

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	<b>Depositario</b>	CECABANK, S.A.
<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:** 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	1.493.273,26	1.630.150,17	817	868	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C RV EURO	241.633,62	151.384,98	1.151	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	8.547	13.339	15.391	17.403
CLASE C RV EURO	EUR	1.424	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	5,7237	6,6239	5,7736	7,4137
CLASE C RV EURO	EUR	5,8925	6,7648	5,8349	7,4141
CLASE P RV EURO	EUR	5,9955	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	0,53		0,53	1,57		1,57	patrimonio	al fondo
CLASE C RV EURO	0,25		0,25	0,77		0,77	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		0,04		0,11	patrimonio
CLASE C RV EURO		0,04		0,11	patrimonio
CLASE P RV EURO		0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,84	1,46	3,62	5,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,45	-0,45	-0,38

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

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-13,59	4,63	14,66	-27,97	7,60	14,73	-22,12	13,75	6,22

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,33	03/09/2020	-13,37	12/03/2020	-4,29	10/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	2,50	03/08/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	32,23	19,17	24,51	46,05	14,33	13,66	16,85	9,72	18,78
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,58	12,94	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22	0,17	0,25	0,18	0,24
MSCI EURO INDEX (EUR)	29,31	18,09	0,00	47,51	12,31	12,88	13,16	10,24	23,02
VaR histórico(iii)	11,13	11,13	11,48	11,45	9,00	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.

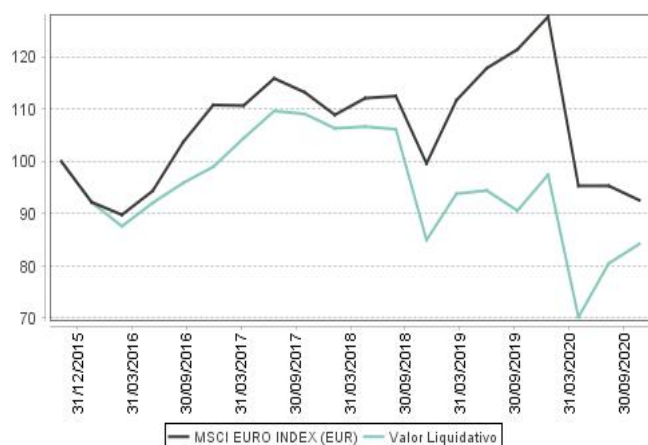
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

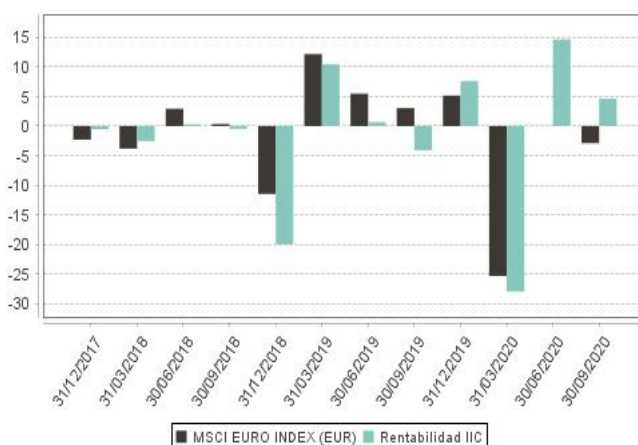
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,86	0,62	0,63	0,61	0,62	2,36	2,28	2,30	2,32

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 trimestral de los últimos 3 años



### A) Individual CLASE C RV EURO Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-12,89	4,92	14,96	-27,79	7,89	15,94	-21,30		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,32	03/09/2020	-13,37	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,50	03/08/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	32,23	19,18	24,48	46,06	14,32	13,65	16,86		
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,58	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22	0,17	0,25	0,00	0,00
MSCI EURO INDEX (EUR)	29,31	18,09	0,00	47,51	12,31	12,88	13,16	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	12,39	12,39	12,78	13,10	9,27	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.

