

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC, S.A.	Depositario	CECABANK SA
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: 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	4.785.131,63	5.064.568,76
Nº de partícipes	945	1.015
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	30.679	6,4112
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Período		Acumulada	
	0,01		0,04
Base de cálculo: 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)	-0,47	-0,45	-0,46	-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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	3,70	1,87	1,82	-0,02	-1,84	7,83	-2,75	0,98	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	25/08/2020	-1,87	09/03/2020	-5,13	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,29	20/07/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,55	2,08	6,00	11,50	3,43	5,19	10,01	4,70	
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,58	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22	0,17	0,25	0,18	
VaR histórico(iii)	3,57	3,57	3,58	3,54	3,49	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.

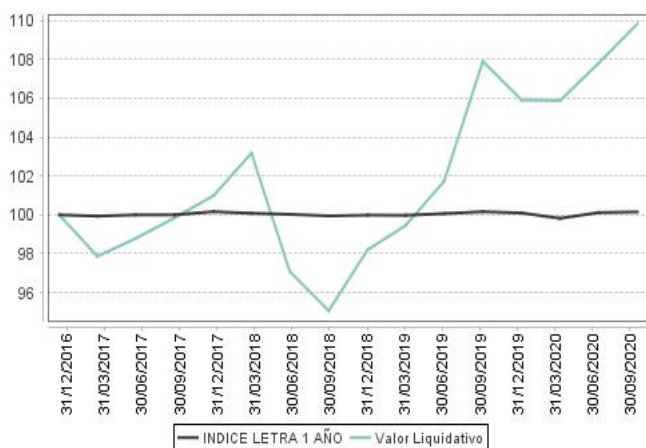
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

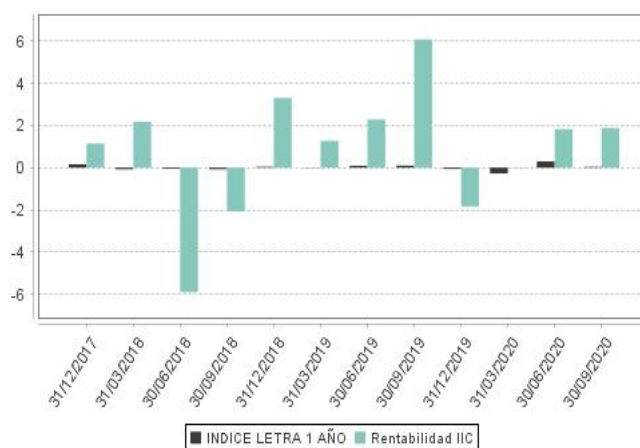
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,31	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	175.939	6.498	1,87
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	27.515	1.521	1,85
Renta Fija Mixta Internacional	354.089	12.220	1,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.414	4.081	0,39
Renta Variable Internacional	20.635	2.226	5,84
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	328.928	10.116	0,88
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	39.945	2.912	3,02
Global	1.052.257	36.688	3,91

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral 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
Total fondos	2.020.722	76.262	2,72

* 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	30.364	98,98	31.057	97,44
* Cartera interior	712	2,32	835	2,62
* Cartera exterior	29.535	96,27	30.192	94,72
* Intereses de la cartera de inversión	117	0,38	30	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.249	4,07	2.145	6,73
(+/-) RESTO	-935	-3,05	-1.328	-4,17
TOTAL PATRIMONIO	30.678	100,00	31.874	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)	31.873	31.470	56.689	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,76	-0,54	-70,70	949,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,85	1,84	1,91	183,94
(+/-) Rendimientos de gestión	1,97	1,94	2,24	-109,97
+ Intereses	0,29	0,29	0,87	-1,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	1,39	-0,48	24,94
+/- 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)	-0,09	0,26	1,85	-133,47
+/- 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	-0,12	-0,10	-0,33	293,91
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,26	-1,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	30,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,73
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	268,83
(+) 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)	30.679	31.873	30.679	

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

3. Inversiones financieras

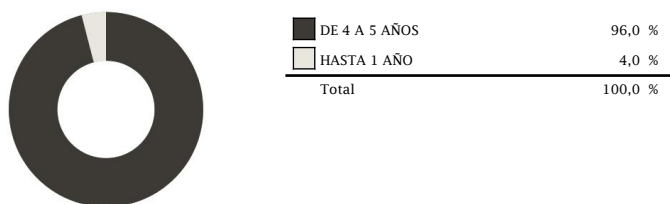
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	29.535	96,27	30.192	94,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.535	96,27	30.192	94,73
TOTAL RENTA FIJA		29.535	96,27	30.192	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.535	96,27	30.192	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.535	96,27	30.192	94,73

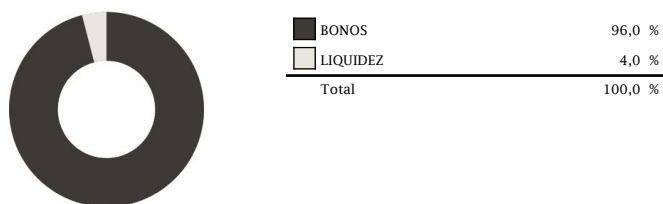
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	29.650	Inversión
TOTAL DERECHOS		29.650	

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

d) con fecha 13/07/2020.- se hace público que el Fondo ha mantenido un endeudamiento frente a terceros por encima del 5%, del día 10/07/2020 al día 12/07/2020, debido a los reembolsos solicitados por sus partícipes haciendo uso de la ventana de liquidez del citado día.

