

<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:** 21/05/1997

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

Vocación Inversora: Renta Variable Euro

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

**Descripción general**

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX 35 Net Return ( recoge la rentabilidad por dividendo), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo pretende mantener con una correlación mínima del 75% con el IBEX 35, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Podrá elevar el límite del 20% de exposición a un solo emisor hasta el 35% cuando la ponderación de dicho emisor en el Índice supere el 20%. La rentabilidad del fondo y la del Índice podrían no ser similares debido a que por el lado negativo, el fondo soporta comisiones (gestión y depósito) y gastos adicionales, y por el lado positivo pueden repercutirle ingresos adicionales por reparto de dividendos. Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC un mínimo del 75% de la exposición total en Renta Variable (RV) de emisores españoles y el resto, de emisores de la Zona Euro. Los remanentes de liquidez se invertirán, directa o indirectamente a través de otras IIC, en Renta Fija pública o privada de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), con duración media inferior a un año. No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de estos activos pudiendo invertir incluso en activos sin rating. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del grupo de la Sociedad Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos derivados será el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comportar 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.

**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 ESPAÑA	1.162.959,19	1.172.419,90	776	787	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C RV ESPAÑA	44.852,27	48.604,88	1.191	1.330	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P RV ESPAÑA	261.988,89	261.988,89	3	3	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 ESPAÑA	EUR	8.558	13.567	18.239	20.810
CLASE C RV ESPAÑA	EUR	340	1.065	2.863	156
CLASE P RV ESPAÑA	EUR	1.973	2.666	1.071	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A RV ESPAÑA	EUR	7,3584	10,0089	9,3561	10,9441
CLASE C RV ESPAÑA	EUR	7,5755	10,2219	9,4554	10,9447
CLASE P RV ESPAÑA	EUR	7,5308	10,1765	9,4299	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 ESPAÑA	0,53		0,53	1,57		1,57	patrimonio	al fondo
CLASE C RV ESPAÑA	0,25		0,25	0,78		0,78	patrimonio	al fondo
CLASE P RV ESPAÑA	0,31		0,31	0,94		0,94	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CLASE A RV ESPAÑA		0,04	0,11	patrimonio
CLASE C RV ESPAÑA		0,04	0,11	patrimonio
CLASE P RV ESPAÑA		0,03	0,09	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,00	0,77	2,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,44	-0,45	-0,39

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A RV ESPAÑA 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	-26,48	-3,53	9,56	-30,45	4,37	6,98	-14,51	10,15	4,88
Rentabilidad índice referencia	-28,29	-6,72	7,77	-28,67	4,37	15,66	-12,17	10,51	-4,27
Correlación	0,97	0,93	0,96	0,98	0,92	0,91	0,97	0,98	0,93

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	21/09/2020	-13,80	12/03/2020	-3,19	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	2,76	02/07/2020	7,09	24/03/2020	3,42	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	30,73	16,76	25,15	43,62	11,33	10,80	13,97	11,29	16,44
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
IBEX 35 NET RETURN	36,64	21,24	32,88	50,21	12,67	12,37	13,36	12,87	21,65
VaR histórico(iii)	11,59	11,59	11,80	11,91	9,08	9,08	8,82	8,83	11,01

(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.

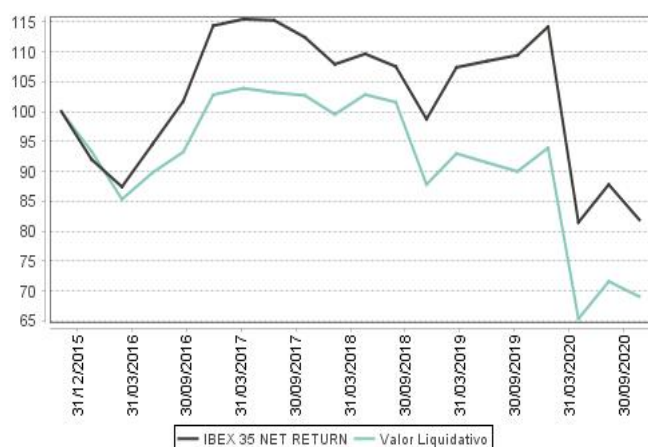
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

