## 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	3.824	3,08	3.830	2,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.824</b>	<b>3,08</b>	<b>3.830</b>	<b>2,84</b>
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2019-04-06	EUR	4.101	3,30	4.113	3,05
ES0000107443 - Bonos COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	4.074	3,28	6.649	4,94
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.175</b>	<b>6,57</b>	<b>10.762</b>	<b>7,99</b>
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	2.201	1,77	2.141	1,59
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	2.090	1,68	2.043	1,52
XS1057055060 - Bonos IBERDROLA INTL BV 2,500 2022-10-24	EUR	2.209	1,78	2.205	1,64
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	2.299	1,85	2.252	1,67
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.799</b>	<b>7,08</b>	<b>8.642</b>	<b>6,42</b>
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	5.106	4,11	5.130	3,81
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.106</b>	<b>4,11</b>	<b>5.130</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.904</b>	<b>20,83</b>	<b>28.363</b>	<b>21,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.904</b>	<b>20,83</b>	<b>28.363</b>	<b>21,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>25.904</b>	<b>20,83</b>	<b>28.363</b>	<b>21,06</b>
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
US912828769 - Bonos US GOVT 0,875 2022-03-31	USD	8.287	6,67	8.273	6,14
IT0005323032 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,000 2028-02-01	EUR	7.375	5,93	6.611	4,91
US912828Q376 - Bonos US GOVT 0,625 2021-03-31	USD	4.143	3,33	4.127	3,06
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>19.805</b>	<b>15,93</b>	<b>23.259</b>	<b>17,27</b>
XS0439945907 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-15	EUR	2.629	2,11	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.629</b>	<b>2,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	4.349	3,50	4.360	3,24
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	EUR	2.845	2,29	2.860	2,12
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	3.039	2,44	3.042	2,26
XS1400342587 - Bonos DIA DISTRIB. INTL. A 1,000 2021-04-28	EUR	1.984	1,60	0	0,00
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,177 2021-07-27	EUR	1.018	0,82	2.040	1,51
XS1637332856 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2022-06-23	EUR	1.998	1,61	2.005	1,49
XS1565131213 - Bonos CAIXABANK 3,500 2027-02-15	EUR	0	0,00	2.109	1,57
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-02-07	EUR	1.998	1,61	2.015	1,50
XS1565699763 - Bonos RYANAIR HOLDING 1,125 2023-08-15	EUR	2.009	1,62	2.027	1,50
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	1.978	1,59	1.987	1,48
DE000DB5DCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11	EUR	2.093	1,68	2.063	1,53
XS1197833053 - Bonos COCA COLA CO. 1,125 2027-03-09	EUR	3.007	2,42	3.013	2,24
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARM FNC NL 0,375 2020-07-25	EUR	2.608	2,10	2.576	1,91
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRU 0,956 2024-10-16	EUR	2.991	2,41	3.010	2,23
XS1144086110 - Bonos AT&T CORP 1,450 2022-06-01	EUR	1.550	1,25	1.552	1,15
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20	EUR	1.967	1,58	1.976	1,47
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	EUR	1.915	1,54	0	0,00
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	3.355	2,70	3.375	2,51
XS0995380580 - Bonos EDPI 4,125 2021-01-20	EUR	1.651	1,33	1.660	1,23
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,103 2020-01-15	EUR	1.009	0,81	1.515	1,12
XS1195284705 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 0,071 2020-03-04	EUR	1.006	0,81	1.509	1,12
XS1325080890 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	1.520	1,22	1.524	1,13
XS1136183537 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-01-13	EUR	2.019	1,62	2.024	1,50
XS1381693248 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2021-03-18	EUR	2.074	1,67	2.082	1,55
FR0011637586 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,250 2021-04-27	EUR	2.130	1,71	2.134	1,58
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,375 2022-09-06	EUR	2.118	1,70	2.147	1,59
XS1422919594 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INT 0,625 2021-06-01	EUR	2.022	1,63	2.025	1,50
DE000A168650 - Bonos DAILMER AG 0,625 2020-03-05	EUR	1.518	1,22	1.519	1,13
XS0911691003 - Bonos HEINEKEN 2,000 2021-04-06	EUR	2.111	1,70	2.118	1,57
FR0013155868 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,093 2021-04-20	EUR	1.009	0,81	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	2.250	1,81	2.254	1,67
XS0680904827 - Bonos TELIASONERA 4,000 2022-03-22	EUR	2.289	1,84	2.304	1,71
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL. 1,750 2020-03-19	EUR	2.070	1,66	2.070	1,54
XS1291175161 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,125 2020-09-15	EUR	2.046	1,65	2.061	1,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>69.547</b>	<b>55,94</b>	<b>71.467</b>	<b>53,06</b>
XS0733696495 - Bonos REPSOL 4,875 2019-02-19	EUR	3.107	2,50	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	1.002	0,81	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.109</b>	<b>3,31</b>	<b>6.143</b>	<b>4,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>96.091</b>	<b>77,29</b>	<b>100.869</b>	<b>74,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>96.091</b>	<b>77,29</b>	<b>100.869</b>	<b>74,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>96.091</b>	<b>77,29</b>	<b>100.869</b>	<b>74,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>121.995</b>	<b>98,12</b>	<b>129.232</b>	<b>95,94</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.

