

LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 3068

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CECA

Rating Depositorio: 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: 03/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Liberbank, SA garantiza al fondo a vencimiento (9-11-23) el 100% de la inversión inicial a 27.7.16 o mantenida (ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) más un posible pago anual de 1,60% bruto sobre la inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios los días 9-11-17, 9-11-18, 11-11-19, 9-11-20, 9-11-21, 9-11-22, 9-11-23 si el valor final de las acciones (Santander, Iberdrola y Telefónica) supera su valor inicial. En caso contrario el pago será de 0,25% bruto. TAE mínima 0,24% y máxima 1,53% para suscripciones a 27-7-16 mantenidas al 9-11-23 si no hay reembolsos/traspasos extraordinarios. De haberlos se podrán producir pérdidas significativas. La TAE depende de cuando se suscriba.

Las acciones son de sectores distintos pudiendo comportarse diferente.

Hasta 27-7-16 y desde 10-11-23 invierte en renta fija que preserve y estabilice el valor liquidativo.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de 7,99%. Ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del Valor Liquidativo inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 4,16% para todo el período de referencia.

Se invertirá en el momento inicial un 3,84% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

No tendrá riesgo divisa.

El Fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE

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. En relación con estas inversiones el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 27 de julio de 2016, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, 0 que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.054.707,45	7.279.721,60
Nº de Partícipes	1.996	2.075
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60.275	8,5439
2017	62.264	8,5251
2016	65.422	8,4337
2015	13.719	8,3543

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	0,22	0,79	-0,70	-1,14	1,29	1,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	18-10-2018	-0,65	25-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	26-11-2018	0,88	04-06-2018		

(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	2,58	1,83	1,83	3,68	2,57	4,18			
Ibex-35	13,58	15,62	10,39	13,46	14,55	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,40	0,25	1,25	0,17	0,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	2,69	2,79	2,65	2,81			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

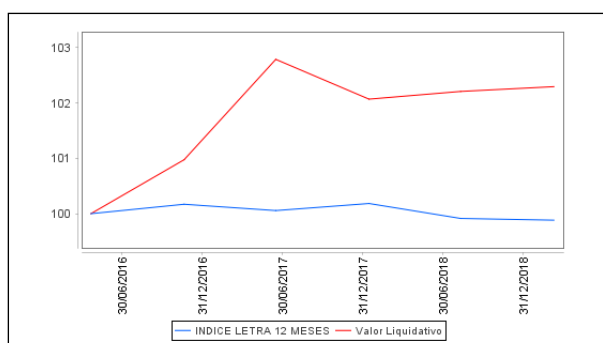
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,42	0,91	1,54

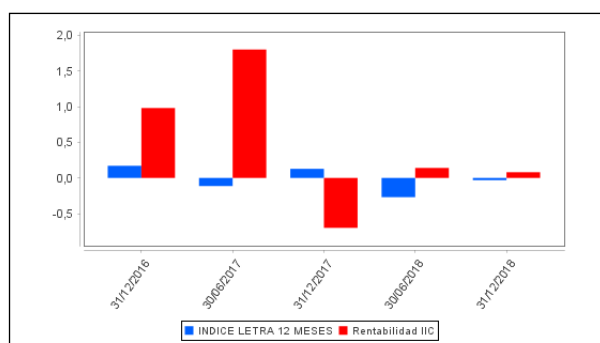
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Junio de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	46.404	3.670	0
Renta Fija Euro	240.118	9.214	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	49.318	2.268	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.199	6.621	-17
Renta Variable Internacional	9.251	2.421	-10
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.160	125	0
Garantizado de Rendimiento Variable	604.502	18.216	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	287.166	13.271	-5
Global	736.224	28.298	-6
Total fondos	2.040.341	84.104	-3,60

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	59.629	98,93	61.569	99,07
* Cartera interior	58.317	96,75	60.430	97,24
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.312	2,18	1.139	1,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.860	3,09	2.182	3,51
(+/-) RESTO	-1.214	-2,01	-1.606	-2,58
TOTAL PATRIMONIO	60.275	100,00 %	62.145	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.145	62.264	62.264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,10	-0,33	-3,40	829,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,05	0,15	0,19	-237,71
(+) Rendimientos de gestión	0,33	0,42	0,75	-197,23
+ Intereses	0,54	0,53	1,06	0,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,43	0,35	-119,57
± 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)	-0,12	-0,54	-0,66	-78,61
± 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	-0,28	-0,27	-0,56	-40,48
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	13,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-63,31
(+) 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)	60.275	62.145	60.275	