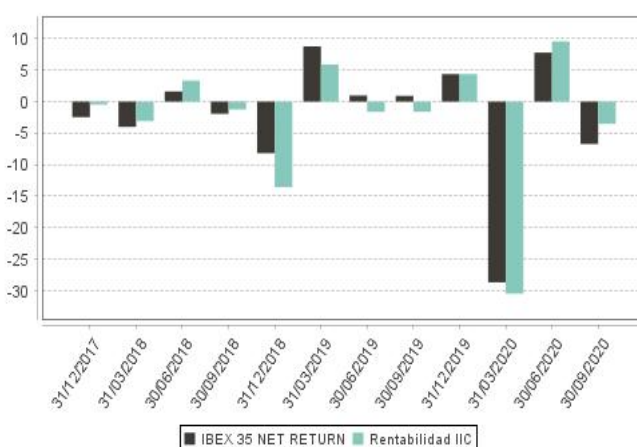
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,84	0,62	0,62	0,60	0,61	2,35	2,28	2,28	2,28

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 C RV ESPAÑA 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	-25,89	-3,25	9,85	-30,26	4,64	8,11	-13,61		

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad índice referencia</b>	-28,29	-6,72	7,77	-28,67	4,37	15,66	-12,17		
<b>Correlación</b>	0,97	0,93	0,96	0,98	0,92	0,91	0,97		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,29	21/09/2020	-13,80	12/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,77	02/07/2020	7,09	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	30,74	16,78	25,16	43,63	11,33	10,80	13,98		
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
IBEX 35 NET RETURN	36,64	21,24	32,88	50,21	12,67	12,37	13,36	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	11,84	11,84	12,19	12,55	7,18	7,18	7,94		

(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.

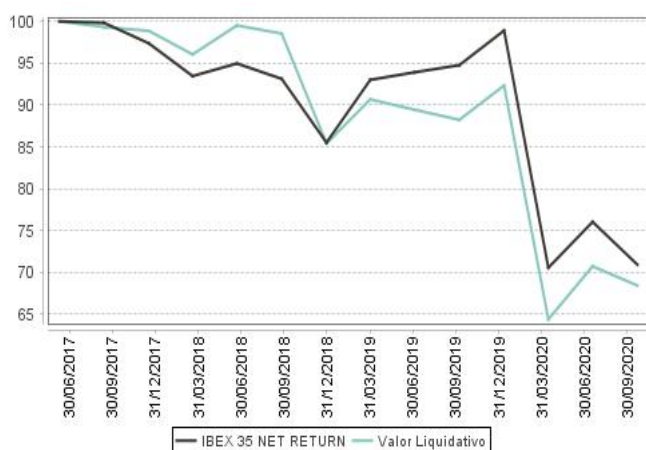
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

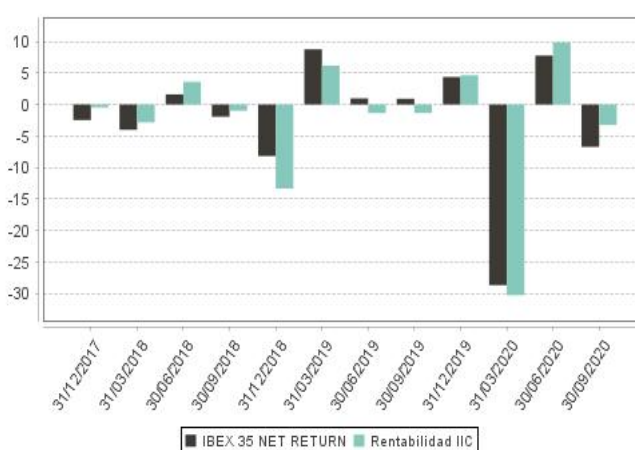
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,04	0,34	0,36	0,34	0,35	1,31	1,23	1,25	

