

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	Depositario	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: 21/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Variable Euro

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Se invertirá, directa o indirectamente a través de otras IIC, más del 75% de la exposición total en Renta Variable. De la exposición total, al menos el 60% se invertirá en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

El Fondo invertirá en activos de renta variable de emisores y mercados europeos aunque no se descarta invertir minoritariamente en otros países de la OCDE. No existirá predeterminación en cuanto a sectores económicos.

El Fondo invertirá en valores de alta, media y baja capitalización bursátil.

La parte no expuesta a renta variable se invertirá, directa o indirectamente a través de otras IIC, en activos de Renta Fija Pública o Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE, con duración media inferior a un año, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), pudiendo invertir hasta un 5% en activos de baja calificación o sin rating.

La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El riesgo divisa estará entre el 0-30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la Sociedad Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El índice MSCI Euro Index (EUR) confeccionado por MSCI Inc. recoge la evolución de la rentabilidad de los mayores valores cotizados en mercados de la Unión Monetaria Europea seleccionados

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 RV EURO	1.347.234,22	1.630.150,17	766	868	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C RV EURO	213.859,30	151.384,98	1.044	1.293	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P RV EURO	2,74	2,74	2	2	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 RV EURO	EUR	8.730	13.339	15.391	17.403
CLASE C RV EURO	EUR	1.431	1.636	3.753	113
CLASE P RV EURO	EUR	0	0	1.339	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A RV EURO	EUR	6,4800	6,6239	5,7736	7,4137
CLASE C RV EURO	EUR	6,6923	6,7648	5,8349	7,4141
CLASE P RV EURO	EUR	6,8253	6,8180	5,8219	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 RV EURO	1,06		1,06	2,10		2,10	patrimonio	al fondo
CLASE C RV EURO	0,46		0,46	0,97		0,97	patrimonio	al fondo
CLASE P RV EURO	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A RV EURO		0,08		0,15	patrimonio
CLASE C RV EURO		0,08		0,15	patrimonio
CLASE P RV EURO		0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	2,48	2,75	5,24	5,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,44	-0,46	-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 RV EURO 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	-2,17	13,21	4,63	14,66	-27,97	14,73	-22,12	13,75	6,22

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	26/10/2020	-13,37	12/03/2020	-4,29	10/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	2,48	04/11/2020	9,11	24/03/2020	3,25	24/04/2017

(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	29,23	17,21	19,17	24,51	46,05	13,66	16,85	9,72	18,78
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19	12,50	13,58	12,94	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61	0,17	0,25	0,18	0,24
MSCI EURO INDEX (EUR)	31,66	20,18	18,80	31,73	47,51	12,88	13,16	10,24	23,02
VaR histórico(iii)	11,55	11,55	11,13	11,48	11,45	9,00	8,38	7,21	9,30

(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.

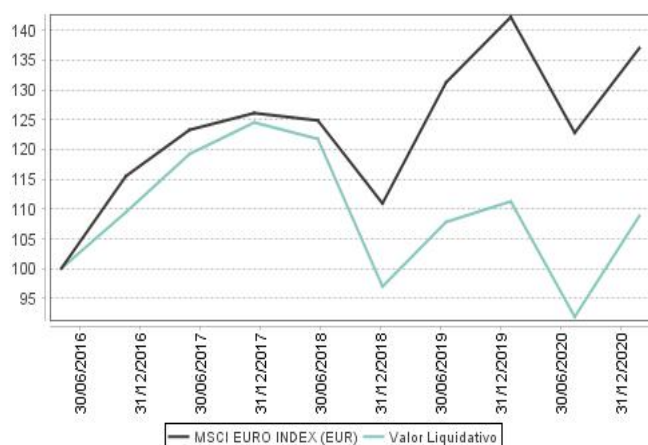
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

