

| | | | |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Gestora | LIBERBANK GESTION SGIIC S.A. | Depositorio | CECABANK, S.A. |
| Grupo Gestora | LIBERBANK S.A. | Grupo Depositario | CECABANK, S.A. |
| Auditor | Deloitte, S.L. | Rating depositario | BBB+(Standard Poor s) |
| Fondo por compartimentos | NO | | |

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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Global

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

Descripción general

La inversión se realizará, directa o indirectamente a través de otras IIC en renta variable o en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del grupo de la Sociedad Gestora. La exposición a divisa no tiene limitación. El Fondo invertirá en valores negociados en mercados organizados de cualquier país, aunque estos serán en su gran mayoría pertenecientes a la OCDE. La inversión en países considerados emergentes, será esporádica y siempre por debajo del 15% de su exposición total. Las inversiones en Renta Variable se materializarán atendiendo a criterios de liquidez y capitalización bursátil. El Fondo invierte en activos de renta fija, pública y privada, de la OCDE, excluyendo emergentes. Hasta un máximo del 25% de la exposición total de la cartera de renta fija, podrá tener un rating inferior hasta 5 niveles al nivel del Reino de España, teniendo el resto calidad crediticia igual o superior a la de España. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario ajuste alguno. No existirá predeterminación sobre su duración media. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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 sistema de negociación, sin determinación a priori, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que 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 acciones o participaciones. Estas inversiones se realizarán para ayudar a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo, siempre que sean transmisibles. Los criterios para su selección serán tanto cuantitativos como cualitativos (análisis de balances, de flujos de tesorería,...).

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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

2.1. 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 |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Período Actual | Período Anterior | Período Actual | Período Anterior | | Período Actual | Período Anterior | | |
| CLASE A GLOBAL | 6.468.064,02 | 7.830.155,59 | 2.728 | 3.154 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE C GLOBAL | 78.966,10 | 141.316,35 | 1.039 | 1.291 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE P GLOBAL | 3,51 | 64.205,89 | 3 | 4 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500.000,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|----------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A GLOBAL | EUR | 48.836 | 73.821 | 97.962 | 116.141 |
| CLASE C GLOBAL | EUR | 617 | 1.312 | 2.150 | 0 |
| CLASE P GLOBAL | EUR | 0 | 524 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|----------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A GLOBAL | EUR | 7,5504 | 7,8472 | 7,4074 | 8,2784 |
| CLASE C GLOBAL | EUR | 7,8104 | 8,0271 | 7,4981 | 0,0000 |
| CLASE P GLOBAL | EUR | 7,9611 | 8,1556 | 7,6139 | 0,0000 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| CLASE A GLOBAL | 1,06 | | 1,06 | 2,10 | | 2,10 | patrimonio | al fondo |
| CLASE C GLOBAL | 0,46 | | 0,46 | 0,99 | | 0,99 | patrimonio | al fondo |
| CLASE P GLOBAL | 0,65 | | 0,65 | 1,25 | | 1,25 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|----------------|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | |
| | Período | | Acumulada | |
| CLASE A GLOBAL | | 0,08 | 0,15 | patrimonio |
| CLASE C GLOBAL | | 0,08 | 0,15 | patrimonio |
| CLASE P GLOBAL | | 0,07 | 0,13 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera (%) | 0,40 | 1,36 | 1,82 | 3,77 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,47 | -0,44 | -0,45 | -0,38 |

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A GLOBAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -3,78 | 3,72 | 2,53 | 12,43 | -19,52 | 5,94 | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,07 | 28/10/2020 | -6,73 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,44 | 04/11/2020 | 4,82 | 24/03/2020 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 17,03 | 9,00 | 9,04 | 14,92 | 27,47 | 7,42 | | | |
| Ibex-35 | 34,30 | 25,76 | 21,33 | 32,70 | 50,19 | 12,50 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,17 | 0,10 | 0,52 | 0,61 | 0,17 | | | |
| VaR histórico(iii) | 7,52 | 7,52 | 7,37 | 7,48 | 7,26 | 5,49 | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

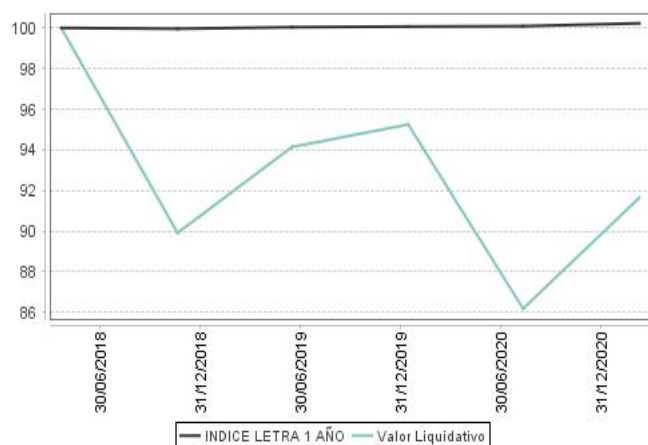
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