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



## Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-26,00	-3,31	9,80	-30,29	4,60	7,92			
Rentabilidad índice referencia	-28,29	-6,72	7,77	-28,67	4,37	15,66			
Correlación	0,97	0,93	0,96	0,98	0,92	0,91			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	21/09/2020	-13,80	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,77	02/07/2020	7,09	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	30,74	16,78	25,16	43,63	11,34	10,80			
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
IBEX 35 NET RETURN	36,64	21,24	32,88	50,21	12,67	12,37	0,00	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	13,00	13,00	13,52	14,09	7,65	7,65			

(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.

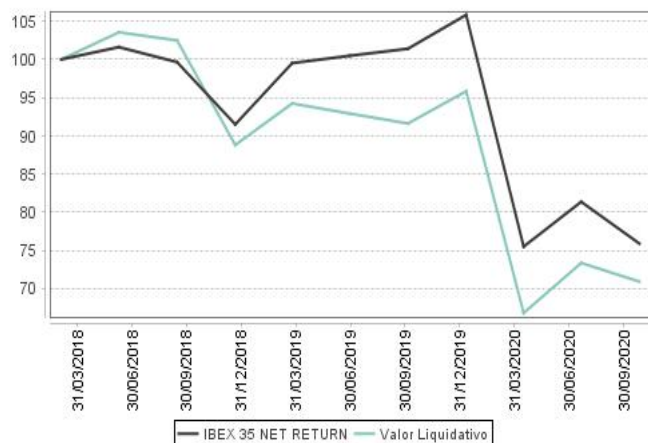
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

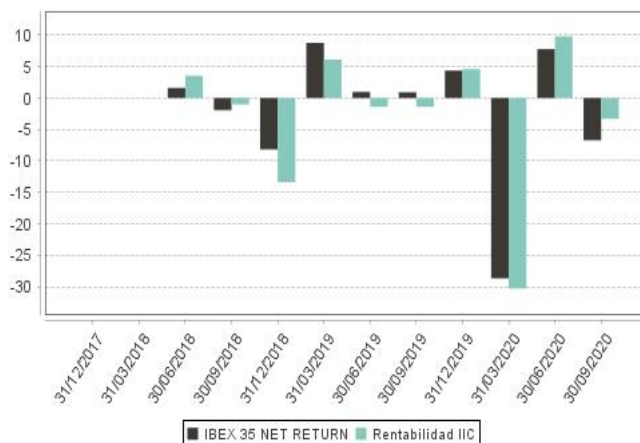
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,18	0,40	0,40	0,38	0,39	1,48	1,30		

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			
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	9.789	90,06	10.937	96,25
* Cartera interior	9.529	87,66	10.634	93,58
* Cartera exterior	260	2,39	303	2,67
* 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)	855	7,87	75	0,66
(+/-) RESTO	226	2,08	351	3,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.870</b>	<b>100,00</b>	<b>11.363</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>11.364</b>	<b>10.939</b>	<b>17.299</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,92	-5,31	-17,21	-82,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,46	9,07	-34,32	-433,77
(+) Rendimientos de gestión	-2,88	9,66	-32,57	-355,64
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	31,45
+ Dividendos	0,45	0,55	1,38	-18,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,26	9,21	-31,63	-135,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,10	-2,31	-32,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-1,75	-78,13
- Comisión de gestión	-0,48	-0,48	-1,43	0,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	0,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,17	-2,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-72,60
(+) 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>10.870</b>	<b>11.364</b>	<b>10.870</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