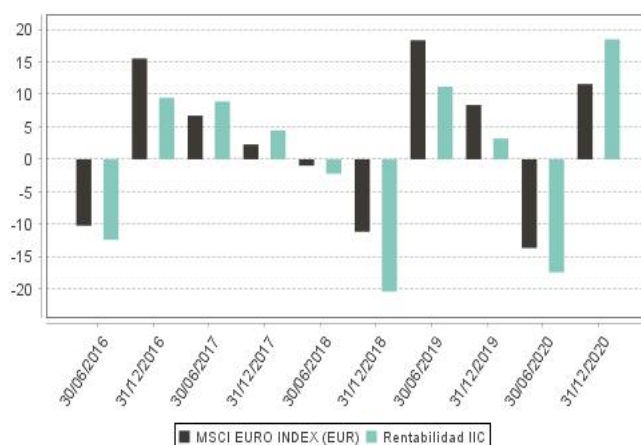
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
2,49	0,63	0,62	0,63	0,61	2,36	2,28	2,30	2,32

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



A) Individual CLASE C RV EURO 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	-1,07	13,57	4,92	14,96	-27,79	15,94	-21,30		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	26/10/2020	-13,37	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04/11/2020	9,11	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	29,23	17,21	19,18	24,48	46,06	13,65	16,86		
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19	12,50	13,58		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61	0,17	0,25		
MSCI EURO INDEX (EUR)	31,66	20,18	18,80	31,73	47,51	12,88	13,16		
VaR histórico(iii)	12,80	12,80	12,39	12,78	13,10	9,27	9,69		

(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.

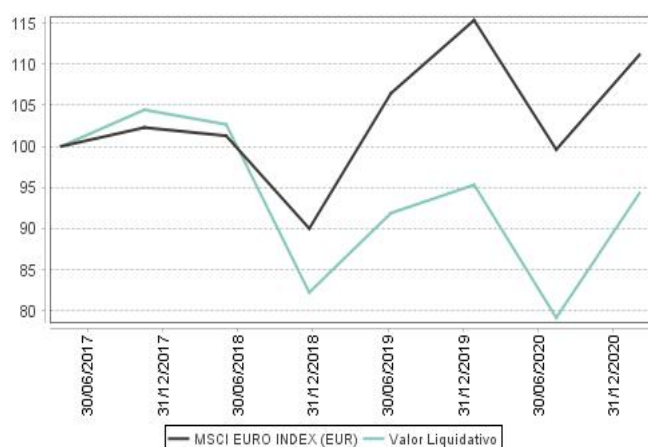
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

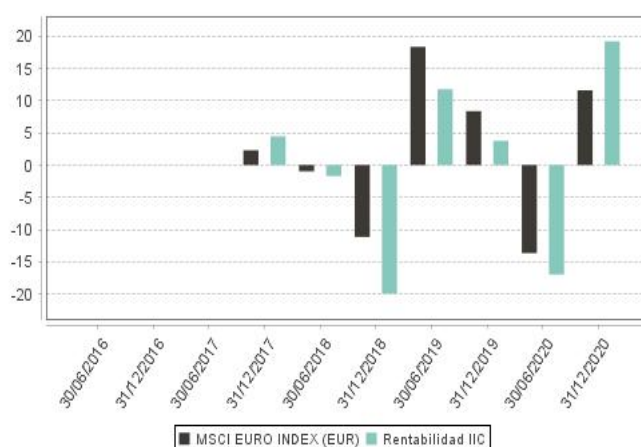
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,36	0,32	0,34	0,37	0,35	1,31	1,24	1,28	

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



A) Individual CLASE P RV EURO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
	0,11	13,84	5,26	15,32	-27,56	17,11			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	28/10/2020	-13,37	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	04/11/2020	9,12	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	29,24	17,14	19,12	24,59	46,08	14,29			
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			
MSCI EURO INDEX (EUR)	31,66	20,18	18,80	31,73	47,51	12,88			
VaR histórico(iii)	14,02	14,02	13,66	14,24	14,72	10,36			

(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.

