

## LIBERBANK CAPITAL FINANCIERO, FI

Nº Registro CNMV: 3394

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositorio:** CECABANK, S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositorio:** CECA    **Rating Depositorio:** Baa2((Moody s))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono : 915 313 269

### Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.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: 22/02/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos.

Se invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como renta variable) de forma directa o a través de otras IIC (0%-100%). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable, derivada de la conversión, será inferior al 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulaciones líquidas.

No existirá predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores pudiendo invertir el 100% de la exposición total en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o no calificadas.

Los emisores serán principalmente entidades financieras europeas y las emisiones cotizadas en OCDE, no obstante no se descarta la inversión en emisores de otros sectores, áreas geográficas y mercados (incluidos emergentes).

La duración media de la cartera estará entre -1 y 8 años.

El riesgo divisa estará entre el 0-50% de la exposición total.

Se invertirá entre un 0%-100% en IIC financieras.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. La selección de estos activos se realizará en función de la visión de mercado del gestor en cada momento.

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-1,21	-0,58	-0,48

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	40.537,55	41.349,50	2.592,00	2.657,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	7.109,02	7.254,57	215,00	216,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE C	0,01	0,01	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,02	0,02	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE R	0,02	0,02	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	SI

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	30.338	38.933	35.739	36.845
CLASE B	EUR	5.072	5.709	1.727	0
CLASE C	EUR	0	1.665	3.078	3.565
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE R	EUR	0	0	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	748,3911	898,0862	872,7143	847,4374
CLASE B	EUR	713,4782	856,1899	852,6572	848,7288
CLASE C	EUR	761,9565	912,4452	880,0295	848,7551
CLASE P	EUR	778,8136	925,4237	887,7119	850,8475
CLASE R	EUR	739,8305	879,2373	864,4068	849,1525

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio

CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,36		0,36	patrimonio	0,00	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,67	-4,76	-8,41	-4,47	-0,52	2,91	2,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	28-09-2022	-1,34	28-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	25-07-2022	1,11	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,77	6,20	4,90	6,23	2,35	2,21	14,61		
<b>Ibex-35</b>	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44		
<b>BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO</b>	6,93	7,51	6,11	7,10	3,06	2,40	12,77		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,55	9,55	9,50	9,32	9,54	9,54	6,23		

(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.

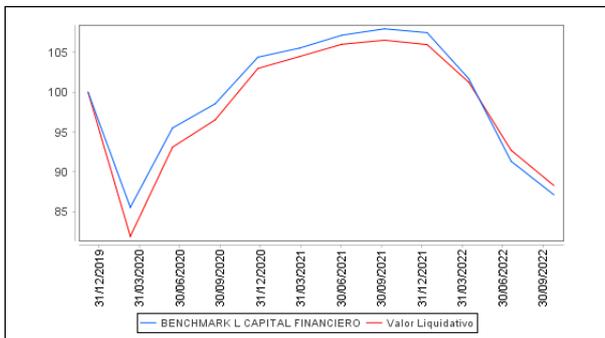
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,46	0,45	0,44	0,46	1,81	1,79	0,51	0,43

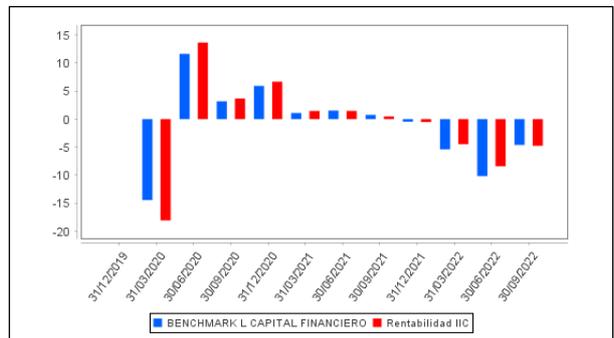
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,67	-4,76	-8,41	-4,47	-0,52	2,90	3,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	28-09-2022	-1,34	28-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	25-07-2022	1,11	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,77	6,20	4,90	6,23	2,35	2,21	14,61		
Ibex-35	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30		
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44		
<b>BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO</b>	6,93	7,51	6,11	7,10	3,06	2,40	12,77		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,56	9,56	9,51	9,33	9,68	9,68	13,50		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

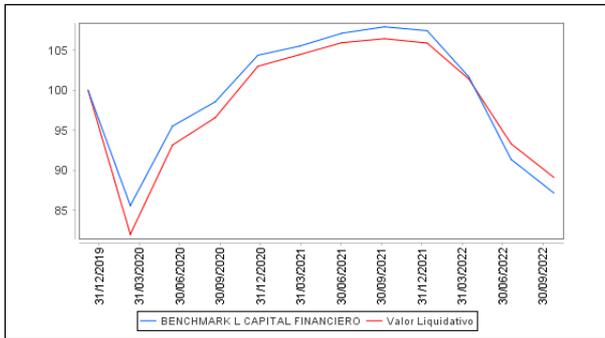
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,46	0,45	0,44	0,45	1,81	1,79	0,00	

