

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.liberbankgestion.es](http://www.liberbankgestion.es).

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

**Dirección**

Red de oficinas Grupo Liberbank

**Correo electrónico** info@liberbank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 18/11/2016

**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 desde el 1 al 7.

**Descripción general**

Liberbank garantiza al fondo a vencimiento (30-6-25) el 100% de la inversión inicial a 27-12-16 (o mantenida, ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios), y 9 pagos brutos anuales, sobre dicha inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios cada 30 de junio (o hábil siguiente) de 2017 a 2025, ligados a las observaciones trimestrales del Euribor 3 Meses, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,50%, por 0,50%, y las superiores a 1,43%, por 1,43%. El 1º pago será el resultado de dividir entre 4 la suma de las observaciones de Dic 2016 y Marzo 2017. Los 8 pagos restantes serán la media de 4 observaciones (Junio, Septiembre y Diciembre del año anterior al pago y Marzo del año del pago). TAE garantizada mínima 0,50% y máxima 1,43%, para suscripciones a 27-12-16 mantenidas al 30-6-25, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios. De haberlos, la garantía se reduciría proporcionalmente y podrán producirse pérdidas significativas. TAE depende de cuando suscriba.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de 9,50%. Ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% de la Inversión Inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 3,57% para todo el período de referencia. Se invertirá al inicio un 5,9% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

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 diciembre de 2016, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

**Operativa en instrumentos derivados**

Consecución de un objetivo garantizado de rentabilidad.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	5.064.568,76	9.169.042,12
Nº de partícipes	1.015	1.650
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	31.873	6,2933
2019	56.689	6,1826
2018	54.714	5,7335
2017	58.467	5,8957

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

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período		Acumulada					
		0,02				patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,42	-0,45	-0,39

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	1,79	1,82	-0,02	-1,84	6,07	7,83	-2,75	0,98	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	21/04/2020	-1,87	09/03/2020	-5,13	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,85	18/05/2020	4,01	19/03/2020	2,33	30/05/2018

(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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,15	6,00	11,50	3,43	7,04	5,19	10,01	4,70	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,58	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,67	0,08	
VaR histórico(iii)	3,58	3,58	3,54	3,49	3,42	3,49	3,36	1,77	

(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.

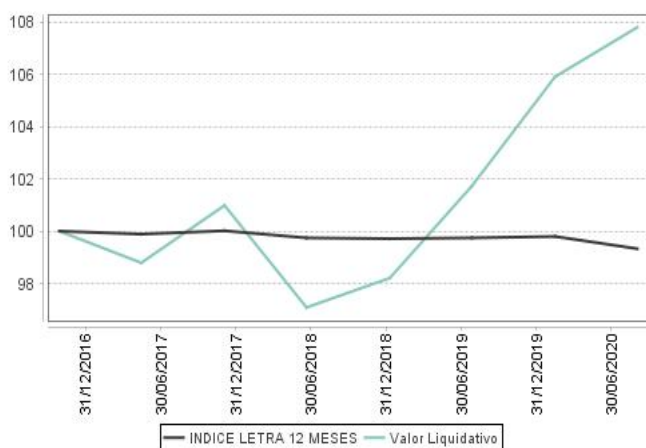
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

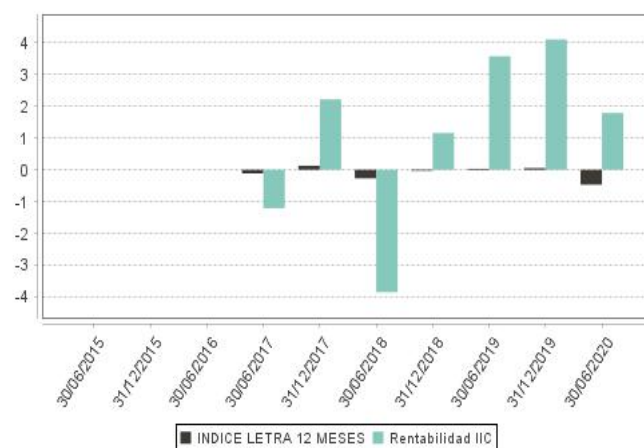
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,21	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	

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



## 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	179.866	6.864	-2,76
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	29.245	1.615	-8,04
Renta Fija Mixta Internacional	240.891	9.682	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	24.250	4.571	-20,80
Renta Variable Internacional	14.910	2.100	1,56
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	436.271	12.970	0,99
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.855	3.134	-2,03
Global	924.885	35.064	-3,16

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>1.893.171</b>	<b>76.000</b>	<b>-2,13</b>