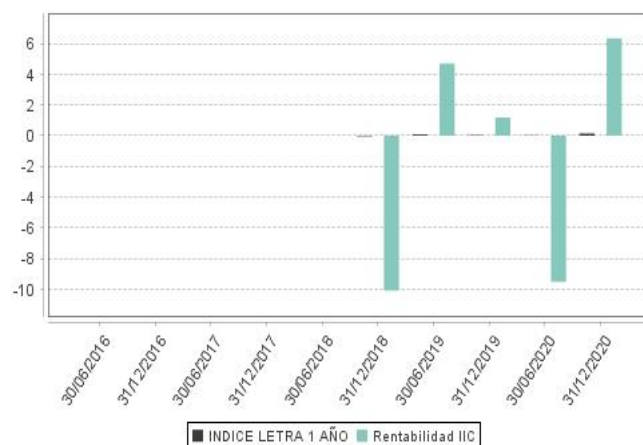
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 2,35 | 0,60 | 0,59 | 0,59 | 0,58 | 2,29 | 2,26 | 2,26 | 2,26 |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 08 de Junio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CLASE C GLOBAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -2,70 | 4,05 | 2,82 | 12,72 | -19,31 | 7,06 | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,07 | 28/10/2020 | -6,73 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,44 | 04/11/2020 | 4,82 | 24/03/2020 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 17,04 | 9,00 | 9,03 | 14,93 | 27,48 | 7,41 | | | |
| Ibex-35 | 34,30 | 25,76 | 21,33 | 32,70 | 50,19 | 12,50 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,17 | 0,10 | 0,52 | 0,61 | 0,17 | | | |
| VaR histórico(iii) | 8,94 | 8,94 | 8,99 | 9,36 | 9,38 | 6,21 | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

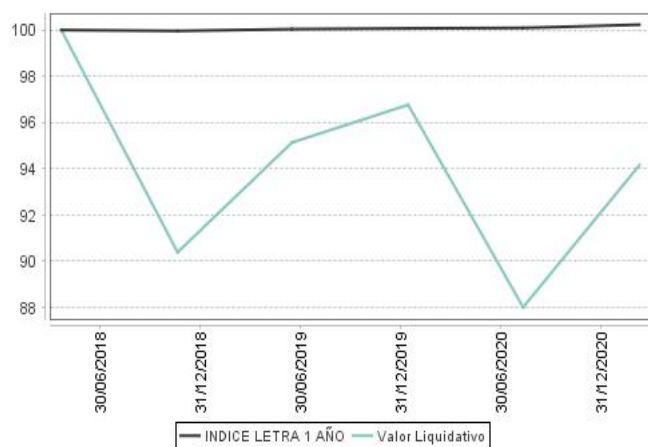
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

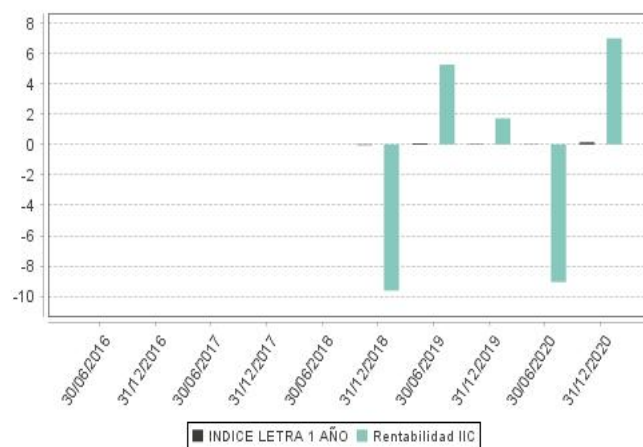
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,24 | 0,28 | 0,31 | 0,32 | 0,32 | 1,24 | 1,21 | | |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 08 de Junio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CLASE P GLOBAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -2,39 | 4,29 | 3,00 | 12,67 | -19,35 | 7,11 | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,07 | 28/10/2020 | -6,73 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,45 | 04/11/2020 | 4,82 | 24/03/2020 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 17,05 | 8,99 | 9,11 | 14,93 | 27,48 | 7,42 | | | |
| Ibex-35 | 34,30 | 25,76 | 21,33 | 32,70 | 50,19 | 12,50 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,17 | 0,10 | 0,52 | 0,61 | 0,17 | | | |
| VaR histórico(iii) | 8,89 | 8,89 | 8,94 | 9,31 | 9,34 | 6,13 | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

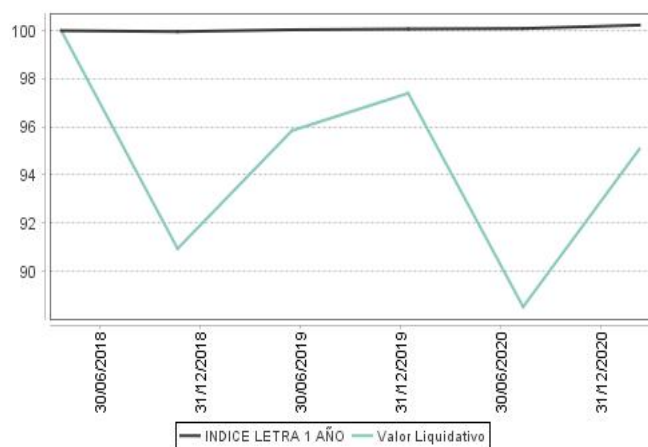
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