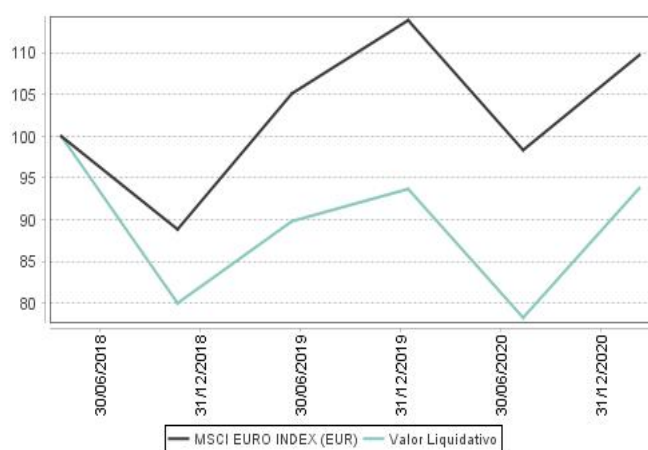
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

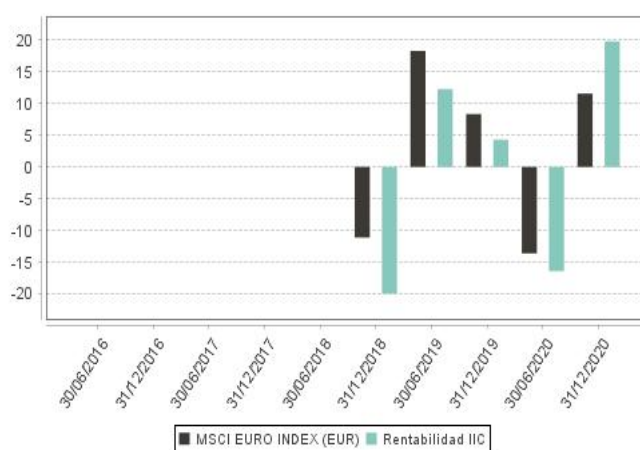
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,00	0,00	0,40	0,41	0,40	1,50	1,30		

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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Euro	173.865	6.378	3,13
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	9.699	95,45	9.527	97,53
* Cartera interior	1.196	11,77	1.005	10,29
* Cartera exterior	8.503	83,68	8.522	87,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	334	3,29	107	1,10
(+/-) RESTO	128	1,26	134	1,37
TOTAL PATRIMONIO	10.161	100,00	9.768	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)	9.768	14.975	14.975	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,63	-26,49	-39,87	-57,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	16,56	-20,20	-5,65	-1.478,51
(+) Rendimientos de gestión	17,78	-18,93	-3,15	-1.366,65
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	7,37
+ Dividendos	0,59	0,90	1,51	-41,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,00	-16,74	-0,63	-196,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,73	-3,10	-3,96	-78,78
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,07	0,01	-0,06	-1.056,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,27	-2,50	-111,86
- Comisión de gestión	-0,98	-0,99	-1,97	-11,81

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-9,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,23	-1,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-16,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,12	-72,24
(+) 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)	10.161	9.768	10.161	