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 tercer trimestre del año podríamos decir que ha sido un trimestre marcado por la recuperación económica global. Tras la apertura de las economías coincidiendo con el fin de los confinamientos en todo el mundo y el retroceso en la expansión del virus, la actividad vivió una fuerte reacción al alza después de meses fuertemente deprimida. Se observó una enorme mejora de los principales indicadores de actividad en todo el mundo, pero muy especialmente en China que fue el primer país en mantener a raya el virus y en EE.UU donde un confinamiento menos severo y un mayor dinamismo de su economía permitieron una reacción más violenta. Por su parte en Europa, la recuperación, aunque potente, ha sido más moderada y muy asimétrica. Alemania es el único país que ha mostrado una recuperación más sólida ya que el resto, especialmente los países mediterráneos, muy condicionados por la composición estructural de sus economías muy concentrada en los servicios y menos en la industria, están teniendo verdaderas dificultades para conjugar crecimiento y salud.

La recuperación observada en el tercer trimestre que será la primera piedra de un proceso más largo y complejo en el que los estímulos tanto fiscales como monetarios seguirán jugando un papel absolutamente fundamental.

Tras muchos meses de negociaciones, los miembros de la Unión Europea alcanzaron un acuerdo para poner en marcha un paquete de estímulos fiscales conjunto encaminado a paliar los negativos efectos de la pandemia sobre la actividad, especialmente en determinados sectores, y estimular las inversiones y el crecimiento en los próximos años. El mencionado paquete se sustanciará en un fondo común conocido como fondo de reconstrucción europeo. Por otro lado, también se comprometió un fondo conjunto de ayuda al empleo para tratar de atajar el drama social derivado del fin de las ayudas públicas en cada país individual. Este fondo se denomina SURE y se habrá convertido en una realidad en el momento en el que lea estas líneas.

Por su parte, en EE.UU, se han aprobado desde que se iniciara la crisis cuatro paquetes de estímulos fiscales, y a finales del trimestre, republicanos y demócratas siguen enzarzados en las negociaciones para aprobar un quinto paquete de estímulos que se considera absolutamente necesario para mantener el dinamismo de la recuperación y las cifras de creación de empleo. Por desgracia, la cercanía de las elecciones presidenciales está dificultando el acuerdo.

En el plano monetario, los principales bancos centrales se han mantenido claramente comprometidos con el estímulo de la recuperación dando continuidad a las medidas ultra expansivas puestas en marcha en trimestres anteriores. A los tipos de interés extremadamente bajos, los TLTRO o los programas de compras de activos, ahora hay que sumar el cambio de criterio en cuanto al control de la inflación anunciado por la FED y que podría extenderse a otros bancos centrales. Por primera vez, la FED ha anunciado que su control del límite de inflación será más flexible y que vigilará que se mantenga en promedio en un rango entorno al 2% en un periodo de tiempo determinado en lugar de ver ese 2% como un límite rígido como ocurría hasta ahora. Esta nueva forma de controlar la inflación ha hecho pensar a los mercados que las autoridades monetarias podrían estar esperando un incremento de los precios en los próximos meses derivado, en buena parte, de la recuperación económica que se ha puesto en marcha.

Los meses de julio y agosto fueron meses muy positivos de apertura económica, buenas cifras de actividad y confianza y resultados empresariales menos malos de lo que cabía haber esperado. La evolución de la pandemia mejoró a nivel global tras los confinamientos, y todo ello permitió a los inversores volver a los activos de riesgo con mayor optimismo. La primera parte del trimestre estuvo marcada por una clara predisposición hacia los activos de riesgo, observándose un muy buen comportamiento en la renta variable y el crédito a nivel global.

Durante el mes de julio, asistimos a la publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre que se esperaban extremadamente negativos, los peores de la serie histórica, tras la fuerte recesión económica global ocasionada por el virus desde el mes de marzo. Sin embargo, en líneas generales la caída de ingresos y beneficios no fue tan negativa como se esperaba lo que provocó una reacción muy positiva por parte de los inversores durante el mes de agosto.

El final del trimestre, sin embargo, ha sido bastante menos positivo. El regreso de las vacaciones estivales ha traído consigo importantes rebotes del COVID en todas las geografías y el mundo se encuentra inmerso en una segunda ola. Aunque es cierto que la mayoría de los países están mejor preparados que al principio para afrontar de nuevo el desafío gracias a la experiencia, la preparación y el mejor conocimiento del virus es muy difícil conjugar la protección de la salud y la actividad económica, lo que sin

ninguna duda ralentizará la recuperación económica en marcha.

La carrera por la obtención de una vacuna sigue a pleno rendimiento y son varias las que están en la fase tres de ensayos clínicos en humanos en estos momentos. Sin embargo, es poco probable que ninguna de ellas esté disponible para ser inoculada en masa con garantías antes de mediados del próximo año. A pesar de ello, el mero hecho de que alguna consiguiese obtener licencia este año o pudiese inyectarse al menos a la población más vulnerable generaría una fuerte dosis de optimismo y podría cambiar la percepción de la población sobre el problema con los consecuentes efectos beneficiosos sobre la recuperación económica

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez establecida la estructura de la cartera del fondo se mantiene hasta la fecha del vencimiento de la garantía.

c) Índice de referencia. N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido de 31,87 a 30,68 millones. El número de partícipes ha disminuido de 1.015 a 945 debido a la ventana de liquidez del pasado 10 de julio de 2020. 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 0,11%.

La rentabilidad del periodo ha sido del 1,87% frente al 1,82% 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).

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

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 debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que ha sido del 2,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Debido a la ventana de liquidez que tuvo lugar el 10/07/2020 se ha vendido de forma proporcional la cartera para atender los reembolsos derivados de ello.

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 del 10/07/2020 el fondo ha vendido un nominal de 4.000.000 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 4,97% 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 6,72%.

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 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 2,08% vs 0,10% 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.

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo los requerimientos establecidos en la normativa.

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.