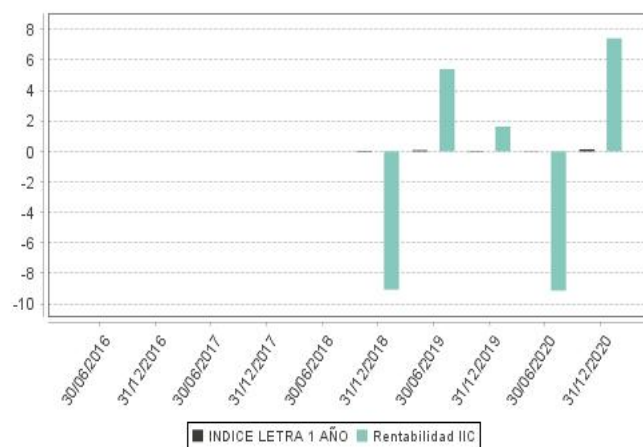
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,48 | 0,00 | 0,39 | 0,37 | 0,36 | 1,42 | 0,17 | | |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 08 de Junio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 | | | |
| Renta Fija Euro | 173.865 | 6.378 | 3,13 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 26.760 | 1.477 | 4,63 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 395.255 | 13.398 | 4,12 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 23.763 | 814 | 0,00 |
| Renta Variable Euro | 21.404 | 3.921 | 15,41 |
| Renta Variable Internacional | 24.048 | 2.341 | 16,21 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 328.107 | 10.068 | 1,65 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 39.660 | 2.840 | 5,62 |
| Global | 1.111.628 | 38.327 | 10,68 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 2.144.489 | 79.564 | 7,30 |

* 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 | 46.843 | 94,72 | 55.843 | 97,80 |
| * Cartera interior | 7.070 | 14,30 | 7.607 | 13,32 |
| * Cartera exterior | 39.592 | 80,06 | 48.253 | 84,50 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 181 | 0,37 | -17 | -0,03 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.913 | 3,87 | 651 | 1,14 |
| (+/-) RESTO | 697 | 1,41 | 608 | 1,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 49.453 | 100,00 | 57.102 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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) | 57.102 | 75.656 | 75.656 | |
| + Suscripciones/reembolsos (neto) | -20,18 | -19,05 | -39,16 | -5,69 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Rendimientos netos | 6,14 | -11,25 | -6,11 | 198,54 |
| (+ Rendimientos de gestión | 7,35 | -10,05 | -3,71 | 191,86 |
| + Intereses | 0,50 | 0,03 | 0,50 | 1.350,58 |
| + Dividendos | 0,26 | 0,40 | 0,67 | -42,52 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,56 | -1,42 | -0,04 | -197,57 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,27 | -5,48 | -1,77 | -169,47 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,55 | -2,34 | -2,99 | -79,05 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,31 | -1,24 | -0,08 | -193,81 |
| +- Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -476,30 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,21 | -1,20 | -2,40 | 6,68 |
| - Comisión de gestión | -1,05 | -1,03 | -2,08 | -9,75 |
| - Comisión de depositario | -0,08 | -0,07 | -0,15 | -9,84 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,05 | -0,10 | -0,81 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 82,24 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,05 | -0,07 | -55,16 |
| (+) 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) | 49.453 | 57.102 | 49.453 | |