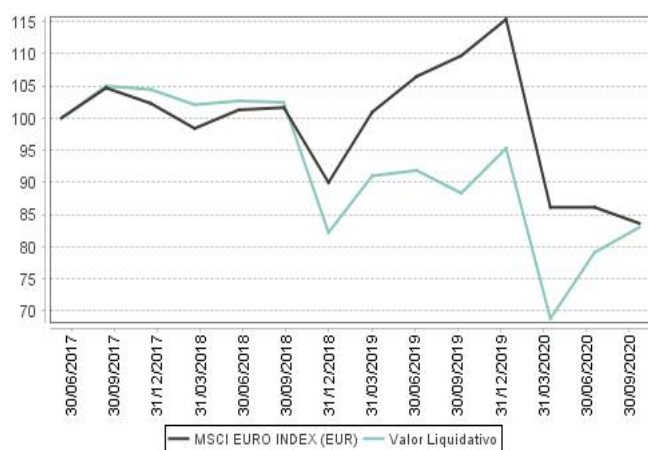
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

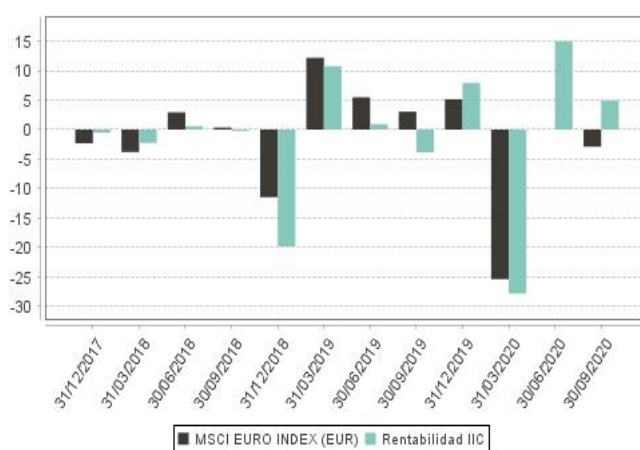
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,05	0,34	0,37	0,35	0,35	1,31	1,24	1,28	

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 trimestral de los últimos 3 años



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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-12,06	5,26	15,32	-27,56	8,18	17,11			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,26	03/09/2020	-13,37	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,48	03/08/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	32,25	19,12	24,59	46,08	14,49	14,29			
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22	0,17	0,00	0,00	0,00
MSCI EURO INDEX (EUR)	29,31	18,09	0,00	47,51	12,31	12,88	0,00	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	13,66	13,66	14,24	14,72	10,36	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.

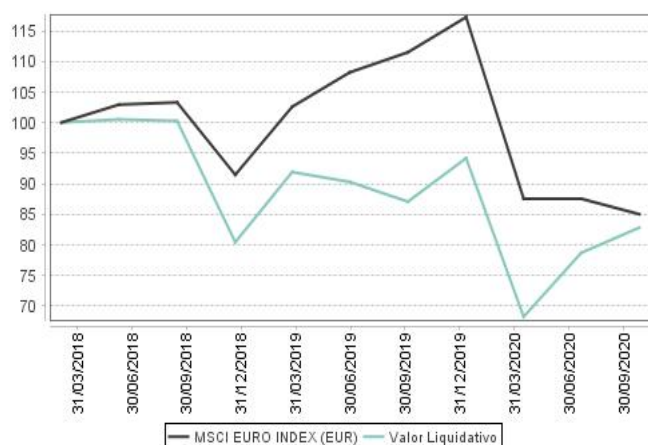
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

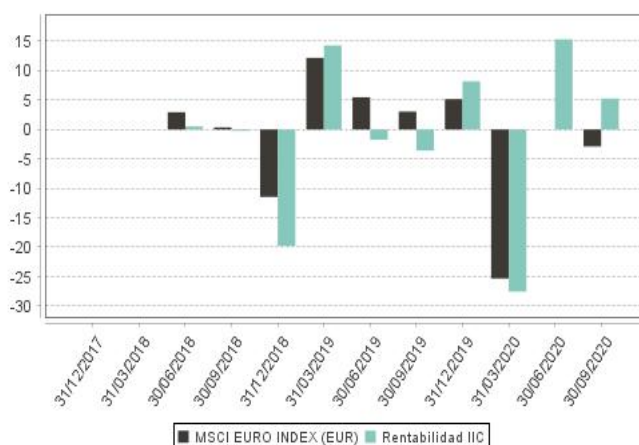
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,21	0,40	0,41	0,40	0,00	1,50	1,30		