\* 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	31.057	97,44	55.795	98,42
* Cartera interior	835	2,62	1.626	2,87
* Cartera exterior	30.192	94,72	54.114	95,46
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,09	55	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.145	6,73	2.857	5,04
(+/-) RESTO	-1.328	-4,17	-1.963	-3,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.874</b>	<b>100,00</b>	<b>56.689</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>56.689</b>	<b>56.587</b>	<b>56.689</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-60,28	-3,82	-60,28	1.047,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,38	4,00	0,38	-1.283,16
(+ Rendimientos de gestión	0,58	4,24	0,58	-1.091,33
+ Intereses	0,58	0,59	0,58	-28,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,75	3,80	-1,75	-133,52
+- 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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,75	-0,15	1,75	-929,53
+- Resultados en IIC (realizadas 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	-0,20	-0,24	-0,20	-191,83
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-28,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-28,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-84,05
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.873</b>	<b>56.689</b>	<b>31.873</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

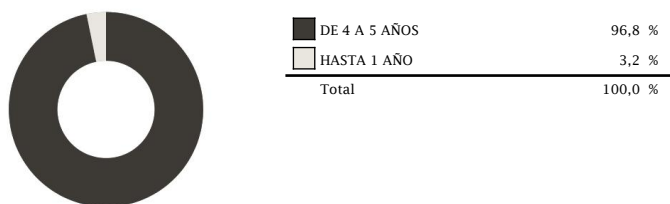
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005090318 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,750 2025-06- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	30.192	94,73	54.114	95,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>30.192</b>	<b>94,73</b>	<b>54.114</b>	<b>95,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>30.192</b>	<b>94,73</b>	<b>54.114</b>	<b>95,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>30.192</b>	<b>94,73</b>	<b>54.114</b>	<b>95,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.192</b>	<b>94,73</b>	<b>54.114</b>	<b>95,46</b>

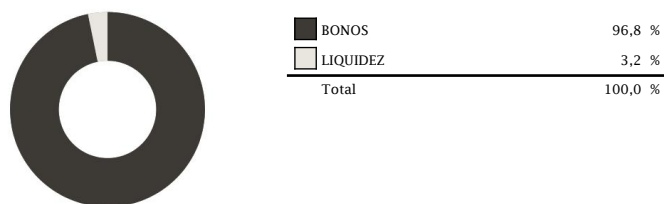
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
EURIBOR 3 MESES Total subyacente renta variable	Compra Opcion EURIBOR 3	33.650	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>33.650</b>	

### 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

c) Con Fecha 16/03/2020 se hace público que el pasado día 12/03/2020 el fondo ha tenido reembolsos superiores, en su conjunto, al 20% de su patrimonio, debido al establecimiento de una nueva ventana de liquidez dicho día, lo cual fue comunicado mediante Hecho Relevante el pasado 10 de febrero.

d) Con Fecha 16/03/2020 se hace público que el Fondo ha mantenido un endeudamiento frente a terceros por encima del 5%, el día 12/03/2020, debido a los reembolsos solicitados por sus partícipes haciendo uso de la ventana de liquidez del citado día.

j) Con Fecha 10/02/2020 A los efectos legales pertinentes se comunica que el día 12 de marzo de 2020, se establece una nueva ventana de liquidez y no se aplicará la comisión de reembolso del 5% sobre el importe reembolsado recogida en el folleto del fondo Liberbank Rendimiento Garantizado III, FI. Las participaciones reembolsadas ese día, sin comisión de reembolso, no estarán sujetas a garantía y se les aplicará el valor liquidativo correspondiente al 12 de marzo de 2020. Se atenderán únicamente las solicitudes de reembolsos o traspasos recibidas hasta el 4 de marzo de 2020, inclusive. Adicionalmente, se advierte que, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, la rentabilidad acumulada por el fondo en la fecha de la ventana de liquidez podría volver a situarse por debajo del objetivo mínima de rentabilidad a vencimiento, por lo que resulta recomendable que antes de solicitar, en su caso, el reembolso o el traspaso se obtenga información del último valor liquidativo disponible.

## 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

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) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2020 será un año difícil de olvidar y que pasará, sin lugar a dudas, a los anales de la historia en general y por supuesto de los mercados financieros. Si tuviésemos que resumir en una frase el comportamiento de éstos durante la primera parte del año esta sería ¿mejor de lo que cabría haber esperado? teniendo en cuenta la tragedia que se preveía a finales del primer trimestre cuando la COVID19 comenzó a extenderse por todo el planeta.