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 período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II G 1,680 2025-02- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | EUR | 645 | 1,30 | 638 | 1,12 |
| ES00000122T3 - Bonos DIRECCION GENERAL DE 4,850 2020- Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | EUR | 0 | 0,00 | 211 | 0,37 |
| ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14 | EUR | 638 | 1,29 | 929 | 1,63 |
| ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | EUR | 970 | 1,96 | 877 | 1,54 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.253 | 4,55 | 2.655 | 4,66 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.253 | 4,55 | 2.655 | 4,66 |
| ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 1.150 | 2,33 | 0 | 0,00 |
| ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA | EUR | 2.556 | 5,17 | 1.739 | 3,05 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA | EUR | 1.112 | 2,25 | 0 | 0,00 |
| ES0121975009 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR. | EUR | 0 | 0,00 | 921 | 1,61 |
| ES0184696104 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA | EUR | 0 | 0,00 | 2.293 | 4,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 4.818 | 9,75 | 4.953 | 8,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.818 | 9,75 | 4.953 | 8,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 7.071 | 14,30 | 7.608 | 13,34 |
| XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024- DE000DB5DCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11 | EUR | 0 | 0,00 | 896 | 1,57 |
| XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20 | EUR | 638 | 1,29 | 1.032 | 1,81 |
| XS1611042646 - Bonos KELLOGG CO 0,800 2022-11-17 | EUR | 740 | 1,50 | 725 | 1,27 |
| DE000A2E4ZJ8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,068 2022- XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0, | EUR | 0 | 0,00 | 606 | 1,06 |
| XS1843449809 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0, | EUR | 990 | 2,00 | 982 | 1,72 |
| XS1109765005 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 3,928 2026- XS1612542826 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 0,875 2025- | EUR | 900 | 1,82 | 970 | 1,70 |
| XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12- XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 1,875 2027- | EUR | 0 | 0,00 | 1.027 | 1,80 |
| XS2101558307 - Bonos UNICREDITO SPA 2,731 2032-01-15 | EUR | 565 | 1,14 | 1.081 | 1,89 |
| XS2109394077 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,375 2025-01- XS1962513674 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026- | EUR | 826 | 1,67 | 772 | 1,35 |
| FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10 | EUR | 655 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| XS1789699607 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2026- FR0012949949 - Bonos ACCOR 2,375 2023-09-17 | EUR | 1.101 | 2,23 | 1.028 | 1,80 |
| XS1948612905 - Bonos BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06 | EUR | 606 | 1,22 | 545 | 0,95 |
| XS1471646965 - Bonos EDP 1,125 2024-02-12 | EUR | 913 | 1,85 | 889 | 1,56 |
| XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02 | EUR | 1.071 | 2,17 | 997 | 1,75 |
| XS2194282948 - Bonos INFINEON 0,750 2023-06-24 | EUR | 531 | 1,07 | 993 | 1,74 |
| FR0013399060 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 2,625 2024- XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024- | EUR | 1.083 | 2,19 | 1.012 | 1,77 |
| XS1196373507 - Bonos AT&T CORP. 1,300 2023-09-05 | EUR | 635 | 1,28 | 603 | 1,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 716 | 1,45 | 707 | 1,24 |
| XS0944838241 - Bonos ROLLS ROYCE 2,125 2021-06-18 | EUR | 623 | 1,26 | 618 | 1,08 |
| | | 669 | 1,35 | 646 | 1,13 |
| | | 614 | 1,24 | 603 | 1,06 |
| | | 0 | 0,00 | 816 | 1,43 |
| | | 1.038 | 2,10 | 1.007 | 1,76 |
| | | 104 | 0,21 | 102 | 0,18 |
| | | 15.018 | 30,37 | 18.657 | 32,68 |
| | | 401 | 0,81 | 397 | 0,70 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16 | EUR | 0 | 0,00 | 608 | 1,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 401 | 0,81 | 1.005 | 1,76 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 15.419 | 31,18 | 19.662 | 34,44 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 15.419 | 31,18 | 19.662 | 34,44 |
| DE000A2YN900 - Acciones TEAMVIEWER AG | EUR | 898 | 1,82 | 875 | 1,53 |
| US64110L1061 - Acciones NETFLIX | USD | 996 | 2,01 | 911 | 1,60 |
| US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC | USD | 681 | 1,38 | 681 | 1,19 |
| US9024941034 - Acciones TYSON FOODS INC | USD | 844 | 1,71 | 465 | 0,81 |
| US29978A1043 - Acciones EVERBRIDGE INC | USD | 610 | 1,23 | 308 | 0,54 |
| SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB | SEK | 0 | 0,00 | 453 | 0,79 |
| NL0013654783 - Acciones PROSUS | EUR | 450 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES | USD | 828 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| US29786A1060 - Acciones ETSY INC | USD | 837 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING | USD | 476 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE REGISTER | CHF | 0 | 0,00 | 849 | 1,49 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT | USD | 844 | 1,71 | 1.087 | 1,90 |
| FR0000133308 - Acciones ORANGE | EUR | 0 | 0,00 | 692 | 1,21 |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE | EUR | 858 | 1,73 | 995 | 1,74 |
| FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R | EUR | 1.187 | 2,40 | 1.063 | 1,86 |
| FR0000120503 - Acciones BOUYGUES | EUR | 0 | 0,00 | 836 | 1,46 |
| GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER | EUR | 669 | 1,35 | 638 | 1,12 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ | EUR | 652 | 1,32 | 909 | 1,59 |
| FR0000124141 - Acciones VIVENDI ENVIROMENT | EUR | 610 | 1,23 | 611 | 1,07 |
| PTEDP0AM0009 - Acciones EDP | EUR | 606 | 1,23 | 924 | 1,62 |
| FR0000051732 - Acciones ATOS | EUR | 598 | 1,21 | 816 | 1,43 |
| IT0003128367 - Acciones ENEL | EUR | 745 | 1,51 | 1.958 | 3,43 |
| PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS | EUR | 0 | 0,00 | 577 | 1,01 |
| FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ | EUR | 0 | 0,00 | 737 | 1,29 |
| US92826C8394 - Acciones VISA | USD | 716 | 1,45 | 688 | 1,20 |
| US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD | USD | 1.753 | 3,54 | 1.579 | 2,77 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC | USD | 2.799 | 5,66 | 2.579 | 4,52 |
| US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC | USD | 786 | 1,59 | 699 | 1,22 |
| FR0000184798 - Acciones ORPEA | EUR | 0 | 0,00 | 1.183 | 2,07 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 19.443 | 39,31 | 23.113 | 40,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 19.443 | 39,31 | 23.113 | 40,46 |
| US78463V1070 - Participaciones STATE DTREET BANK & | USD | 0 | 0,00 | 745 | 1,30 |
| LU0490618542 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 SWAP | USD | 1.005 | 2,03 | 3.574 | 6,26 |
| LU0779800910 - Participaciones XTRACKERS CSI300 SWAP | EUR | 1.794 | 3,63 | 555 | 0,97 |
| LU1681045370 - Participaciones AMUNDI LUXEMBURGO SA | EUR | 0 | 0,00 | 600 | 1,05 |
| US00214Q1040 - Participaciones ARK INNOVATION ETF | USD | 912 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| US4642882249 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN | USD | 1.019 | 2,06 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 4.730 | 9,56 | 5.474 | 9,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 39.592 | 80,05 | 48.249 | 84,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 46.663 | 94,35 | 55.857 | 97,82 |

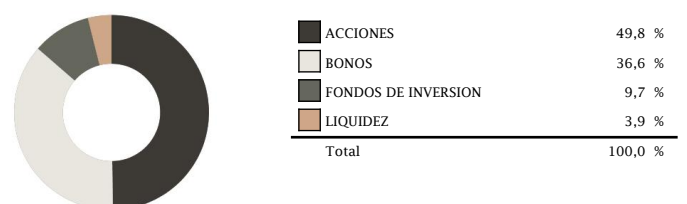
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Duración en Años



Tipo de Valor



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

| Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------|------------------------------|--------------------------|
| | | |

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------|
| B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29 | Venta Futuro B. ESTADO | 6.047 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 6.047 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 6.047 | |

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 30/09/2020.- A los efectos legales pertinentes se hace público que la Entidad Gestora del Fondo, LIBERBANK GESTION SGIIC, S.A, ha decidido reducir la comisión de gestión de la Clase C del Fondo desde el 3 de septiembre de 2020, inclusive. La nueva comisión aplicable es la siguiente: Comisión anual de gestión: 0,84% sobre patrimonio (anteriormente 1,05%).