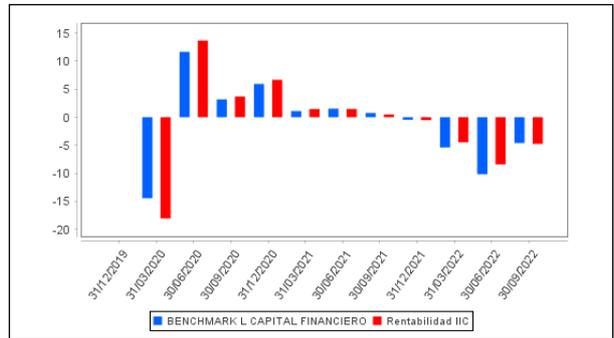
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,04	-4,50	-8,13	-4,30	-0,34	3,68	3,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	28-09-2022	-1,40	28-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	25-07-2022	1,11	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,86	6,42	4,93	6,23	2,34	2,20	14,61		
Ibex-35	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30		
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44		
<b>BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO</b>	6,93	7,51	6,11	7,10	3,06	2,40	12,77		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,49	8,49	8,38	8,16	8,27	8,27	10,50		

(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.

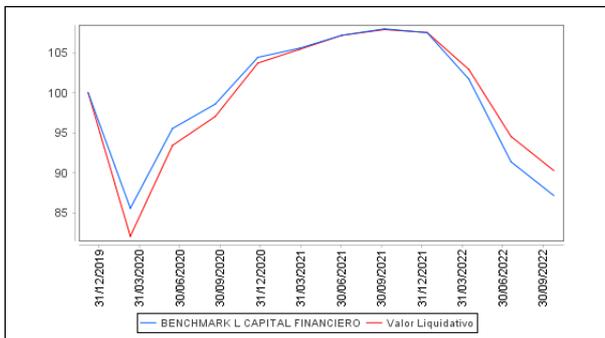
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,00	0,28	0,27	0,27	1,06	1,11	0,27	

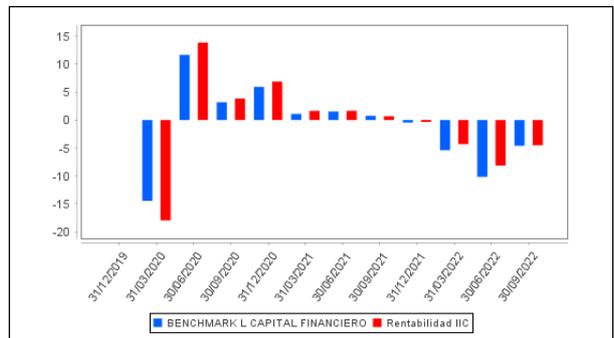
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,84	-4,42	-8,12	-4,17	-0,18	4,25	4,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	28-09-2022	-1,33	28-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	25-07-2022	1,08	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,75	6,15	4,91	6,20	2,35	2,22	14,61		
Ibex-35	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30		
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44		
<b>BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO</b>	6,93	7,51	6,11	7,10	3,06	2,40	12,77		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,47	8,47	8,36	8,13	8,24	8,24	10,47		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

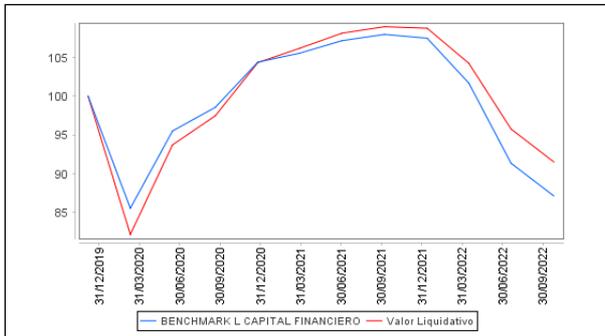
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,10	0,10	0,09	0,09	0,46	0,47	0,00	

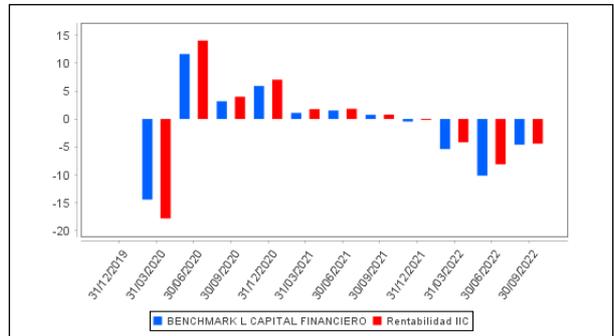
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,86	-4,49	-8,09	-4,14	-0,25	4,20	4,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	28-09-2022	-1,29	28-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	25-07-2022	1,14	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,78	6,19	4,88	6,31	2,43	2,33	14,60		
Ibex-35	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30		
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44		
<b>BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO</b>	6,93	7,51	6,11	7,10	3,06	2,40	12,77		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,45	9,45	9,40	9,22	9,57	9,57	13,39		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