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

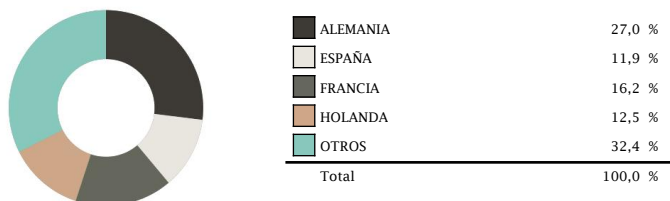
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	297	2,92	0	0,00
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	252	2,48	355	3,63
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB.	EUR	0	0,00	283	2,90
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	182	1,79	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL. CONSOL. AIRLINES GROUP	EUR	107	1,06	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	98	0,97	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	260	2,56	367	3,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.196	11,78	1.005	10,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.196	11,78	1.005	10,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.196	11,78	1.005	10,29
DE0006095003 - Acciones ENCAVIS AG	EUR	278	2,73	234	2,39
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	104	1,03	0	0,00
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	152	1,50	0	0,00
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	92	0,94
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	206	2,03	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	164	1,68
NO0010234552 - Acciones AKER ASA	NOK	259	2,55	486	4,98
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	163	1,67
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	0	0,00	350	3,58
DE000A2YN900 - Acciones TEAMVIEWER AG	EUR	416	4,10	717	7,34
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA	EUR	0	0,00	262	2,68
FR0000060402 - Acciones ALBIOMA SA	EUR	226	2,22	307	3,15
US64110L1061 - Acciones NETFLIX	USD	288	2,83	365	3,73
NL0000334118 - Acciones ASM INTL NV	EUR	522	5,14	497	5,08
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	0	0,00	252	2,58
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNACIONAL A/S-B	DKK	142	1,40	114	1,16
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	0	0,00	153	1,57
NL0013654783 - Acciones PROSUS	EUR	203	2,00	124	1,27
SE0015346135 - Acciones STILLFRONT GROUP AB	SEK	358	3,53	127	1,30
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	506	4,98	0	0,00
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	319	3,14	0	0,00
IT0003850929 - Acciones ESPRINET SPA	EUR	280	2,76	0	0,00
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	299	2,94	0	0,00
DE0005313506 - Acciones ENERGIEKONTOR AG	EUR	345	3,39	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	177	1,74	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE REGISTER	CHF	0	0,00	160	1,64
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	353	3,47	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	468	4,61	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	191	1,88	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	302	2,97	318	3,26
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	423	4,33
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	179	1,76	114	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO	EUR	0	0,00	314	3,22
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	128	1,26	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	0	0,00	110	1,12
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	0	0,00	193	1,98
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	132	1,35
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	0	0,00	353	3,62
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	0	0,00	416	4,26
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE CORP.	EUR	152	1,50	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	140	1,43
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA IMI SPA	EUR	153	1,51	0	0,00
DE000A0JL9W6 - Acciones VERBIO	EUR	307	3,02	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	340	3,34	0	0,00
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS	EUR	285	2,80	154	1,57
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	0	0,00	260	2,66
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	194	1,98
GB0059822006 - Acciones DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	268	2,64	201	2,06
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	298	2,94	361	3,70
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	0	0,00	272	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.504	83,71	8.522	87,23
TOTAL RENTA VARIABLE		8.504	83,71	8.522	87,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.504	83,71	8.522	87,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.700	95,49	9.527	97,52

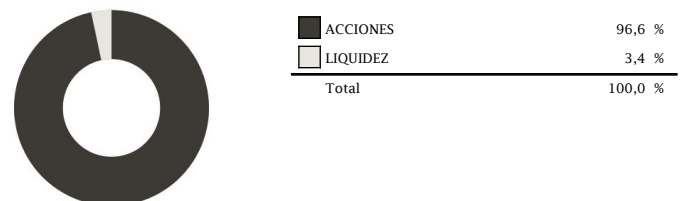
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Países



Tipo de Valor



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 142.889,32 euros suponiendo un 1,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 139,32 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 potentes paquetes de estímulo monetario y fiscal como nunca antes se había visto, permitió paliar parcialmente la crisis económica y posibilitó 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 está 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 del 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

La segunda mitad del ejercicio ha seguido marcada por la volatilidad y la incertidumbre a pesar de mostrar una cierta consolidación de la incipiente recuperación económica global, especialmente en China y los países de su entorno y en EE.UU ya que Europa ha seguido lastrada por su predisposición hacia medidas más restrictivas sobre la movilidad y confinamientos más severos para intentar atajar el avance del COVID.

Tras un excelente segundo trimestre, durante el verano y los primeros meses del otoño volvieron las dudas a los mercados como consecuencia de diversos factores: posibilidad de rebrotes de la enfermedad como demostró la segunda ola, incertidumbre acerca del desenlace en las elecciones en EE.UU, nuevas tensiones comerciales con China, posibilidad de un Brexit sin acuerdo, etc? Desde el mes de junio hasta primeros de noviembre las bolsas mostraron un comportamiento lateral con cierto tono bajista, especialmente en octubre cuando los rebrotes del COVID tras el verano volvían a hacernos temer lo peor, pero a primeros de noviembre tuvo lugar un hito que cambió radicalmente el escenario, no solo en el corto plazo sino también de cara al próximo ejercicio. El 9 de noviembre Pfizer anunciaba la aprobación de su vacuna frente al COVID y la reacción alcista de los mercados fue violenta y rápida, recuperando el terreno perdido durante los meses anteriores en unas pocas sesiones.

