

LIBERBANK MERCADO NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 5092

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.

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: 18/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4, en una escala desde el 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista), mediante estrategias de "mercado neutral" sobre renta variable, tratando de minimizar mediante derivados el riesgo sistemático de mercado (el riesgo específico del emisor no puede neutralizarse con la citada estrategia).

El fondo tendrá una exposición a renta variable entre el 0 y el 100% de su exposición total de forma directa o indirecta (máximo del 10% a través de IIC) de cualquier zona geográfica, capitalización y sector, siendo la exposición a riesgo divisa no euro como máximo del 30% de la exposición total.

El fondo podrá invertir de un 0% a un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora.

La parte no expuesta a renta variable se podrá invertir, en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin duración predeterminada, de emisores y mercados de la OCDE, emitidos en euros en emisiones con alta/mediana calidad (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. Sin perjuicio de lo anterior, el fondo podrá invertir hasta un 20% en activos de baja calidad, sin rating mínimo o sin calificar.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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	0,35	0,06	0,45	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,79	-0,55	-0,77	-0,42

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	20.386.795,74	18.905.388,52	4.115,00	3.806,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	4.371.398,25	3.775.482,88	2.322,00	2.042,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	796.607,09	941.598,13	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	125.046	39.684	987	
CLASE C	EUR	26.922	251	0	
CLASE P	EUR	4.895	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,1337	6,1876	5,9453	
CLASE C	EUR	6,1587	6,1906	0,0000	
CLASE P	EUR	6,1444	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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,27	0,00	0,27	mixta	0,01	0,03	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,87	-0,50	-0,63	0,26	1,64	4,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	27-09-2018	-0,80	28-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	10-07-2018	0,60	07-02-2018		

(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	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,79	3,36	3,77	4,20	3,24	2,87			
Ibex-35	12,85	10,39	13,46	14,55	14,43	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08			
2,5% ANUAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,31	1,31	1,19	0,79	1,28	1,28			

(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.

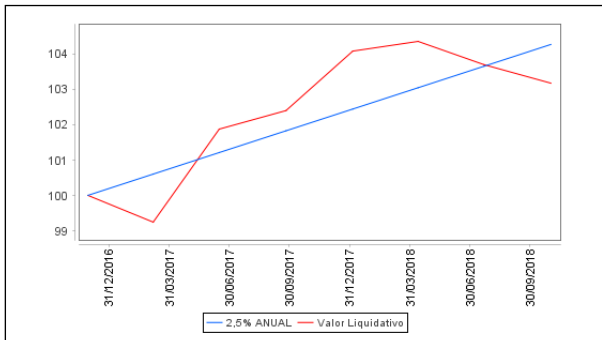
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,20	0,20	0,19	0,20	0,81	0,21		

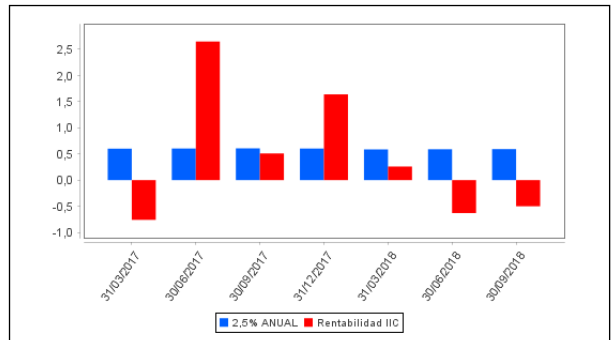
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .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	-0,52	-0,41	-0,48	0,38	1,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	27-09-2018	-0,88	28-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	10-07-2018	0,64	07-02-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,08	3,49	4,09	4,60	3,28				
Ibex-35	12,85	10,39	13,46	14,55	14,43				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
2,5% ANUAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,31	1,31	1,19	0,79	1,28				

(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.