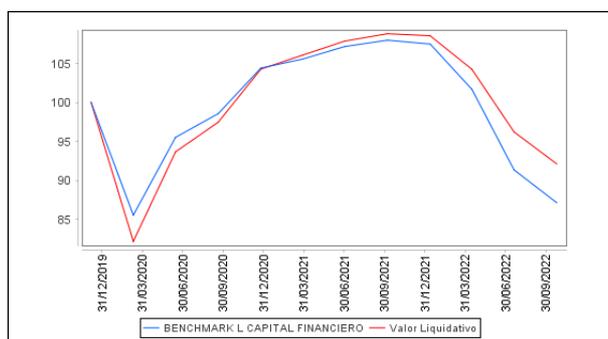
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,11	0,10	0,10	0,09	0,48	0,47	0,00	

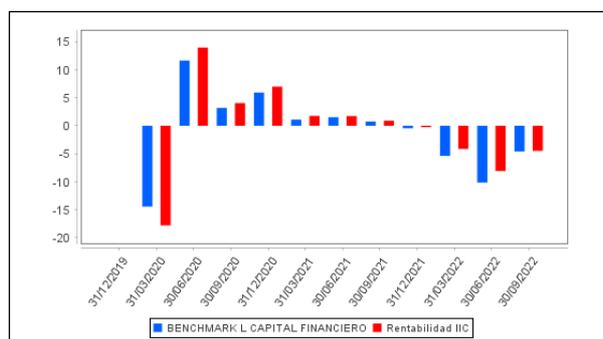
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Diciembre de 2019 "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**
Renta Fija Euro	276.878	8.620	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	126.942	18.465	-3
Renta Fija Mixta Internacional	498.857	16.842	0
Renta Variable Mixta Euro	30.838	3.655	-4
Renta Variable Mixta Internacional	492.914	18.654	-2
Renta Variable Euro	45.652	3.213	-7
Renta Variable Internacional	120.334	19.771	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	361.958	12.782	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	271.308	26.285	-1
Global	4.583.914	172.112	-3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	258.634	6.571	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	253.839	11.413	-2
Total fondos	7.322.068	318.383	-2,57

\*Medias.

\*\*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	34.527	97,51	36.894	97,28
* Cartera interior	6.571	18,56	7.331	19,33
* Cartera exterior	27.872	78,71	29.495	77,77
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,23	68	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	798	2,25	874	2,30
(+/-) RESTO	84	0,24	158	0,42
TOTAL PATRIMONIO	35.410	100,00 %	37.927	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.927	43.388	46.307	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,96	-4,75	-8,57	-61,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,67	-8,67	-17,95	-9.979,92
(+) Rendimientos de gestión	-4,35	-8,35	-16,99	-10.055,59
+ Intereses	0,27	0,24	0,76	3,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-9.966,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,09	-1,68	-3,71	-39,65
± 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)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,50	-6,91	-14,01	-52,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,97	80,29
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,89	-5,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-5,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	110,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-4,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-4,62

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.410	37.927	35.410	

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

### 3. Inversiones financieras

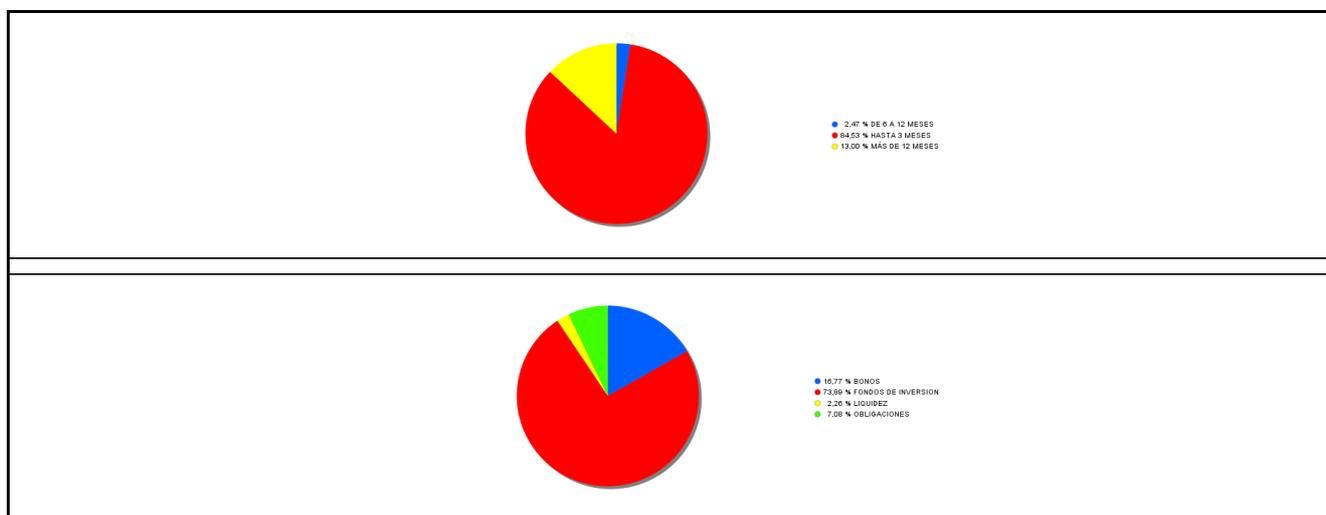
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.772	7,83	2.886	7,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.500	7,06	3.100	8,17
TOTAL RENTA FIJA	5.272	14,89	5.986	15,78
TOTAL IIC	1.300	3,67	1.345	3,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.571	18,56	7.331	19,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.070	8,67	3.288	8,67
TOTAL RENTA FIJA	3.070	8,67	3.288	8,67
TOTAL IIC	24.802	70,04	26.207	69,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.872	78,71	29.495	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.444	97,27	36.826	97,10