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 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 312.103,13 euros suponiendo un 0,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 219,68 euros.

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. ha 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS

Dos mil veinte se recordará como uno de los años más convulsos de la historia económica reciente. La crisis generada por la COVID 19 no tiene precedentes dado que a diferencia de las anteriores el origen no fue económico sino sanitario derivando en un cierre total de la actividad que provocó una destrucción de la demanda global como nunca antes se había producido. El deterioro

económico ha sido y sigue siendo especialmente severo y rápido y por primera vez ha afectado globalmente con mayor o menor nivel de intensidad y distinto momento, pero sin excepciones.

Pero la reacción coordinada de los grandes Bancos Centrales y seguidamente de los gobiernos poniendo encima de la mesa con potentes paquetes de estímulo monetario y fiscal como nunca antes se había visto, permitió paliar parcialmente la crisis económica y permitió la recuperación más rápida nunca vista en los activos financieros tras la violenta caída de febrero/marzo provocada por el virus. El saldo final del año para los activos financieros enmascara en gran medida su complejidad y la magnitud de lo sucedido. Ha sido un año de comportamientos extremos, fuerte volatilidad y grandes rotaciones de activos pero teniendo en cuenta la magnitud del problema podemos estar más que contentos con el resultado final. Y es que la recesión global era inminente, China fue la primera economía del mundo en entrar en recesión y la primera en empezar a salir. Probablemente el único país con crecimiento de PIB este año. La economía de EE.UU ha sufrido menos debido a una estructura más equilibrada, al proteccionismo y una gestión del virus menos severa y Europa ha sido la zona más perjudicada pero de forma asimétrica entre el norte más resiliente y el sur, dónde se ha puesto de manifiesto las diferencias no sólo de las diferentes economías, sino del propio tejido industrial y de las idiosincrasias de las distintas culturas que componen la propia Unión Europea.

Finaliza el 2020 con una última sesión con caídas que nos recordaban lo que ha sido este año para las bolsas europeas a pesar del buen tono que desde la primera semana de noviembre adquirieron los mercados. El Ibex-35 se alza como farolillo rojo al ser el peor índice europeo en 2020 con un 15,45% de bajada, seguido del FTSE-100 (-14,34%) y con el Eurostoxx50 dejándose tan sólo un -5,14%. Mientras, los tres índices norteamericanos cerraban el año en zona de máximos históricos. Y es que, la aprobación de las vacunas contra la COVID-19 así como su alta efectividad teórica y un acuerdo del Brexit en el tiempo de descuento constituían un alivio y el catalizador tan esperado por los mercados en la parte final del año. Un año convulso, volátil e inmanejable a todas luces que no sólo ha puesto en jaque a todas las economías sino a la propia humanidad en una situación de confinamiento iniciada en marzo y que duró cuatro meses y con unas consecuencias en muchos aspectos que ya sufrimos todos. Con todo, los mercados, al son de la anticipación de una mejoría en muchos ámbitos pero principalmente económica, fundamentada en la autorización de las vacunas, reaccionaron desde noviembre con fuerza, intentando recuperar el terreno perdido. En efecto, después de la violenta caída sufrida por las bolsas a finales de febrero (un 39% el Eurostoxx por poner un ejemplo), desde mínimos de mediados de marzo los mercados recuperaron aproximadamente un 44% hasta principios de junio, dónde entraron en una lateralidad que duró hasta mediados de octubre. En la segunda mitad de dicho mes los índices acusaron unos días de caídas que se vieron fuertemente compensados con la reacción de los mercados al alza, la primera semana de noviembre, llevándolos prácticamente a los niveles actuales. Cabe poner de manifiesto que esta observancia de los mercados refiere a las plazas europeas ya que las americanas si bien experimentaron un primer comportamiento idéntico en inicio, mostraron una recuperación no sólo más potente sino más constante desde finales de marzo, llevándoles a sus máximos históricos. Centrándonos más en el último movimiento del segundo semestre, en concreto la positiva reacción de los mercados a primeros de noviembre tras el anuncio de la autorización de la vacuna de Pfizer y sucesivas, debemos constatar que estas alzas vinieron de la mano de las compañías más fuertemente castigadas hasta entonces, las cíclicas. Un sector que al estar muy expuesto al ciclo económico veía como su presente y futuro a corto plazo peligraban estrepitosamente. Este cambio de sesgo, más irracional que lógico se producía con la violencia a la que nos tiene acostumbrado el mercado, ya sea por la ruptura de niveles, marcada por la gestión pasiva, como por el miedo a quedarse atrás de los protagonistas de la gestión activa. Sin embargo, este impulso parece mantenerse y es que el optimismo y la complacencia ante las incertidumbres y noticias negativas, es palpable, como se ha demostrado con la evolución positiva de las bolsas los dos últimos meses del año. No obstante, la recuperación de las bolsas no ha sido homogénea y dependiendo de la composición de los índices éstos, han experimentado alzas en mayor o menor medida. Y no estamos hablando exclusivamente de diferencias geográficas como podríamos pensar al observar la espectacular reacción de la bolsa americana sino que dependiendo de los sectores así han reaccionado las compañías, a pesar de haberse maquillado con el cambio de sesgo del final del año (notorio el increíble comportamiento de las tecnológicas frente al resto en gran parte del año, frente a petróleo, bancos, turismo, aerolíneas?). Para el nuevo año esperamos una fuerte recuperación económica global durante 2021, gradual durante la primera parte del ejercicio mientras las principales economías mantienen las restricciones y confinamientos, a la espera de conseguir la inmunización de la población mediante la administración de la vacuna y mucho más intensa a partir del verano una vez que se haya conseguido. Evidentemente la clave y el riesgo para este escenario están en la eficacia de las vacunas y en la capacidad logística para su administración en tiempo. Bajo estos parámetros esperaríamos un crecimiento global para 2021 en torno al 4% que podría ser mayor si la inmunización se alcanzase antes y menor en caso de retraso en la inmunidad de grupo. Las economías más dependientes de los servicios tardarán en recuperar más que las que tienen un fuerte peso del sector manufacturero, tal es el caso de España. No pensamos que la inflación sea un riesgo a corto plazo dados los efectos deflacionistas del COVID. Los niveles de producción y empleo previos a la crisis aún están lejos de alcanzarse y por lo tanto queda mucho para poder ver presión sobre los precios tanto por el lado de la demanda como de la oferta. A más largo plazo, quizá en 2022 o 2023 si podremos ver un cierto repunte de la inflación derivado de las políticas monetarias y fiscales expansivas que tan acertadamente se están implementando. Sin embargo, debemos vigilar subidas puntuales derivadas el efecto comparación entre ejercicios en los precios, especialmente en la energía. Seguimos pensando que las políticas monetarias continuarán siendo acomodaticias. Los principales Bancos Centrales seguirán inyectando liquidez y manteniendo los estímulos y las compras de activos mientras se considere necesario para apoyar la recuperación mientras la inflación se mantenga baja. No esperamos subidas de tipos hasta al menos 2023, y creemos que los apoyos fiscales iniciados este año se mantendrán. En Europa empezarán a liberarse los pagos del fondo de reconstrucción y en EE.UU tras la llegada de Biden previsiblemente se aprobarán nuevos paquetes de estímulos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