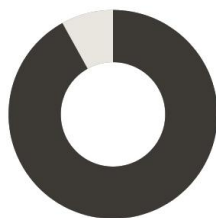
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	142	1,31	184	1,62
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	670	6,17	476	4,19
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	90	0,82	64	0,56
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL SA	EUR	138	1,27	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	335	3,09	576	5,07
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	187	1,72	207	1,82
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.051	9,67	1.290	11,35
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	224	2,06	239	2,10
ES0118900010 - Acciones CINTRA	EUR	218	2,00	249	2,19
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CONST.Y	EUR	203	1,87	236	2,07
ES0125220311 - Acciones GRUPO ACCIONA	EUR	371	3,41	349	3,07
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	292	2,69	358	3,15
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI SA	EUR	471	4,33	380	3,34
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO	EUR	46	0,42	240	2,11
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	140	1,29	144	1,26
ES0121975009 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR.	EUR	501	4,61	549	4,83
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	134	1,23	154	1,35
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	343	3,16	93	0,82
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	100	0,92	149	1,31
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	233	2,14	288	2,54
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	958	8,81	949	8,35
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	423	3,90	481	4,24
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	225	2,07	325	2,86
ES0143416115 - Acciones SIEMENS GAMESA RENEWABLE	EUR	162	1,49	110	0,97
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	430	3,96	473	4,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA	EUR	34	0,31	37	0,33
ES0114820113 - Acciones GRUPO VOCENTO	EUR	243	2,23	280	2,46
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	520	4,78	542	4,77
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	227	2,09	254	2,23
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	418	3,84	342	3,01
ES0184696104 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	624	5,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.529</b>	<b>87,66</b>	<b>10.642</b>	<b>93,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.529</b>	<b>87,66</b>	<b>10.642</b>	<b>93,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.529</b>	<b>87,66</b>	<b>10.642</b>	<b>93,62</b>
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP	EUR	126	1,16	128	1,12
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	135	1,24	175	1,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>261</b>	<b>2,40</b>	<b>303</b>	<b>2,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>261</b>	<b>2,40</b>	<b>303</b>	<b>2,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>261</b>	<b>2,40</b>	<b>303</b>	<b>2,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.790</b>	<b>90,06</b>	<b>10.945</b>	<b>96,28</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

#### Tipo de Valor



ACCIONES	92,0 %
LIQUIDEZ	8,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	664	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>664</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>664</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

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**

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

Este tercer trimestre del año en cuanto a decisiones generales de inversión no ha sido significativo. Como venimos informando desde el final del primer trimestre del año, hemos ido gestionando la cartera del fondo sin cambios bruscos, equilibrando poco a poco la balanza entre las compañías de sectores cíclicos hacia compañías de sectores defensivos, manteniendo una cierta predilección por las tecnológicas que si bien en principio son consideradas cíclicas, este año se están comportando como valores más defensivo que sus homólogos. De este modo y desde que entramos de lleno en la pandemia hemos llevado a cabo una gestión más cauta que si bien pudiera desconcertar por el grado de inversión en determinados momentos, tiene controlado muy de cerca el riesgo de la cartera con el fin de no asumir excesivos riesgos en un entorno de mercado extremadamente complicado e incierto por la naturaleza propia de este virus que tiene atenazadas no sólo a los mercados financieros, sino a las economías del mundo y a nuestras propias vidas. Seguimos primando en nuestras decisiones de inversión las compañías de calidad, con bajo nivel de apalancamiento, bien estructuradas y con crecimiento constante.

#### **C) INDICE DE REFERENCIA**

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX 35 Net Return (recoge la rentabilidad por dividendo).

El tracking error del fondo es 8,99%, estando por debajo del 10% que figura en folleto.

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

Las clases de Liberbank Renta Variable España son la A, C y P, habiendo sido dado de alta la clase C en el mes de junio de 2017 y la P en el primer trimestre de 2018.

La evolución del patrimonio la clase A ha disminuido desde 8.942.000 euros a cierre de junio hasta 8.558.000 euros a final del periodo. Los participes han disminuido en 11 su número hasta los 776 actuales. La rentabilidad de la clase en el trimestre ha sido -3,53%, siendo su valor liquidativo de 7,3584 euros al final del periodo. La rentabilidad de su índice de referencia, el Ibex 35 Net Return, en el periodo actual ha sido -6,72%.