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

e.- con fecha 30/09/2022 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de LIBERBANK CAPITAL FINANCIERO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3394), al objeto de sustituir a LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. por UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A por UNIGEST, SGIIC, S.A., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

## 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

g) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando un gasto/ingreso por intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 264,00 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 194,54 euros

h.2) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 164.68 euros.

h.3) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario referencia han sido de 8,00 euros.

h.4) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

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

Nada que reseñar.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO  
A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS

Con bancos centrales me acuesto, con bancos centrales me levanto, así podríamos describir la intensa actividad por parte de estos durante este trimestre con un objetivo en común: controlar los niveles de inflación.

Por su parte nuestro Banco Central Europeo se ponía las pilas con dos subidas de tipos, una de 50 puntos básicos y una segunda histórica de 75 puntos básicos quedándose en el 1,25% tras revisar al alza las previsiones de inflación en 8,1% en 2022 y 5,5% en 2023 con un crecimiento del 3,1% en 2022 y del 0,99% para el 2023. Además, presentó la herramienta antifragmentación TPI (Instrumento para la Protección de la Transmisión), un nuevo programa de compras mucho más laxo que los hasta ahora conocidos, destinado a facilitar la correcta transmisión de la política monetaria en la Zona Euro. Este programa podrá comprar deuda pública con vencimientos de 1 a 10 años (aunque no se descarta que se compre deuda corporativa), sin un volumen previamente fijado y pudiendo ser únicamente de un país, sin necesidad de un plan de rescate paralelo.

Al otro lado del Atlántico, y con el preaviso en Jackson Hole, la Reserva Federal ha subido tipos un total de 150 puntos básicos en este trimestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 3% y el 3,25%. Además, el Comité cambió su mensaje pasando al modo data dependant pero, en cualquier caso, con un mensaje contundente sobre las actuaciones que tendrán que llevar a cabo: más subidas de tipos, quantitative tightening, etc. La FED está buscando que el PIB de la economía americana crezca por debajo de su potencial pero con la confianza de lograr un aterrizaje suave sin tener que pasar por una recesión, es decir, evitar tener que subir tipos para luego bajarlos en 2023.

En medio de la incertidumbre, las subidas de tipos no sólo son cosa de la FED y del BCE, el Riskbank sorprendía al llevar a cabo un movimiento más agresivo en su política monetaria con una subida de 100 puntos (1,75%). Sin decepcionar, el Banco de Inglaterra cumplía con lo esperado al subir 50 puntos básicos para dejarlos en el 2,25% y revisar las proyecciones de inflación a la baja del 13% al 11% dejando entrever que es posible evitar una recesión con el plan de alivio energético. Dando la nota discordante, el Banco de Japón lanzaba un mensaje laxo y mantenía el tipo en -0,1% y reafirmando su compromiso con una política monetaria expansiva. Dicho esto, los tipos bajos encarecen aún más la energía y las materias primas importadas de las que Japón es altamente dependiente. De este modo, las autoridades niponas salieron en defensa del yen cuando éste rompió por primera vez desde 1988 el nivel de 145 frente al dólar. El Banco Central de Brasil echaba el freno por el momento en el endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75% tras la bajada de la inflación a niveles de 8,73%. El SNB suizo salía de los tipos negativos por primera vez en una década con el incremento de 75 puntos básicos del tipo de interés de referencia para dejarlo en el 0,5% para hacer frente a una inflación, aunque menor que la europea por la fortaleza del franco, del 3,45%. Por último, el Norges Bank cumplía con el incremento de 50 puntos básicos para alcanzar los 2,25% y anunciando que es probable más endurecimiento de su política.