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

3. Inversiones financieras

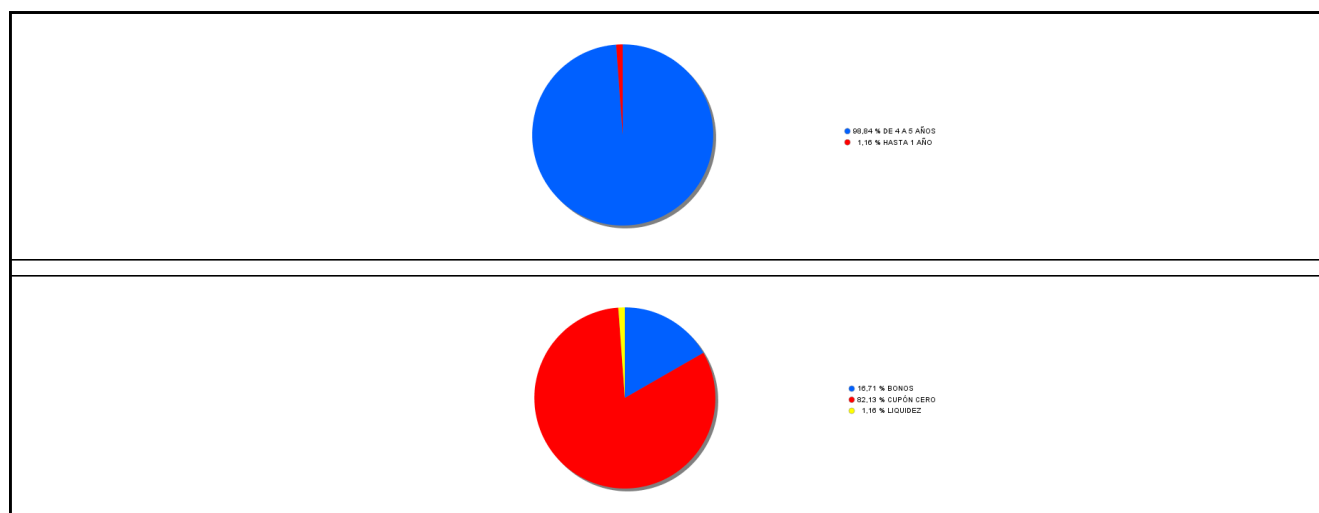
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.499	95,40	59.363	95,52
TOTAL RENTA FIJA	57.499	95,40	59.363	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.499	95,40	59.363	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.499	95,40	59.363	95,52

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
IBEX 35	Compra Opcion IBEX 35 1	32.500	Inversión
IBEX 35	Compra Opcion IBEX 35 1	27.800	Inversión
Total subyacente renta variable		60300	
TOTAL DERECHOS		60300	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. y Banco Castilla - La Mancha S.A., ambas entidades del grupo Liberbank, han percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

crecimiento se desinflaba en la última parte del año.

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

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

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

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

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido de 62,15 a 60,28 millones de euros respecto al periodo anterior. El número de partícipes ha disminuido de 2.075 a 1.996. La estructura de la cartera está condicionada por la consecución de su objetivo de rentabilidad.

La rentabilidad del periodo ha sido del 0,09% frente al 0,15% anterior, encontrándose por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Gestora que ha sido del -3,60% en el periodo. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV). El ratio de gastos soportado en el periodo es de 0,28%.

La volatilidad en el periodo del valor liquidativo ha sido del 1,83% vs 0,16% de la Letra del Tesoro a 12 meses.

La valoración de la inversión inicial, o mantenida, a la fecha del informe se encuentra un 2,30% por encima de la inversión inicial, o mantenida, garantizada a vencimiento. Adicionalmente a este importe garantizado se garantizan los reembolsos obligatorios anuales descritos en el apartado de política de inversión de 0,25% o de 1,60% de la inversión inicial o mantenida, en función del comportamiento de las acciones de referencia.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán a valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones y descuentos de reembolsos que se detallan en el folleto del Fondo excepto en las ventanas de liquidez.

Quedan pendientes las siguientes ventanas de liquidez antes de la fecha de vencimiento de la garantía: 15 de Noviembre de 2019; el 16 de Noviembre de 2020, el 15 de Noviembre de 2021 y el 15 de Noviembre de 2022. Para realizar los reembolsos en dicha fecha, será necesario el habitual preaviso con antelación mínima de dos días hábiles.

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

No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción de la gestión de la liquidez.

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones

de inversión colectiva que gestiona, aprobada por su Consejo de Administración.

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

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

Que asegure la proporcionalidad entre retribución y resultados y riesgo asumido

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

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

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2023-07-17	EUR	9.892	16,41	10.117	16,28
ES00000124P7 - Cupón Cero DIRECCION GENERAL DE 0,460 2023-10-3	EUR	23.295	38,65	23.406	37,66
ES00000124P7 - Cupón Cero DIRECCION GENERAL DE 1,054 2023-10-3	EUR	24.312	40,34	25.840	41,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		57.499	95,40	59.363	95,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.499	95,40	59.363	95,52
TOTAL RENTA FIJA		57.499	95,40	59.363	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.499	95,40	59.363	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.499	95,40	59.363	95,52

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.