Lejos quedan ya las horribles semanas del mes de marzo en las que el mundo se paralizó y se produjo un cierre económico total ante la expansión incontrolada de la pandemia generada por el COVID19. Lejos queda ya también el mayor derrumbe que se recuerda en décadas en los mercados financieros, provocado por el miedo, el nerviosismo y la incertidumbre extrema entre los inversores de todo el mundo. Desde entonces, la situación financiera y más recientemente económica ha dado un giro radical gracias a los potentes estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y los gobiernos, así como, a la gradual reducción de las medidas de confinamiento en la mayoría de los países del planeta que han permitido la recuperación de la confianza y el ánimo por parte de los inversores. Todo ello ha derivado en la vuelta paulatina de flujos de inversión hacia los activos de riesgo provocando un intenso rebote en las bolsas de todo el mundo, en la renta fija, especialmente en la deuda corporativa, o en las materias primas.

No se recuerda en la historia reciente ningún periodo de paz en el que el mundo se haya visto tan convulsionado y amenazado como el que nos está tocando vivir. Se espera la mayor recesión económica en décadas después de que la economía mundial haya estado totalmente paralizada durante meses, y a día de hoy, en pleno proceso de desconfinamiento, aun exista una gran incertidumbre sobre el futuro dado que la pandemia está muy lejos de estar bajo control. Ciertamente es que los primeros datos de actividad y empleo del segundo trimestre a medida que se ha ido produciendo la apertura de las economías y las medidas de estímulo han empezado a hacer efecto, han sorprendido positivamente y son muy esperanzadores, especialmente en EE.UU. Sin embargo, siguen existiendo importantes dudas e incertidumbres y dada la magnitud del impacto se espera una recuperación gradual y condicionada por la evolución de la enfermedad. La COVID19 lo ha cambiado todo en pocos meses y tendrán que pasar muchos más para comprender el alcance que lo sucedido tendrá sobre el comportamiento de los consumidores, la prestación de servicios, los sistemas de trabajo, etc.

Lo positivo y aquello a lo que nos debemos agarrar con fuerza es que el mundo ha sabido reaccionar como nunca antes. Los estímulos monetarios y el apoyo por parte de los Bancos Centrales y los paquetes de ayudas y estímulos fiscales puestos encima de la mesa por los gobiernos no tienen precedentes en la historia. La magnitud de las ayudas supera con creces las realizadas durante la crisis financiera de 2008, especialmente en Europa. Por poner un ejemplo, Alemania está dispuesta a realizar estímulos económicos por una cuantía equivalente al 33% de su PIB cuando esos mismos estímulos en 2008 únicamente alcanzaron el 3,5% de su producto interior bruto. Gracias a esta ingente cantidad de dinero y ayudas directas se conseguirán paliar algunos de los efectos más graves de la recesión, reduciendo al mínimo los problemas de solvencia empresarial y minimizando el drama social que generará el fuerte aumento del desempleo. De esta forma, se podrán las bases para una recuperación lo más rápida posible. Por otra parte, el impacto económico negativo que está generando la COVID es completamente asimétrico y afecta de manera muy diferente a cada país en función de la estructura de su economía. De la misma forma, la salida de la crisis también será desigual. Países como España, Italia o Francia están sufriendo más dada su enorme dependencia de los servicios, especialmente el turismo, y su menor tejido industrial, a diferencia de los países del norte de Europa. Las previsiones de caída del PIB en el conjunto de la UE se sitúan en el -8,7% para 2020, siendo España el país más perjudicado con una caída esperada del -10,9%.

La velocidad con la que se produzca la recuperación económica va a depender en gran medida de los avances científicos que se produzcan en el control de la enfermedad y de las medidas que los diferentes países sean capaces de articular para que sus economías sean capaces de convivir con ella.

Centrándonos más en la evolución de los mercados financieros en el semestre podemos diferenciar, como hemos comentado antes, tres periodos distintos. Un primer periodo, anterior al estallido de la pandemia, en el que los inversores mostraban en general cierto apetito por el riesgo tras haberse firmado a finales del pasado ejercicio un principio de acuerdo que pusiera fin a la guerra comercial entre EE.UU y China que dominó el sentimiento inversor durante todo el 2019. Pero el buen tono duró muy poco