En China, las políticas de Covid cero aplicadas en algunas grandes ciudades, la sequía y la escasez de producción eléctrica, llevaron a un conjunto de malos datos económicos. El Banco Central Chino (PBOC) reaccionó rápida e inesperadamente en agosto bajando los tipos de interés de los repos a siete días y de los préstamos a un año en 0,1%, hasta el 1% y el 2,75% respectivamente, y los tipos a cinco años un 0,15% hasta el 4,3%. Se intenta estimular la economía, aunque lo principal sería saber si va a haber cambios en la política de Covid cero.

En el área geopolítica, dos son las mujeres que encabezan el nuevo gobierno de Inglaterra y de Italia: Liz Truss y Giorgia Meloni respectivamente. A pocos días de llegar al gobierno, la nueva Primera Ministra de Inglaterra consigue tambalear los mercados por su rotundidad que va a mantener el rumbo económico: reducción de impuesto y aumento de gasto público aun con la oposición manifiesta del FMI. Lo que ha hecho poner en jaque al BoE el cual tuvo que intervenir comprando bonos. Tras la dimisión de Draghi en julio, Italia afrontaba una nueva jornada electoral para elegir, en este caso, a su vigesimocuarta primera ministra, Meloni, procedente de la coalición de derechas. A pesar de su euroescepticismo, el contexto económico de Italia con una deuda sobre PIB del 150%, una inflación disparada y la dependencia a los fondos Next Generation, no le da mucho margen de maniobra.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado relegada a un segundo plano frente a los bancos centrales, aunque sus consecuencias siguen claramente latentes lastrando la economía mundial y poniendo de manifiesto la posibilidad de una recesión en las principales economías occidentales. Por un lado, Gazprom anunció la suspensión inmediata de suministro de gas a Letonia, entre otros, por no cumplir con las exigencias del gobierno ruso de pagar en rublos. Por otro lado, los dos gaseoductos. Nord Stream 1 y 2, se encuentran parados actualmente El gas ruso ya solo suponía el 8% del consumo total de Europa. Alemania, el país más vulnerable a este corte, está considerando extender la

vida de dos centrales nucleares más allá de finales del 2022, al considerar que el país se quedaría corto de reservas en los próximos 2 años. En cualquier caso, Alemania ha fracasado en su modelo energético y se sumerge en un arduo proceso de transformación de emergencia hacia las renovables.

Los datos de inflación siguen siendo los protagonistas en cada punto del mapa. En el conjunto de la zona euro, la dependencia a la energía y los cuellos de botella siguen pesando en la inflación de tal manera que a lo largo del trimestre hemos pasado de una inflación del 8,6% al 9,1% y una inflación subyacente del 3,7% al 4,3%. En el mes de septiembre, se registraron nueve economías europeas, entre las que se encuentra España, con una inflación por encima del 10%. Dato importante a la hora de tener en cuenta que cada país es un voto a la hora de decidir próximas subidas de tipos para hacer frente a inflaciones galopantes como la de Estonia que ya supera el 24%. En EEUU, los últimos datos publicados mostraban algo de relajación en la inflación desde niveles del 9% al 8,3% aunque no la inflación subyacente que pasaba de 5,9% a 6,3%.

Los datos de expectativas han ido a la baja, destacando el ZEW alemán que mide las expectativas empresariales ha experimentado una considerable caída constante, al pasar de -28 a -61 al cierre de trimestre. Por el lado de los PMI, los últimos datos publicados mostraban una contracción en la zona al situarse en el 48,2, situándose por tercer mes consecutivo por debajo de 50, mostrando un ritmo de contracción que se ha acelerado. El sector manufacturero lideró este descenso. La producción del sector servicios también cayó, por segundo mes consecutivo, contrayéndose a un ritmo que no se veía desde febrero de 2021. El declive del sector de los servicios fue notable por ser el más pronunciado desde 2013. Según los datos preliminares, la confianza del consumidor de la zona euro volvió a caer en septiembre hasta mínimos históricos reflejando un deterioro de los fundamentales del consumo privado.

En EE.UU. las ventas minoristas superaron expectativas pero el desglose refleja comportamientos negativos del dato general. Por otro lado, los datos de agosto de la producción industrial siguen registrando un comportamiento débil, especialmente por la producción energética. Los índices de confianza empresarial reflejan datos dispares, aunque algunos de ellos reflejan ligeras mejoras, aun las expectativas generales para la economía son débiles. Por ejemplo, el NFIB de confianza del pequeño negocio continúa a niveles muy bajo por la inflación y la falta de mano de obra. Estos datos apoyan un mayor tensionamiento por parte de la Fed en las próximas reuniones.

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este trimestre hasta los -45 puntos básico (+51 puntos básicos) llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,947% y el 2 años americano en el 4,347%.