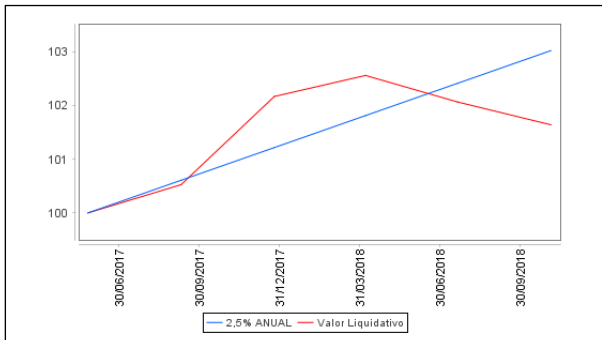
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,11	0,11	0,11	0,20	0,45			

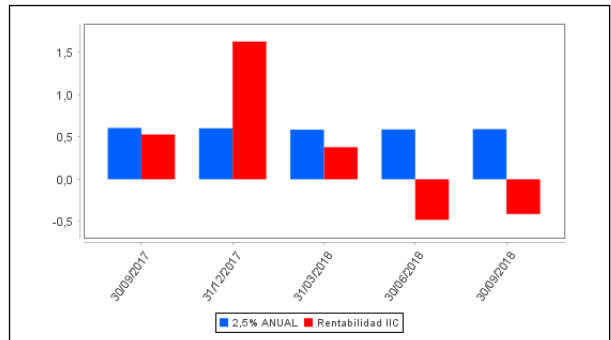
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE P .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		-0,42	-0,52						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	27-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,47	10-07-2018				

(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		3,46	3,83						
Ibex-35		10,39	13,46						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,00						
2,5% ANUAL		0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		1,31	1,19						

(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.

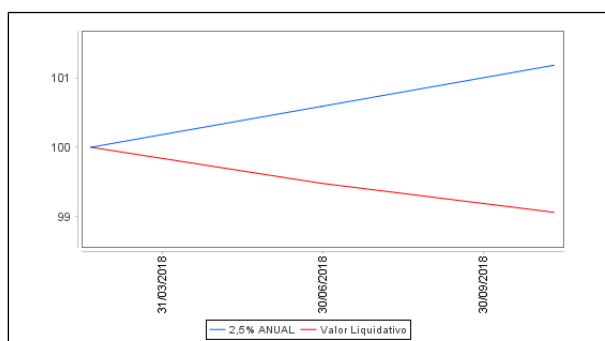
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,12	0,12	0,08					

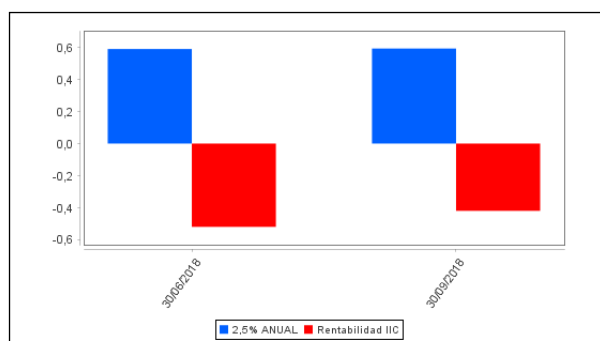
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	128.892	82,17	114.366	78,49
* Cartera interior	50.063	31,92	40.178	27,57
* Cartera exterior	78.831	50,25	74.189	50,92
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.224	16,72	27.186	18,66
(+/-) RESTO	1.747	1,11	4.153	2,85
TOTAL PATRIMONIO	156.863	100,00 %	145.705	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	145.705	70.003	39.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,70	76,97	116,31	-84,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	-1,72	-2,51	-422,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,33	-1,44	-1,83	-511,44
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,12	56,91
+ Dividendos	0,14	1,10	1,35	-79,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-342,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	-1,74	-2,80	-74,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,76	-0,26	-71,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,28	-0,68	89,33
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,47	64,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	58,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	52,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	0,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,13	-85,87
(+) 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)	156.863	145.705	156.863	