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 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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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
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>2.020.722</b>	<b>76.262</b>	<b>2,72</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	9.362	93,90	9.527	97,53
* Cartera interior	1.425	14,29	1.005	10,29
* Cartera exterior	7.937	79,61	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)	115	1,15	107	1,10
(+/-) RESTO	493	4,94	134	1,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.970</b>	<b>100,00</b>	<b>9.768</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>9.768</b>	<b>8.902</b>	<b>14.975</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,40	-4,51	-29,53	-43,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,40	13,49	-16,68	-368,98
(+) Rendimientos de gestión	5,01	14,16	-14,79	-235,22
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-32,31
+ Dividendos	0,46	0,78	1,37	-37,50
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,77	14,63	-12,76	-65,63
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,20	-1,23	-3,38	-82,52
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,01	-17,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,67	-1,89	-133,76
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-1,48	4,08



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	6,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,17	1,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-80,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,11	-65,54
(+) 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>9.971</b>	<b>9.768</b>	<b>9.971</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

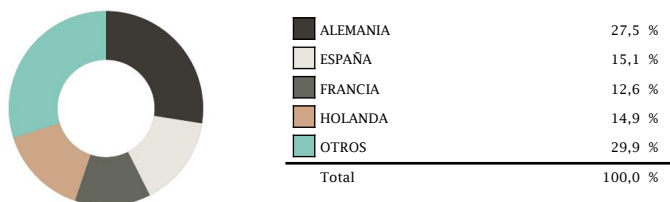
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	592	5,94	355	3,63
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	64	0,64	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB.	EUR	307	3,08	283	2,90
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	465	4,66	367	3,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.428</b>	<b>14,32</b>	<b>1.005</b>	<b>10,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.428</b>	<b>14,32</b>	<b>1.005</b>	<b>10,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.428</b>	<b>14,32</b>	<b>1.005</b>	<b>10,29</b>
DE0006095003 - Acciones ENCAVIS AG	EUR	301	3,02	234	2,39
GB00B0HZPV38 - Acciones KAZ MINERALS PLC	GBP	104	1,04	0	0,00
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	92	0,94
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	164	1,68
NO0010234552 - Acciones AKER ASA	NOK	221	2,22	486	4,98
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	163	1,67
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	354	3,55	350	3,58
AT0000A18XM4 - Acciones AMS AG	CHF	213	2,14	0	0,00
DE000A2YN900 - Acciones TEAMVIEWER AG	EUR	590	5,91	717	7,34
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA	EUR	287	2,88	262	2,68
FR0000060402 - Acciones ALBIOMA SA	EUR	373	3,74	307	3,15
US64110L1061 - Acciones NETFLIX	USD	384	3,85	365	3,73
NL0000334118 - Acciones ASM INTL NV	EUR	294	2,94	497	5,08
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	136	1,37	252	2,58
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNACIONAL A/S-B	DKK	136	1,36	114	1,16
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	0	0,00	153	1,57
NL0013654783 - Acciones PROSUS	EUR	315	3,16	124	1,27
SE0007704788 - Acciones STILLFRONT GROUP AB	SEK	278	2,79	127	1,30
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	252	2,53	0	0,00
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	166	1,67	0	0,00
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	246	2,47	0	0,00
SE0001515552 - Acciones INDUTRADE AB	SEK	148	1,48	0	0,00
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO	EUR	110	1,10	0	0,00
IT0003850929 - Acciones ESPRINET SPA	EUR	196	1,97	0	0,00
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	171	1,72	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE REGISTER	CHF	0	0,00	160	1,64
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	276	2,77	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	173	1,73	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	0	0,00	318	3,26
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	491	4,93	423	4,33
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	253	2,53	114	1,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO	EUR	0	0,00	314	3,22
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	104	1,04	110	1,12
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	0	0,00	193	1,98
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET	EUR	229	2,29	132	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	466	4,67	353	3,62
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	0	0,00	416	4,26
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	140	1,43
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS	EUR	177	1,77	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	0	0,00	201	2,06
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	290	2,91	361	3,70
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	207	2,07	272	2,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.941</b>	<b>79,62</b>	<b>8.522</b>	<b>87,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.941</b>	<b>79,62</b>	<b>8.522</b>	<b>87,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.941</b>	<b>79,62</b>	<b>8.522</b>	<b>87,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.369</b>	<b>93,94</b>	<b>9.527</b>	<b>97,52</b>