En el viejo continente, la volatilidad se dejaba notar con el plan fiscal de Truss y las expectativas de que el Banco de Inglaterra va a tener que intensificar su política monetaria para, al menos, ponerle un tope a la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 1,83% a 4,19% (+237 puntos básicos) y el diez años inglés del 2,22% al 4,08% (+186 puntos básicos). Europa no se quedaba atrás, el 10 años alemán cerraba el trimestre 77 puntos básicos por encima (2,10% rentabilidad) y el dos años 112 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 1,75%. La deuda periférica, especialmente la italiana, ha sido la más damnificada. El dos años italiano cotizaba a cierre del período en 2,86% (+168 puntos básicos) y el español en 2,11% (+118 puntos básicos). Ello hacía que las primas de riesgo de Italia y España repuntaron, 48 pb la primera y 9pb la española, lastradas por la necesidad de mayores subidas de tipos por parte del BCE, hasta situarse en los 241pb y 118pb respectivamente. Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los de alta rentabilidad (-46pb en Eurozona y -45pb en USA), que las de grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (+19pb) aunque no en USA que ampliaban +9pb en USA. Sumado al efecto tipo de interés, los bonos ligados a la inflación, han caído igualmente en el período tanto el europeo como el americano.

Al igual que la renta fija, la renta variable ha completado un primer trimestre con caídas, lastrada por la guerra de Ucrania y los temores a que la acción de los bancos centrales desemboque en una profunda recesión. En este sentido, EEUU presentaba datos dispares, mientras que el S&P 500 caía en el trimestre un -5,28%, el Nasdaq se revalorizaba un 11,5%. Sectorialmente, dentro del S&P 500, el peor comportamiento ha venido de la mano de materiales (-7,3%); farmacéuticas (-5,3%) y bancos (-3,5%). En Europa, el Eurostoxx caía un -3,96% en el trimestre. Las principales bolsas europeas especialmente la española cerraban en rojo: Ibex35 -9,04%, el DAX alemán -5,24%, la bolsa italiana MIB un -3,2% y el CAC francés un -2,71%.

Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -12,48%. Por regiones, Asia se anota un -14,5%,

Europa emergente un -13,82% y Japón un -1,73% mientras que Latinoamérica, se revaloriza en el trimestre un 0,66%.

El dólar se ha apreciado frente a todas las divisas del G10. La mayor determinación y acción esperada por parte de la Fed, y el valor como activo refugio en un entorno recesivo, ha favorecido al billete verde frente al resto de pares. Así, el euro y la libra han caído en el período un -6,5% y -8,2% frente a la divisa americana, hasta los 0,98 y 1,117, respectivamente. Además, el yen japonés perdía terreno frente al dólar revalorizándose éste en un 6,65% cerrándose el par en niveles de 144.

El barril de Brent y el West se devaluaron un -23% y -25% respectivamente en el tercer trimestre del año. Otras materias primas siguen la senda de la depreciación. Así, el aceite de palma, por ejemplo, cae un -22,6%, el aluminio un -11,6%, el níquel y el cobre un -7% cada uno. El oro, que no termina de definir su realidad actual como activo refugio, cede en el trimestre un -8%, penalizado por la revalorización del dólar. Únicamente el trigo, a pesar del conflicto bélico, cierra en positivo revalorizándose un +6,07%.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

El comportamiento de los mercados de renta fija a lo largo del tercer trimestre del año ha pasado por dos fases claramente diferenciadas. Durante el mes de julio los bonos experimentaron una fuerte subida en términos de precios, fruto de cierto enfriamiento en las expectativas de mercado respecto a la intensidad del endurecimiento de las condiciones monetarias, y de cuestiones técnicas relacionadas con el cierre de posiciones cortas tras el fuerte movimiento a la baja registrado durante el primer semestre de 2022.

Como ya hemos señalado en otras ocasiones, dada la naturaleza del activo en el que invierte el fondo, la duración en este caso no tiene tanta importancia como otras cuestiones que afectan directamente al negocio bancario como solvencia, situación de los balances, cambios regulatorios, etc.

La evolución del fondo a lo largo del pasado trimestre se ha visto lastrada por el proceso de endurecimiento de las condiciones monetarias implementado por los Bancos Centrales a nivel global. Liberbank Capital Financiero cerró el trimestre con una caída del 4,76%, mientras que el descenso acumulado en el año se sitúa en el 16,67%

Pensamos que el respaldo que está recibiendo el sector financiero por parte de todas las instituciones (tanto legisladores como reguladores), así como unos niveles de retorno sustancialmente más altos de los existentes hace unos meses, pueden generar una demanda sostenida en la Deuda Subordinada durante los próximos trimestres. En conclusión, seguimos manteniendo una visión positiva para esta clase de activo.

La mayor parte de la cartera está conformada por diferentes fondos cuyas inversiones se centran principalmente en deuda emitida por entidades bancarias, representando en torno a un 73,71% de la cartera y teniendo unas posiciones subyacentes muy diversificadas tanto desde un punto de vista geográfico como de emisiones y emisores.