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

3. Inversiones financieras

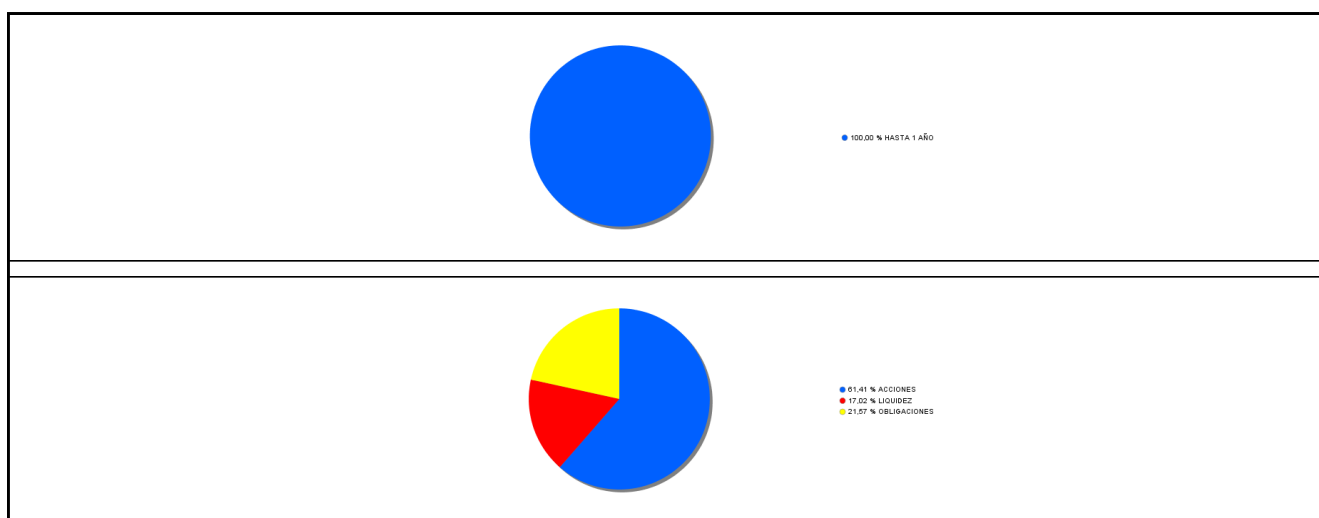
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	33.250	21,20	30.355	20,83
TOTAL RENTA FIJA	33.250	21,20	30.355	20,83
TOTAL RV COTIZADA	16.813	10,72	9.823	6,74
TOTAL RENTA VARIABLE	16.813	10,72	9.823	6,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.063	31,91	40.178	27,57
TOTAL RV COTIZADA	77.819	49,61	74.931	51,43
TOTAL RENTA VARIABLE	77.819	49,61	74.931	51,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.819	49,61	74.931	51,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	127.881	81,52	115.109	79,00

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
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	69.396	Inversión
Total subyacente renta variable		69396	
TOTAL OBLIGACIONES		69396	

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

	SI	NO
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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.801.271,90 suponiendo un 1,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y 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

No aplicable

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 comportamiento del fondo durante el tercer trimestre ha sido razonablemente positivo hasta las últimas semanas del mes de septiembre en las que la reactivación e intensificación de los temores a la ?guerra comercial? entre EE.UU y China y la intención del gobierno italiano de elevar su objetivo de déficit público hasta niveles del 2,4% han provocado de nuevo el nerviosismo en el mercado. Durante la segunda mitad del mes de julio y el mes de agosto el fondo recuperó gran parte del terreno perdido en junio gracias a la recuperación de valores que habían sido severamente castigados. Sin embargo, la fuerte rotación sectorial sigue siendo un problema este ejercicio y cada vez hay más dudas acerca de si los valores de crecimiento y calidad, que tan buen comportamiento han mostrado estos últimos años siguen teniendo recorrido en el entorno que se dibuja. En nuestra opinión la respuesta a esa pregunta está en si serán capaces de mantener el buen tono de beneficios ofrecido hasta ahora o se resentirán en exceso por las diferentes adversidades a las que estamos asistiendo en los últimos tiempos.

De cualquier forma, tras una aceptable recuperación las compañías tecnológicas, industriales, cíclicas ligadas a materiales, de consumo discrecional y en menor medida servicios financieros, han vuelto a ofrecer un comportamiento relativo negativo al final del trimestre que ha dañado la rentabilidad del fondo.

Seguimos monitorizando de cerca el mercado y atentos a la posibilidad de cambiar el sesgo de la cartera de contado del fondo hacia compañías y sectores más defensivos y con un sesgo más value que hasta la fecha han mostrado un comportamiento relativo inferior. De momento seguimos pensando que es pronto y hasta que los beneficios empresariales no den muestras de agotamiento u observemos un repunte excesivo en los tipos de interés no iniciaremos la rotación.

Como parte de la estrategia de gestión activa de la cartera de contado, se han producido diversos movimientos en el trimestre tanto de incorporación o salida de compañías como de incremento o reducción de exposición.

Entre las principales entradas cabría destacar la incorporación de Rubis, Linde, Thales, Trigano, Glencore, Premier Oil, Royal Dutch, Tui, Volkswagen o Aroundtown. Entre las principales salidas, podríamos destacar las de Duerr, Plastic Omnium, United Internet, Dometic Group, Fresenius, Waker Chemie, Lonza, Kion, Anheuser Bush, Kindred o Rheinmetall muchas de ellas por haber alcanzado nuestro objetivo de rentabilidad y otras por haber sufrido variaciones no deseadas en la tesis de inversión. También se han producido movimientos significativos en algunos valores que siguen en cartera pero cuya ponderación se ha modificado durante el periodo como Siltronic, Wirecard, DNO, CIE, Ence, etc.