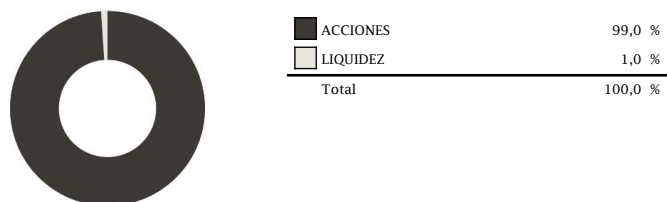
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Países



#### 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
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX	1.596	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.596</b>	
DIV: CHF	Compra Forward Divisa	203	Inversión
DIV: NOK	Venta Forward Divisa	215	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>418</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.014</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

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 1,40% 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

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 INVERSION ADOPTADAS**

El tercer trimestre coincidente con el verano ha supuesto un periodo cargado de volatilidad y vaivenes en las principales bolsas, que no han sido capaces de marcar una tendencia definida. En el caso concreto de las bolsas europeas se ha observado un claro canal lateral del que se vieron sus máximos a mediados del mes de agosto para terminar el trimestre en la parte baja.

Los mercados siguen debatiéndose entre las esperanzas que genera la fuerte recuperación económica observada en el trimestre, especialmente durante los meses de julio y agosto junto con el mejor tono respecto al esperado en los resultados empresariales y las preocupaciones en torno a los rebotes del virus en todo el continente, la cercanía de unas complicadas elecciones en EE.UU y la posibilidad cada vez más cierta de una salida sin acuerdo por parte del Reino Unido.

Como viene sucediendo, en mayor o menor medida, desde que se inició el rebote de los mercados, durante el verano se ha vuelto a observar una clara rotación entre sectores y estilos de inversión en función del factor dominante sobre los flujos de inversión. En el mes de julio, con los primeros datos que mostraban una fuerte recuperación económica tras los desconfinamientos, fueron algunos de los sectores más expuestos a dicha recuperación los que mejor reaccionaron como los materiales, materias primas, servicios financieros, industria o químicas. A medida que nos adentramos en el mes de agosto coincidiendo con el final de la publicación de los resultados empresariales del Q2 se pudo observar un claro rally de tecnología en las bolsas europeas contagiadas por el movimiento del sector en las bolsas americanas. Para terminar el trimestre, el renovado miedo a una segunda ola del COVID volvió a atraer inversiones hacia sectores con mayor exposición a la dinámica de permanecer en casa como la tecnología, utilities, alimentación, retail o el sector salud.

Las rotaciones son cada vez más intensas y menos duraderas. Los inversores no se debaten solamente entre sectores con mayor o menor exposición a la temática dominante sino entre sectores con valoraciones muy dispares. Es creciente el debate entre compañías de calidad y crecimiento con visibilidad de resultados pero que cotizan a múltiplos cada vez más exigentes o compañías mucho más atractivas por valoración pero que tienen poca visibilidad por pertenecer a sectores más profundamente afectados por la pandemia.

De cara al último tramo del año, somos optimistas pero a la vez prudentes ya que aunque parece claro que la recuperación económica continuará, no es menos cierto que lo hará más lentamente de lo inicialmente previsto, especialmente si la incidencia del virus sigue creciendo. Por otra parte, seguimos teniendo por delante importantes focos de incertidumbre como las cada vez más convulsas elecciones presidenciales en EE.UU o la posibilidad cada día más cercana de un BREXIT sin acuerdo. Por concluir, seguimos pensando que el apoyo decidido de los bancos centrales y la recurrencia de los estímulos fiscales por parte de los gobiernos, junto con la inexistencia de alternativas de inversión más atractivas en términos de rentabilidad y riesgo hacen muy difícil que veamos una nueva corrección severa en la renta variable por el momento.

#### **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 8.547.000 euros a final del periodo. Los participes han disminuido en 51 su número hasta los 817 actuales. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue 4,63%, siendo su valor liquidativo de 5,7237 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha aumentado desde 850.000 euros a cierre de junio hasta 1.424.000 euros a final del periodo. El número de participes a final de periodo ha disminuido en 142 su número finalizando el trimestre con 1.151. La rentabilidad de la clase fue 4,92% en el trimestre, siendo su valor liquidativo de 5,8925 euros al final del periodo.