El restante, 16,73% de la cartera, está invertida de forma directa en emisiones de bonos subordinados (tanto AT1 como Tier 2) emitidos por bancos españoles, italianos y en menor medida portugueses. A cierre de trimestre, el fondo mantiene una posición en liquidez en torno al 9,55%.

En agregado, la cartera tiene una presencia mayoritaria en bancos frente a entidades aseguradoras. Desde un punto de vista geográfico, el mayor peso se encuentra en emisores españoles, italianos, británicos y franceses. Dentro de la estructura de capital bancaria, más de la mitad de la cartera está en el segmento AT1.

#### C) INDICE DE REFERENCIA

La gestión, desde el 6 de diciembre de 2019, toma como referencia el 50% de la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y el 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos.

#### D) EVOLUCION DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

Desde el 6 de diciembre de 2019, el fondo Liberbank Renta Fija Euro cambió su política de inversión y pasó a ser Liberbank Capital Financiero, cuyo fondo cuenta con 5 clases (A, P, C, B y R; siendo las clases B y R de reparto).

La rentabilidad acumulada de Liberbank Capital Financiero A en el trimestre fue -4,76%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -8,41%. El patrimonio por su parte de la clase A, ha disminuido desde los 32.492.000 euros a cierre de junio hasta 30.338.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 65 su número hasta los 2.592 actuales. El valor liquidativo fue 748,3911 euros a final del periodo.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero C en el trimestre fue -4,50%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -8,13%. El patrimonio es 0 al final del periodo, y cuenta con 1 partícipe. El valor liquidativo fue 766,1202 euros a final del periodo.

La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 0,60% a 0,48%.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero P en el trimestre fue -4,42%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -8,12%. Su valor liquidativo fue de 778,1541 euros al final del periodo. Cuenta con 2 partícipes.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero B en el trimestre fue -4,76%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -8,41%. El patrimonio disminuyó desde 5.435.000 euros a cierre de junio hasta 5.072.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo fue de 713,4782 euros al final del periodo. Ha disminuido en 1 su número de partícipes hasta los 215 actuales.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero R en el trimestre fue -4,49%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -8,09%. Su valor liquidativo fue de 741,0866 al final del periodo. Cuenta con 2 partícipes.

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 trimestre actual es del 0,46% para la clase A; de 0% para la clase C; 0,10% para la clase P, 0,46% para la clase B y 0,11% para la clase R (Ratio de gastos).

Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio.

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue 0,04%.

En octubre de 2021, se modificó la comisión de depositaría de las clases P y R, pasando de 0,06% a 0,09%, y la de la clase C, de 0,05% a 0,09%.

#### E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACION CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el periodo está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -2,57%.

#### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

##### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

En el trimestre, hemos mantenido la estructura de la cartera, con una fuerte presencia en el segmento AT1 de la deuda bancaria, donde pensamos que estaba y continúa estando, el mayor potencial después del castigo desmedido que tuvo el tipo de activo en el peor momento de la crisis.

En la parte gestionada directamente no se han realizado apenas cambios; se ha hecho un switch de Ibercaja 2030 por Ibercaja AT1.

No ha contribuido a la rentabilidad de la cartera en el trimestre ningún valor. Las posiciones que han sido más detractoras a la rentabilidad de la cartera fueron B. Unicaja, B. BCP, B. BCSC, B. Caixabank, entre otros, y de los fondos son La Française, Lazard, Bluebay, Algebris Financial, entre otros.

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos en directo de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 16,73% sobre patrimonio. Estas inversiones son permitidas por folleto del fondo.

##### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

##### C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

No se han utilizado derivados financieros de manera directa.

El % del grado de cobertura medio mensual en el periodo fue 99,33% y el % del grado de apalancamiento medio diario fue 44,37%.

##### D) OTRA INFORMACION SOBRE INVERSIONES.

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

#### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad en el trimestre actual del Liberbank Capital Financiero clases A y B fue 6,20%, 6,42% para la clase C, 6,15% para la clase P y 6,19% para la clase R, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 1,14%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A

9. COMPARTIMENTOS DEL PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como todos sabemos, los mercados financieros son volátiles por naturaleza. Pero cuando hacemos referencia al concepto de volatilidad en los mercados, usualmente medido como la desviación típica de los rendimientos de los activos, y que no hace otra cosa que darnos información sobre ¿lo poco o mucho? que se mueven sus precios (tanto al alza como a la baja), no estamos entrando en las razones que la provocan.

De manera sencilla se puede decir que la volatilidad es una medida de la incertidumbre; cuanto mayor sea ésta, cuanto menos visibilidad tengan los inversores respecto a lo que puede ocurrir a lo largo del próximo mes, trimestre o incluso de los próximos años, más aumenta la volatilidad, cuyos incrementos por otra parte, suelen identificarse más con episodios de caídas que de subidas de los mercados.