Sin embargo es importante resaltar que la subida experimentada por los mercados, especialmente en su primera reacción fue muy asimétrica. La confianza en una recuperación económica más intensa y cercana en el tiempo tras el anuncio de la aprobación de las primeras vacunas y la esperanza de su inoculación en los primeros meses del próximo año provocó una fuerte reacción en los sectores y valores más cíclicos así como en aquellos que más castigo habían sufrido los meses anteriores por los efectos de la pandemia. Así, muchos valores pertenecientes a sectores como la energía, los bancos, la minería, la industria, el turismo o las aerolíneas llegaron a registrar alzas superiores al 50% en pocos días.

La rotación hacia valor y cíclicos desde compañías de crecimiento y calidad a nivel global fue muy intensa. Sin embargo, pasada la reacción inicial durante el mes de diciembre las cosas se volvieron a equilibrar en cierta medida, aunque se sigue observando un cierto sesgo hacia cíclicos dadas las renovadas expectativas de recuperación económica que los mercados han vuelto a poner en 2021.

En la parte final del año, al anuncio de las vacunas se sumaron otras noticias positivas como la victoria de Biden en las elecciones norteamericanas o una salida pactada in extremis entre UK y la UE.

De cara al próximo año, como ya hemos comentado, somos bastante positivos en renta variable y concretamente en renta variable europea donde las valoraciones de partida son más atractivas y existe mayor componente cíclico en los índices. Creemos bastante probable que los países desarrollados sean capaces de conseguir la inmunidad de grupo en la primera mitad del año mediante la administración de las vacunas ya aprobadas y las que conseguirán su aprobación en los próximos meses. Esta posibilidad generará una fuerte reacción en el crecimiento global en la segunda parte del año lo que a nuestro juicio sustenta el recorrido de las bolsas. A todo ello hay que añadir el compromiso explícito por parte de los bancos centrales de mantener sus políticas monetarias acomodaticias todo el tiempo que sea necesario, la liberación de los primeros pagos del fondo de reconstrucción europeo y la aprobación de nuevos paquetes de estímulo fiscal en EE.UU, y el mantenimiento de tipos extremadamente bajos durante mucho tiempo.

C) INDICE DE REFERENCIA

La gestión ha modificado su índice de referencia que ha pasado en abril de ser el Euro Stoxx 50 Price al MSCI Euro Index EUR.

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

Las clases del fondo Liberbank Renta Variable Euro son la A, C y P, habiendo sido dada de alta la clase C en el mes de junio de 2017 y la P a lo largo del primer trimestre de 2018.

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde 8.918.000 euros a cierre de junio hasta 8.730.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 102 su número hasta los 766 actuales. La rentabilidad de la clase en el semestre fue 17,84%, siendo su valor liquidativo de 6,4800 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha aumentado desde 850.000 euros a cierre de junio hasta 1.431.000 euros a final del periodo. El número de partícipes a final de periodo ha disminuido en 249 su número finalizando el semestre con 1.044. La rentabilidad de la clase fue 18,49% en el semestre, siendo su valor liquidativo de 6,6923 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 número de partícipes en la clase P a final del periodo es de 2. El valor liquidativo es de 6,8253 euros al final del periodo. La rentabilidad de la clase en el semestre fue 19,1%.

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 del 1,25% en la clase A, de 0,66% en la clase C y de 0,40% en la clase P del fondo (Ratio de gastos).

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

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,48%.

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 encima 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

Durante la última parte del semestre hemos tratado de reequilibrar la cartera y prepararla para los próximos meses. Creemos que el próximo ejercicio 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 a observada el pasado noviembre tras la aprobación de las vacunas pero si una cierta rotación gradual mientras los tipos de interés se mantengan bajos.