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

El número de participes en la clase P a final del periodo es de 2. El valor liquidativo es de 5,9955 euros al final del periodo. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue 5,26%.

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 trimestre es del 0,62% en la clase A, de 0,34% 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 -0,46%.

#### **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 2,72%.

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

#### **A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO**

El fondo mantiene una cartera de alta convicción con vocación de estabilidad. Seguimos procurando no entrar en la dinámica de las rotaciones de estilo y sectoriales que se están produciendo en mercado para evitar perder el momentum y sobrecargar de costes de transacción al fondo. El principal pilar de la cartera siguen siendo compañías que no deberían verse muy negativamente impactadas por la inestabilidad y las disrupciones generadas por la pandemia o que incluso podrían beneficiarse de ella. El confinamiento en los hogares en su día y las secuelas que ha dejado el virus en la economía en general están incrementando el consumo de determinados productos y servicios relacionados con el ocio, el teletrabajo, la ciberseguridad o el almacenamiento en la nube que siguen representando una excelente oportunidad. Así mismo seguimos centrados en identificar oportunidades en tendencias a largo plazo en las que invertir como el comercio online, los medios de pago digitales, o el hardware especializado. Hemos incrementado durante el trimestre, de forma bastante tímida, nuestra exposición cíclica en cartera. Se han tomado pequeñas posiciones en algunos valores que a nuestro juicio presentan una enorme infravaloración en términos históricos y que tienen una enorme probabilidad de mejorar sus resultados a medio plazo. Entre estas adquisiciones figuran algunos fabricantes de automóvil con fuerte exposición a China y los mercados asiáticos que son los que mayores muestras de recuperación en el consumo y las compras de vehículos están mostrando, como son Daimler y BMW.

También, hemos reforzado nuestra exposición a compañías expuestas a la temática del medio ambiente y el cambio climático que creemos se verán muy favorecidas por las inversiones en los próximos años en Europa y donde se destinará buena parte del fondo de reconstrucción.

Primamos la inversión en crecimiento y calidad sobre la inversión de valor, lo que hace que el fondo sufra en los momentos en los que los índices rotan puntualmente hacia ese estilo de inversión.

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 27,43%, España con un 16,94%, Holanda con un 14,92%, Francia con un

12,63% o Italia con un 3,23%. En divisa no euro mantenemos algo más del 20% con un 6,28% en Reino Unido y un 5,86% en EE.UU como exposiciones más importantes.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Liberbank, Solaria Energía, Global Dominion y Aker entre otros, y los mayores detractores han sido Teamviewer, Barco NV y ASM International, entre otros.

Se han realizado operaciones de rotación de valores durante el semestre 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 entre otras y entradas en cartera o aumento de exposición de compañías tales como Signify, BMW, Daimler, Soitec, y Hellofresh 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 trimestre 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 4,95% a cierre de septiembre y el grado de cobertura medio es de 96,76%. El resultado de la operativa real o potencial durante el periodo es del -0,20% 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 trimestre actual ha sido del 19,17%, superior a la del MSCI Euro Index (EUR) que se situó en el 18,09% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,10%. La volatilidad de la clase C en el trimestre fue 19,18% y 19,12% 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 las órdenes de compra venta de activos y por otra parte de análisis financiero sobre inversiones.

Los costes por análisis financiero en el trimestre han sido 4.413,71 euros.

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

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

De cara a los próximos meses somos moderadamente optimistas. El apoyo decidido de gobiernos y bancos centrales junto con los avances médicos que tarde o temprano desembocarán en una vacuna viable, deberían dar soporte suficiente a la recuperación económica aunque sea de forma más lenta debido a la persistencia de la enfermedad.

En cuanto a los mercados, seguimos siendo favorables a los activos de riesgo, especialmente la renta variable y el crédito teniendo en cuenta la enorme cantidad de liquidez en el sistema en busca de rentabilidad y las interesantes oportunidades existentes, aunque en los meses que tenemos por delante deberemos afrontar importantes incertidumbres que con toda seguridad traerán consigo fuertes dosis de volatilidad. Las elecciones norteamericanas en noviembre con un resultado incierto y mucho en juego, la cada vez más probable salida sin acuerdo por parte del Reino Unido y las sempiternas tensiones entre EE.UU y China, entre otras, pondrán a prueba la convicción de los inversores.

## **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.