Y es que, si de algo se puede decir que ¿andamos sobrados? en la actualidad, es precisamente de incertidumbre. Los efectos todavía latentes del Covid en las cadenas de suministros, el conflicto de Ucrania y la salida de los Bancos Centrales del mayor experimento de política monetaria de las últimas décadas, son razones más que suficientes para explicar el extraordinario incremento en las volatilidades de todos los activos financieros. La novedad respecto a anteriores episodios de incertidumbre radica en que en este caso, el mayor incremento de la volatilidad en términos relativos ha tenido lugar en los mercados de renta fija.

Y la principal razón que explica este cambio de paradigma en el comportamiento de la volatilidad no es otro que el hecho de que nos encontramos inmersos en el periodo de mayor inflación desde la década de los 70 del siglo XX. Un fenómeno prácticamente desconocido para una parte importante de la población actual, y con importantes implicaciones para el bienestar de la sociedad.

Los Bancos Centrales ¿se han liado la manta a la cabeza?, y han decidido apretar el acelerador con las subidas de los tipos de interés para intentar, no tanto recortar la inflación actual, como sobre todo reducir las expectativas a medio y largo plazo.

Y ante la incertidumbre y la reducida visibilidad, no existe mejor remedio que la prudencia. En este sentido, hemos dado una vuelta de tuerca adicional al posicionamiento, ya de por sí conservador que hemos mantenido durante los últimos trimestres, reduciendo aún más nuestra exposición a riesgo de crédito e incrementando la concentración en el tramo corto de la curva de tipos.

Por el momento, y a pesar de las fuertes caídas que han experimentado, seguimos sin incrementar posiciones en los activos de renta fija con un perfil de riesgo más elevado (tales como la deuda subordinada o la renta fija emergente).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2099-03-29	EUR	545	1,54	564	1,49
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2099-03-23	EUR	476	1,35	511	1,35
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	0	0,00	524	1,38
ES0865936001 - Bonos BANCA CORPORACION B 1,875 2099-10-02	EUR	558	1,57	587	1,55
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO SA 1,218 2099-11-18	EUR	404	1,14	461	1,22
ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,125 2032-07-19	EUR	226	0,64	239	0,63
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 1,750 2099-04-06	EUR	562	1,59	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.772</b>	<b>7,83</b>	<b>2.886</b>	<b>7,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.772</b>	<b>7,83</b>	<b>2.886</b>	<b>7,61</b>
ES0000012G42 - REPO CECABANK 0,450 2022-07-01	EUR	0	0,00	3.100	8,17
ES0000012G42 - REPO CECABANK 0,750 2022-10-03	EUR	2.500	7,06	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.500</b>	<b>7,06</b>	<b>3.100</b>	<b>8,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.272</b>	<b>14,89</b>	<b>5.986</b>	<b>15,78</b>
ES0136469014 - Participaciones GIIC FINECO (ES)	EUR	1.300	3,67	1.345	3,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		1.300	3,67	1.345	3,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.571	18,56	7.331	19,33
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER 1,312 2099-09-29	EUR	540	1,53	572	1,51
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2099-09-19	EUR	570	1,61	596	1,57
XS2105110329 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 2,937 2099-06-20	EUR	615	1,74	646	1,70
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO SPA 1,937 2099-06-03	EUR	360	1,02	396	1,04
PTBCPFOM0043 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 2,312 2099-01-31	EUR	512	1,45	564	1,49
XS2332590632 - Bonos BANCO COOPERATIVO 5,250 2031-11-27	EUR	472	1,33	515	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.070	8,67	3.288	8,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.070	8,67	3.288	8,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.070	8,67	3.288	8,67
IE00B7SR397 - Participaciones ALGEBRIS INV UK LLP (IE)	EUR	3.780	10,67	4.081	10,76
FR0013174695 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM	EUR	1.918	5,42	1.995	5,26
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	3.593	10,15	3.762	9,92
LU0772942529 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.333	3,76	1.391	3,67
FR0010969311 - Participaciones LA FRANCAISE AM INTL (FR)	EUR	2.979	8,41	3.130	8,25
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY AM LLP (LU)	EUR	3.171	8,95	3.388	8,93
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU IM (LU)	EUR	2.505	7,07	2.641	6,96
IE00BJ848572 - Participaciones MERIAN GLOBAL INVESTOR UK LTD	EUR	2.400	6,78	2.552	6,73
LU2001707095 - Participaciones CREDIT SUISSE AG LONDON	EUR	1.838	5,19	1.950	5,14
FR0013302833 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.287	3,63	1.316	3,47
<b>TOTAL IIC</b>		24.802	70,04	26.207	69,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		27.872	78,71	29.495	77,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		34.444	97,27	36.826	97,10

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable
--------------

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--