El fondo mantiene una correlación superior al 75% con su índice de referencia, cumpliendo con lo establecido en su folleto. A pesar de ello, las inversiones tanto a nivel sectorial como a selección de compañías, han demostrado, a lo largo de este periodo, tener un comportamiento superior al del Ibex35. Y es por ello que al final del tercer trimestre del año el Fondo Liberbank Renta Variable España presenta una rentabilidad superior (en este caso, una caída inferior) a la de su índice de referencia.

La evolución del patrimonio de la clase C ha disminuido desde 381.000 euros a cierre de junio hasta 340.000 euros a final del periodo. El número de participes a final de periodo ha disminuido en 139 su número finalizando el periodo con 1.191. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue -3,25%, siendo su valor liquidativo de 7,5755 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 patrimonio de la clase P ha disminuido desde 2.041.000 euros a cierre de junio hasta 1.973.000 euros a final del periodo. El número de participes a final del periodo es de 3. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue -3,31%, siendo su valor liquidativo de 7,5308 euros al final del periodo.

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

El impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el trimestre actual es del 0,62% en la clase A, del 0,34% en la clase C y 0,40% en la clase P del fondo (Ratio de gastos).

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 debajo 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**

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

El fondo a lo largo del periodo ha estado invertido entre un rango del 85% y del 101%, atendiendo a su vocación inversora y a sus criterios de exposición de activos, adaptando su cartera y exposición a renta variable a los diferentes escenarios tanto alcistas como bajistas. Si bien a 30 de septiembre el grado de exposición a renta variable es del 96,50% en total.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición prácticamente exclusiva en España del 90,50% y una menor en Portugal del 2,50% del total de la cartera de contado.

En cuanto a la distribución sectorial de la cartera, a lo largo del trimestre no hemos realizado cambios significativos salvo por la reducción de la exposición a telecomunicaciones derivado de la venta de Másmovil tras la OPA.

La composición detallada al final del trimestre es la siguiente:

Servicios de comunicación	9,06
Industrial	19,67
Energía	5,23
Finanzas	12,51
Tecnología Información	4,89
Servicios públicos	15,68
Materiales	1,24
Salud	13,26
Productos consumo no básico	8,71
Bienes inmobiliarios	0
Productos de 1ª necesidad	0

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Liberbank, Laboratorios Rovi, Global Dominion, Iberdrola, entre otros, y los mayores detractores han sido Santander, Telefónica, Repsol, Talgo, Laboratorios Almirall, entre otros.

Se han realizado operaciones de rotación de valores, aprovechando la situación tendencial de las compañías, sus datos y las noticias relevantes de las mismas así como la evolución técnica de sus cotizaciones y las tendencias de los mercados, marcadas por el impacto que está teniendo el virus Covid-19. En operaciones, destacamos una reducción y en algunos casos ventas totales de las posiciones en MASMOVIL y SACYR, como más relevantes. Por el contrario aumentamos exposición de compañías tales como LIBERBANK, SABADELL y SIEMENS-GAMESA como principales cambios.

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

**B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.**

N/A

**C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.**

Seguimos utilizando los instrumentos derivados, únicamente futuros del Ibex, tanto como cobertura como inversión para cubrir o complementar la cartera de valores, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a movimientos de los mercados. Al final del trimestre la posición en derivados es del 6,19% larga. El grado de apalancamiento medio es del 5,58% y el grado de cobertura medio es 97,62%. El resultado de la operativa real o potencial durante el periodo es del -0,07% 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 fue del 16,76%, inferior a la del Ibex 35 Net Return que se situó en el 21,24% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,10%. La volatilidad de la clase C y P fue 16,78%.

**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 tercer trimestre han sido 5.220,66 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 desembocará 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.