A lo largo del semestre se ha mantenido una estrategia de beta neutral. La beta de la cartera de valores respecto al Eurostoxx 50 se ha situado en media en torno a 0,89 y quedaba rebajada hasta prácticamente cero mediante la venta de futuros sobre el mencionado índice manteniendo una exposición neta larga de entre un 10 y un 15%. La exposición a divisa no euro a cierre de trimestre se situaba en torno al 10% del patrimonio siendo las principales exposiciones a libra esterlina, dólar, corona noruega y en menor medida corona danesa.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el trimestre han sido Wirecard, Amazon, Sixt , DNO y Aroundtown y los mayores detractores han sido Trigano, Intesa San Paolo, Siltronic y Covestro.

De cara al último tramo del ejercicio se abre un panorama de incertidumbre en el que a nuestro juicio de nuevo contrastarán el buen tono económico y los buenos resultados empresariales con las continuas incertidumbres que atenazan a los inversores como las tensiones políticas (negociaciones del Brexit, presupuestos en Italia y España, elecciones en EE.UU, etc), el repunte de las rentabilidades de los bonos en EE.UU y la omnipresente guerra comercial. El fondo Liberbank Mercado Neutral lleva a cabo una gestión basada en la toma de posiciones largas en contado y cortas mediante futuros sobre con el fin de conseguir rentabilidad a través del diferencial que se crea entre ambas posiciones durante un periodo de tiempo determinado y manteniendo controlado y neutralizado el riesgo sistemático del mercado. El fondo invierte en compañías con resultados recurrentes y sostenibles, una elevada rentabilidad sobre el capital y poca deuda.

Las clases del fondo Liberbank Mercado Neutral 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 en el primer trimestre del año.

La rentabilidad acumulada de la clase A del fondo en el año ha sido del -0,87%, siendo su valor liquidativo de 6.1337? al final del periodo, y la rentabilidad acumulada del año de la clase C de -0,52%.

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 impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 0,59% en la clase A, de 0,32 en la clase C y de 0,31% en la clase P del fondo (Ratio de gastos).

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo 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 -0,16%.

El patrimonio por su parte de la clase A, ha aumentado desde los 116.546.000 euros hasta los 125.046.000 euros durante este trimestre. Los partícipes han aumentado en 309 su número hasta los 4.115 actuales.

El patrimonio de la clase C ha pasado de 23.349.000 euros a 30 de junio de 2018 a 26.922.000 euros a cierre de septiembre y el número de partícipes ha ascendido en el trimestre en 279 su número hasta los 2.321 actuales. El valor liquidativo es de 6,1587 euros al final del periodo.

El patrimonio de la clase P es de 4.895.000 euros. El número de partícipes a final del periodo es de 3. El valor liquidativo es de 6,1444 euros al final del periodo.

La volatilidad del fondo en el año ha sido del 3,79%, superior a la de la Letra del Tesoro que fue del 0,00%.

La utilización de instrumentos derivados, básicamente futuros sobre el Eurostoxx, como cobertura de la cartera de valores, obedece a la definición de la política de inversiones y a la estrategia de gestión. Es decir que para poder neutralizar el riesgo de mercado de la cartera de contado o acciones que tiene el Fondo, se cubre dicha posición con instrumentos derivados. El grado de apalancamiento medio es del 42,73%.

En cuanto al ejercicio de derechos políticos, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores que se han mantenido en cartera con más de 12 meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de dichas compañías y por lo tanto no se han ejercido derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera. No obstante, para todos los valores, la Gestora analiza las operaciones societarias que les afectan con el objeto de evaluar, en su caso, las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar para votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de la IIC.