Las principales temáticas de inversión presentes en la cartera son:

- Sectores beneficiados por los fondos públicos y ayudas fiscales (fondo recuperación europeo y paquetes fiscales USA): Digitalización, renovables, infraestructuras, economía circular, etc
- Sectores expuestos a la recuperación de las MMPP y los materiales por la recuperación de la demanda en China y la debilidad del dólar: Metales industriales, mineras, papeleras, transformadoras, etc
- Sectores pertenecientes a tendencias seculares independientemente del escenario económico: Comercio electrónico, robótica, seguridad digital, cloud, envejecimiento, sostenibilidad
- Sectores donde se va a producir una fuerte escasez de oferta y mejora de márgenes por falta de capacidad: Semiconductores de automoción, 5G, memoria DRAM, etc
- Y por supuesto valores de calidad que siempre han representado la columna vertebral de la cartera, con fuerte posición y capacidad de generación de caja, elevada rentabilidad sobre la inversión y deuda moderada independientemente del sector al que pertenezcan.

En cuanto a la distribución geográfica sobre la cartera de renta variable, mantenemos una diversificación amplia, dónde nuestras principales posiciones en cartera son Alemania con un 26,96%, Francia con un 16,20%, España con un 13,69%, Holanda con un 12,53% o Italia con un 6,08%. En divisa no euro mantenemos algo menos del 20% destacando un 5,84% en dólares, un 5,09% en coronas suecas y un 2,58% en coronas noruegas.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Hellofresh, Liberbank, Aker, Solaria, Energiekontor, Encavis, EDP Renovables, SOITEC o ASM International entre otros, y los mayores detractores han sido Teamviewer, SAP, Avast, Worldline y Barco NV entre otros.

Hemos realizado diversas operaciones durante el semestre para implementar los cambios en la cartera anteriormente mencionados entre las que podemos destacar una reducción total o parcial de las posiciones en Barco N.V, Arroundtown, Adidas, Kering, Visa, Enel, Eiffage, Kaz Minerals, Orsted, Ambea, Signify, Indutrade, Draegerwerk entre otras y entradas en cartera o aumento de exposición de compañías tales como Signify, BMW, Daimler, Soitec, Hellofresh, Alibaba, Etsy, ArcelorMittal, Aker Glencore, Repsol o Total entre otras. Determinados ajustes responden a reducir exposición en valores cuya cotización bien estaba en máximos bien el contexto no les era favorable, así como las entradas o incrementos en compañías en las que tenemos fuerte convicción y han sido altamente castigadas.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

Durante el semestre se han seguido utilizando instrumentos derivados, en este caso futuros sobre el Eurostoxx 50, tanto como cobertura como inversión para modular el grado de exposición a renta variable del fondo, dada la rapidez del instrumento para operar de cara a actuar frente a movimientos de los mercados.

El grado de apalancamiento medio es del 5,98% a cierre de septiembre y el grado de cobertura medio es de 97,79%. El resultado de la operativa real o potencial durante el periodo es del -0,73% 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 del fondo de la clase A en el semestre actual ha sido del 18,19%, inferior a la del MSCI Euro Index (EUR) que se situó en el 19,13% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,13%. La volatilidad de la clase C en el semestre fue 18,19% y 18,13% la de la clase P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

En cuanto al ejercicio de derechos políticos, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores que se han mantenido en cartera con más de 12 meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de dichas compañías y por lo tanto no se han ejercido derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera. No obstante, para todos los valores, la Gestora analiza las operaciones societarias que les afectan con el objeto de evaluar, en su caso, las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar para votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado a lo largo del periodo, por una parte gastos derivados del servicio de intermediación por la tramitación de los 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 4.413,71 euros y en el cuarto trimestre 4.639,08 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como ya hemos mencionado, de cara al próximo ejercicio somos positivos hacia los activos de riesgo manteniendo un sesgo favorable hacia la renta variable y concretamente hacia la renta variable europea.

Aunque ya hemos realizado los ajustes necesarios en la cartera para adecuarla a nuestra visión del mercado de cara a los próximos meses no descartamos incorporar algunas ideas que están en nuestro ?pipeline? si algunas de las que actualmente están presentes alcanzan nuestro objetivo de valoración.

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.