dando paso al segundo periodo a finales de febrero cuando el virus que hasta entonces estaba contenido en China, comenzó a expandirse por todo el mundo derivando en pandemia a mediados de marzo con las consecuencias que todos conocemos. La reacción de los mercados financieros a las medidas de confinamiento que se adoptaron de forma generalizada, con mayor o menor intensidad, no tiene precedentes. Asistimos a un desplome descomunal de los mercados que elevó los niveles de volatilidad hasta zonas desconocidas, valga como ejemplo que la volatilidad del S&P500 alcanzó niveles superiores al 80%. La caída fue intensa y muy rápida, no solo en la renta variable sino también en la renta fija, especialmente el crédito, y en general en todas las clases de activos que se correlacionaron como nunca antes. Y cuando todo parecía perdido y los inversores parecían haber abandonado toda esperanza comenzó el tercer periodo del semestre a mediados de marzo con la llegada de los primeros anuncios de ayudas y estímulos por parte de gobiernos y Bancos Centrales. Desde entonces, hemos asistido a una fuerte recuperación de diferente intensidad según la clase de activos, el mercado o la geografía, pero muy generalizada.

A partir de ahora y de cara a la segunda mitad del año es momento de valorar la situación fríamente y sacar conclusiones que nos permitan tomar decisiones. La recuperación experimentada por los mercados ha sido muy importante minimizando enormemente el impacto negativo generado por el estallido de la pandemia. A nuestro juicio, este fuerte rebote de los mercados está fundamentado en la esperanza de una recuperación económica temprana y especialmente en la, en cierto modo, excepcionalidad generada por los bancos centrales con sus programas de compras y los gobiernos con sus continuos y contundentes programas de estímulo. Creemos que la situación a corto y medio plazo sigue siendo muy complicada y que el mercado es posible que esté sobreestimando la velocidad de la recuperación e infravalorando la posibilidad de un rebrote del virus o como mínimo de su impacto actual. Sin embargo, también es cierto que mientras los gobiernos sigan en la línea actual y sobretodo los bancos centrales sigan completamente decididos a hacer todo lo necesario? vemos muy difícil que se produzca de nuevo una caída de cierta entidad. De esta forma, afrontamos el segundo semestre con optimismo pero al mismo tiempo con prudencia, siendo conscientes de la complejidad de la situación y el momento tan excepcional que nos toca vivir.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Debido a la ventana extraordinaria de liquidez que tuvo lugar el 12/03/2020 se decidió vender de forma proporcional la cartera para atender los reembolsos derivados de ello. Dada la política de inversión del fondo, el COVID 19 no ha tenido impacto en las inversiones de la IIC (salvo en su valoración), ni sobre las decisiones de inversión tomadas o la actuación previsible en cuanto a la gestión de la cartera.

#### **c) Índice de referencia. N/A**

#### **d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio del fondo ha aumentado de 56,69 a 31,87 millones. El número de partícipes ha disminuido de 1.650 a 1.015, todo ello debido a la citada ventana de liquidez. La estructura de la cartera está condicionada por la consecución de su objetivo de rentabilidad.

El ratio de gastos soportado en el periodo es de 0,21%.

La rentabilidad del periodo ha sido del 1,79% frente al 4,23% del periodo anterior. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaria y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV).

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación 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 período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que ha sido del -2,13%.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Véase el apartado 1.b anterior.

#### **b) Operativa de préstamo de valores. N/A**

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Para atender los reembolsos solicitados en la fecha de la ventana de liquidez extraordinaria del 12/03/2020 el fondo ha vendido un nominal de 24.000.000 EUR de la OTC que mantiene con la contrapartida BARCLAYS.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

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

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

La valoración de la inversión inicial, o mantenida, a la fecha de este informe se encuentra un 3,03% por encima de dicha inversión inicial. Los reembolsos obligatorios anuales descritos en el apartado de Política de inversión ya cobrados, han supuesto un 1,75% de dicha inversión inicial dada la evolución del EURIBOR 3 Meses, por tanto la rentabilidad acumulada total, al sumar ambas rentabilidades, asciende al 4,78%.

Este total se puede comparar con la rentabilidad garantizada total al vencimiento que se situará entre el 4,25 y el 8,90%, en función del comportamiento del índice de referencia, que generará unos reembolsos obligatorios anuales entre un mínimo del 0,50% y un máximo de 1,43% de la inversión inicial o mantenida. Para mayor información se puede consultar el folleto del fondo.

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.

Las ventanas de liquidez antes del vencimiento de la garantía serán el 10 de Julio de 2020, el 12 de Julio de 2021, el 11 de Julio de 2023 el 10 de Julio 2024. Para realizar los reembolsos en dicha fecha, será necesario el habitual preaviso con antelación mínima de dos días hábiles.

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

La volatilidad en el periodo del valor liquidativo ha sido del 9,15% vs 0,53% de la Letra del Tesoro a 12 meses.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A**

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A**

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

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

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

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

Nada que reseñar.

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

Nada que reseñar.