En este contexto aún más si cabe, consideramos mejor, seguir siendo fieles a nuestra filosofía de gestión activa frente a la pasiva. Aunque complicado, intentamos adaptar la cartera de renta variable del fondo a las circunstancias del mercado y del entorno. Y aunque si bien es cierto que una parte de las inversiones se mantienen por convicción en las compañías, otro porcentaje varía dependiendo de las tendencias, flujos, noticias y perspectivas.

En este segundo semestre del año en cuanto a decisiones generales de inversión en renta variable y más concretamente durante el último mes y medio del año, hemos ido compensando la relación entre la exposición que manteníamos en la cartera de sectores cíclicos frente a defensivos. Como podemos observar durante todo el año se ha mantenido una cartera con preponderancia de aquellas compañías más defensivas, menos expuestas al ciclo, no obstante y derivado del fuerte rebote de los mercados experimentado a raíz del anuncio a primeros de noviembre de la farmacéutica Pfizer sobre la eficacia y autorización de uso de su vacuna contra la Covid19, hemos considerado oportuno empezar a cambiar el sesgo. Por ello, en el último periodo del año, hemos llevado a cabo algunos cambios en la estructura de la cartera, reduciendo posiciones en compañías con cierto agotamiento y/o menor potencial de subida en aras de introducir en cartera, inversiones más cíclicas que si bien han tenido una primera reacción al alza importante siguen presentando un potencial de revalorización alto por el fuerte castigo sufrido. Indistintamente seguimos manteniendo en cartera aquellas compañías que por convicción nos siguen gustando, primando en nuestras decisiones de inversión las compañías de calidad, con bajo nivel de apalancamiento, bien estructuradas, con crecimiento constante y con buenos criterios de gestión propios.

En lo que respecta a la parte de renta fija el fondo ha mantenido una línea claramente continuista.

Hemos seguido manteniendo unos niveles de exposición a tipos de interés sumamente bajos (con duraciones moviéndose entre 0 y 0,50 años) y una estructura de cartera totalmente volcada en el Crédito, tanto corporativo como financiero, con un perfil senior pero con presencia de deuda subordinada (en torno al 5% de la cartera).

En cuanto al posicionamiento en términos de curva, el foco ha seguido puesto en el tramo corto, con alrededor del 80% de la inversión en vencimientos inferiores a 5 años.

C) INDICE DE REFERENCIA

N/A

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

Las clases del fondo Liberbank Global son la A, C y P, habiendo sido dada de alta la clase C y la clase P a lo largo del primer trimestre del año. Además, en junio de 2018 se produjo una fusión de IICs en la cual el fondo Liberbank Global absorbió al fondo Liberbank Mix-Renta Variable.

El patrimonio de la clase A del fondo ha disminuido de los 55.595.000 euros a cierre de junio hasta 48.836.000 euros a final del periodo. Los participes han disminuido en 426 su número hasta los 2.728 actuales. La rentabilidad de la clase A en el semestre fue 6,25%, siendo su valor liquidativo de 7,5504 euros al final del periodo.

El patrimonio de la clase C ha disminuido desde 1.032.000 euros a cierre de junio hasta 617.000 euros a final del periodo. Los participes han disminuido en 252 su número hasta los 1.039 actuales. La rentabilidad de la clase C fue 6,87%, siendo su valor liquidativo de 7,9611 euros al final del periodo.

La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 1,05% a 0,84%.

El patrimonio de la clase P ha disminuido desde 476.000 euros a cierre de junio a 0. Los participes han pasado de 4 a 3. La rentabilidad de la clase P en el semestre fue 7,29%, siendo su valor liquidativo de 7,9611 euros a final del periodo.

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

El impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el semestre es 1,19% en la clase A, 0,59% en la clase C del fondo y 0,39% en la clase P (Ratio de gastos).

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,47%.