En cuanto a las perspectivas que tenemos en el corto plazo, pasan por seguir atentos al devenir de las tensiones comerciales existentes y principalmente a la imposición de nuevos aranceles por parte de EEUU y la respuesta de China. Situación que de mantenerse en el tiempo o agravarse tendrá repercusiones sobre la evolución del crecimiento mundial así como sobre la inflación. Veremos los resultados de las elecciones americanas de "mid-term" cuyo resultado no caerá en saco roto por sus consecuencias en la política llevada a cabo por Donald Trump hasta la fecha y a futuro. A su vez, seguiremos de cerca las negociaciones del Brexit en Europa, la problemática de los presupuestos italianos en cuanto a déficit y la situación política en España. Factores todos ellos catalizadores de los mercados, junto con la evolución del precio del crudo, las sanciones a Irán y los resultados empresariales del 3º trimestre que pueden ser un elemento crucial para las bolsas, en especial la europea, actuando como soporte y empuje los mercados de renta variable de cara al final del año.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128Q6 - REPO CECABANK 0,350 2018-07-02	EUR	0	0,00	30.355	20,83
ES00000128Q6 - REPO CECABANK 0,360 2018-10-01	EUR	33.250	21,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.250	21,20	30.355	20,83
TOTAL RENTA FIJA		33.250	21,20	30.355	20,83
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	2.892	1,84	1.022	0,70
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.517	0,97	1.148	0,79
ES0105630315 - Acciones CIE. AUTOMOTIVE	EUR	2.832	1,81	583	0,40
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL CELULOSA	EUR	1.723	1,10	872	0,60
ES0177542018 - Acciones INTL. CONSOL. AIRLINES GROUP	EUR	1.776	1,13	1.805	1,24
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA	EUR	391	0,25	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	398	0,25	380	0,26
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	634	0,44
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.712	1,09	1.173	0,81
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	3.570	2,28	2.206	1,51
TOTAL RV COTIZADA		16.813	10,72	9.823	6,74
TOTAL RENTA VARIABLE		16.813	10,72	9.823	6,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.063	31,91	40.178	27,57
GB0004478896 - Acciones HUNTING PLC	GBP	332	0,21	1.009	0,69
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.863	1,19	0	0,00
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	785	0,54
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	0	0,00	1.321	0,91
NO0003921009 - Acciones DNO ASA	NOK	2.627	1,67	2.337	1,60
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	3.692	2,35	2.934	2,01
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	2.525	1,61	1.796	1,23
GB00B43G0577 - Acciones PREMIER OIL PLC	GBP	2.722	1,74	0	0,00
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.741	1,11	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	1.507	0,96	1.601	1,10
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	578	0,40
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	2.447	1,56	1.104	0,76
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	1.460	0,93	1.474	1,01
DE0007164600 - Acciones SAP AG (PREF.)	EUR	1.569	1,00	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	1.040	0,66	974	0,67
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	2.401	1,65
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	307	0,21
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE	EUR	1.256	0,80	1.449	0,99
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	2.514	1,73
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA AG	EUR	1.100	0,70	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	0	0,00	3.479	2,39
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	1.229	0,78	1.234	0,85
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	0	0,00	1.167	0,80
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	865	0,55	786	0,53
NO0003053605 - Acciones STOREBRAND	NOK	1.000	0,64	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	2.483	1,58	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA IMI SPA	EUR	2.714	1,73	1.450	0,99
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	3.017	1,92	2.530	1,74
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR COMPANY SA	EUR	0	0,00	724	0,50
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	1.608	1,03	1.256	0,86
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	1.940	1,24	1.700	1,17
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	2.589	1,65	2.182	1,50
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	752	0,48	1.009	0,69
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.157	2,01	2.980	2,05
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG PRF	EUR	0	0,00	413	0,28
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	0	0,00	955	0,66
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	1.028	0,66	0	0,00
FR0000124570 - Acciones PLASTIC OMNIUM	EUR	0	0,00	818	0,56
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	3.022	1,93	2.814	1,93
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	2.306	1,47	3.379	2,32
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	2.038	1,30	1.589	1,09
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	886	0,56	1.000	0,69
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	2.941	1,87	2.124	1,46
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	5.601	3,57	3.377	2,32
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DK0060079531 - Acciones DSV A/S	DKK	2.091	1,33	1.592	1,09
SE0007691613 - Acciones DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	2.030	1,39
FR0013269123 - Acciones RUBIS SCA	EUR	2.923	1,86	2.284	1,57
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	0	0,00	1.310	0,90
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	1.829	1,26
DE0007231326 - Acciones SIXT SE	EUR	3.108	1,98	2.494	1,71
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	4.640	2,96	3.860	2,65
TOTAL RV COTIZADA		77.819	49,61	74.931	51,43
TOTAL RENTA VARIABLE		77.819	49,61	74.931	51,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.819	49,61	74.931	51,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		127.881	81,52	115.109	79,00

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.