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 7,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

La composición de la cartera del fondo tanto en la parte de renta fija como renta variable intenta estar lo más ajustada a nuestros criterios de valoración y selección de activos con respecto a nuestra visión de los mercados y de la actualidad económica, ajustándose a su política de inversión y vocación inversora. La volatilidad de los mercados es cubierta por un estilo de gestión dinámico que adapta tanto la exposición a renta variable como la naturaleza propia de los activos financieros en cartera.

El fondo a lo largo del periodo ha estado invertido entre un rango del 55% y del 67%, atendiendo a su vocación inversora y a sus criterios de exposición de activos, adaptando su cartera y exposición a renta variable a los diferentes escenarios tanto alcistas como bajistas. Si bien a 31 de diciembre el grado de exposición específico al total de renta variable es del 59,95%.

En cuanto a la distribución geográfica sobre la cartera de renta variable, mantenemos una diversificación amplia, dónde nuestras principales posiciones son en Estados Unidos con un 26,88%, España con un 10,96%, China con un 4%, Alemania con un 5,47% y Francia con un 2,75%, como las principales regiones a destacar.

En cuanto a la distribución sectorial de la cartera, hemos realizado algunos cambios, aumentando la exposición al sector financiero y tecnológico y reduciendo industrial y farmas.

La composición detallada es la siguiente:

- Productos de consumo no básico 5,60
- Energía 0,00
- Finanzas 9,92
- Tecnología Información 14,28
- Productos 1º necesidad 3,43
- Servicios públicos 6,99
- Industrial 1,88
- Materiales 2,70
- Servicios de comunicación 5,60
- Salud 0,00
- Inmobiliario 0,00

Así como una posición en ETFs del 9,56%.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el periodo han sido Liberbank, Stora Enso, entre otros, y los mayores detractores han sido Galp Energía, Alibaba, entre otros.

Se han realizado operaciones de rotación de valores, aprovechando la situación tendencial de las compañías, sus datos y las noticias relevantes de las mismas así como la evolución técnica de sus cotizaciones, las perspectivas en cuanto a su potencial de revalorización y las tendencias de los mercados.

Por resaltar algunas operaciones, destacamos las salidas y minoraciones de exposición en Másmovil, Engi, Bouygues, Holmen, Orpea, Nestlé, Orange, Galp y Microsoft. Se han incrementado y/o introducido en cartera Prosus, Iberdrola, SAP, TeamViewer y BBVA, ETSY, EVGB, como principales.

Además de seguir utilizando una eficiente estrategia de diversificación de activos para minorar el riesgo de concentración en la cartera, mantenemos un predominio de compañías líquidas, poco apalancadas, con visibilidad de negocio y potencial de crecimiento.

El buen comportamiento de la cartera de renta fija durante la primavera ha seguido manteniéndose durante el segundo semestre del año.

Pocas novedades a la hora de analizar las razones que hay detrás del buen performance de la cartera a lo largo del periodo: fuerte compresión de los spreads de crédito a raíz de la ingente cantidad de fondos empleada por los Bancos Centrales para apoyar a los mercados, y ¿unas gotas? de movimiento de consolidación bancaria europea empujada por el mismo protagonista que se ha traducido en una fuerte revalorización de la deuda subordinada financiera.

Tal y como señalábamos más arriba, el posicionamiento del fondo a lo largo del semestre no ha sufrido alteraciones significativas. Tampoco la composición de la cartera ha tenido demasiados cambios; las modificaciones realizadas han ido fundamentalmente en dos líneas: continuar acortando los vencimientos en la parte de deuda senior y reducir la exposición en deuda subordinada.

Se han realizado ventas en nombres como Renault, Abertis o Takeda. En cuanto a la deuda subordinada tier 2, hemos reducido, y en algunos casos eliminado la posición total en cartera, en nombres como Intesa San Paolo o Liberbank.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta fija en el periodo han sido el B. Anglo American, B. Ibercaja, B. Volkswagen, B. Ford, entre otros. No existen detractores de rentabilidad en el periodo.

A cierre de semestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 11,08% sobre patrimonio. Durante el semestre las posiciones de Rolls Royce y Accor S.A. han sufrido rebajas en sus calificaciones crediticias por debajo de BBB- (BB- y BB+, respectivamente). No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estas rebajas entran en los límites permitidos por folleto del fondo.

En Europa, la consecución del acuerdo sobre el Fondo de Reconstrucción ha generado una mejora de confianza en cuál puede ser el devenir de las economías durante los próximos trimestres, pero por el momento solo se puede hablar de eso, de unas mejores expectativas. La maquinaria burocrática en la Unión Europea es sumamente lenta, y el camino se antoja complicado.

En los Estados Unidos se está a la espera de la aprobación de un paquete fiscal que en principio promete ser ambicioso, y que además presenta una diferencia cualitativa importante respecto al que se va a implantar en Europa, pues una parte significativa va a parar directamente a los bolsillos de los ciudadanos.

En cuanto a la política monetaria, más de lo mismo, liquidez a raudales y promesas de más liquidez al menor atisbo de un recrudescimiento de la crisis económica por la crisis sanitaria, o por lo que sea.

Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el semestre el fondo ha mantenido una duración en torno a 0,40.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

En la parte de la cartera de RV, seguimos utilizando los instrumentos derivados básicamente los futuros del Eurostoxx y del S&P, tanto como cobertura e inversión para cubrir o complementar la cartera de valores, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. La exposición a dichos activos al finalizar el periodo es nula. Por otro lado, seguimos manteniendo una posición en derivados para cubrir parcialmente la duración de la cartera con futuros del bund.

El grado de apalancamiento medio es del 12,50% y el grado de cobertura medio es 98,49%. El resultado de la operativa real o potencial de las posiciones conjuntas en los diferentes tipos de derivados tanto de renta variable como de renta fija durante el periodo es -0,55% sobre el patrimonio medio.

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 de la clase A del fondo en el semestre actual ha sido del 9,02%, inferior a la del Ibex 35 que fue del 23,54% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,13%. La volatilidad de la clase C fue 9,01% y la de la clase P fue 9,05%.

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 ANÁLISIS.

El fondo ha soportado a lo largo del periodo, por una parte gastos derivados del servicio de intermediación por la tramitación de las órdenes de compra venta de activos y por otra parte de análisis financiero sobre inversiones.

Los costes por análisis financiero en el tercer trimestre han sido 13.409,72 euros y en el cuarto trimestre 12.920,58.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Vamos a seguir inmersos en un escenario de represión financiera y fuertemente condicionado por los Bancos Centrales y las medidas de estímulo fiscal. En este escenario la ausencia de riesgo no tiene recompensa por lo que hay que asumir cierta dosis para aspirar a retornos razonables.

Las inyecciones masivas de liquidez por parte de los bancos centrales junto con la ausencia de alternativas de inversión rentables sin riesgo y un escenario de fuerte recuperación económica global nos llevan a apostar por los activos de riesgo en 2021, sobre ponderando la renta variable frente a la renta fija. En esta parte mantenemos nuestro claro posicionamiento en el mercado de crédito, si bien es cierto que después de tres trimestres de estrechamiento constante de los spreads, el recorrido adicional no debería de ser importante, sobre todo en el universo Investment Grade; sin embargo tampoco vemos a priori grandes riesgos de deterioro teniendo en cuenta la fuerte presencia de los Bancos Centrales. Si el recorrido a priori no debería de ser demasiado amplio en el crédito, pensamos que en la parte de gobiernos se podría decir que no existe (fundamentalmente en el área Core), de ahí que mantengamos abierta algunas posiciones cortas en bonos alemanes a 10 años.

Geográficamente creemos que hay que centrar el foco en las economías con mayor tracción y más expuestas a una recuperación de ciclo sin dejar a un lado las valoraciones. Ligera preferencia de Europa frente EE.UU por estructura de índices, valoraciones absolutas menos exigentes, dólar previsiblemente débil y un mayor apoyo monetario. Muy positivos con China y emergentes por comportamiento previsiblemente favorable de materias primas y materiales. Creemos que la renta variable será el activo ganador por diferentes razones: Recuperación económica gradual a nivel global, aunque a diferentes ritmos, durante el primer semestre con posibilidad de fuerte aceleración en el segundo si se consigue el suficiente grado de inmunización global para el COVID. La existencia de varias vacunas en distribución en estos momentos y la cercanía de algunas nuevas en breve, favorece considerablemente esta posibilidad. Enorme exceso de liquidez en el sistema que necesita rentabilidad. Los bancos centrales y los gobiernos van a seguir inyectando liquidez por diferentes vías para apoyar la recuperación. Además vemos muy factible el trasvase de flujos hacia la renta variable desde la renta fija por valoraciones relativas sustancialmente más atractivas. El diferencial de rentabilidad entre renta variable y renta fija está en máximos históricos. Así como una mejora prevista en los beneficios empresariales, aunque al igual que ocurre con el crecimiento global, será asimétrica y no afectará por igual a todos los sectores. Disminución de la prima de riesgo y la volatilidad. Poco a poco se han ido despejando algunos de los principales focos de preocupación además de la pandemia (Elecciones EE.UU, Brexit duro, integridad de la UE, etc). El euro debería mantener cierta fortaleza frente al resto de divisas y en especial frente al dólar. Sin embargo, no estamos ante un escenario exento de riesgos: existe la posibilidad de un deterioro de la situación sanitaria por nuevos brotes, la incapacidad de inmunización de las vacunas, los problemas de producción, distribución y administración, etc. Además de la posibilidad de un repunte de precios superior al esperado en un momento concreto del año. Y los siempre rebrotes de los riesgos políticos: tensiones entre EE.UU y China, tensiones derivadas de una recuperación económica desigual, las nuevas relaciones y acuerdos con Reino Unido, etc? Y sin olvidar que las valoraciones absolutas están bastante elevadas en términos históricos. Por todo ello, creemos que no será un año para mantener sesgos muy marcados y definidos. Aunque seguimos manteniendo una predisposición hacia la calidad a precios razonables hemos reequilibrado las carteras incrementando exposición de forma selectiva a cíclicos y algunas compañías de valor donde las caídas en las cotizaciones no se corresponden con la evolución del negocio. No esperamos una rotación tan agresiva como la observada en el pasado noviembre tras la aprobación de las vacunas pero si una cierta rotación gradual mientras los tipos de interés se mantengan bajos.

10. Información sobre la política de remuneración.

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

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 2020 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 619.865 euros. En 2020 no ha dotado provisión alguna para remuneración variable estando pendiente de aprobar, detallándose en su caso en las cuentas anuales de 2020. El número total de empleados a 31-12-2020 era 14, 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 180.331 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 6 personas, siendo el total de su remuneración fija de 252.352 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.

El 18 de marzo de 2019 se aprobó por el Consejo de Administración una actualización de la política retributiva.

El resultado de la revisión anual de la política retributiva de la Sociedad Gestora correspondiente al ejercicio 2020 realizada por Auditoría Interna del Grupo Liberbank ha sido satisfactorio, considerándola adaptada a la normativa vigente de manera acorde con sus dimensiones, con su organización interna y con la naturaleza, el alcance y la complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.