

<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:** 22/02/2006

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

**Tipo de Fondo:** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

**Vocación Inversora:** Renta Fija Mixta Internacional

**Perfil de riesgo:** 4, en una escala del 1 al 7

### Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos.

Se invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como renta variable) de forma directa o a través de otras IIC (0%-100%). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable, derivada de la conversión, será inferior al 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulizaciones líquidas.

No existirá predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores pudiendo invertir el 100% de la exposición total en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o no calificadas.

Los emisores serán principalmente entidades financieras europeas y las emisiones cotizadas en OCDE, no obstante no se descarta la inversión en emisores de otros sectores, áreas geográficas y mercados (incluidos emergentes).

La duración media de la cartera estará entre -1 y 8 años.

El riesgo divisa estará entre el 0-50% de la exposición total.

Se invertirá entre un 0%-100% en IIC financieras.

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. La selección de estos activos se realizará en función de la visión de mercado del gestor en cada momento.

## 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 CAPITAL	42.670,98	43.478,44	2.893	3.005	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C CAPITAL	4.456,07	4.200,06	1.353	1.219	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P CAPITAL	0,02	0,02	2	2	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE B CAPITAL	1.538,27	0,02	43	2	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE R CAPITAL	0,02	0,02	2	2	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A CAPITAL	EUR	33.670	36.845	44.531	59.684
CLASE C CAPITAL	EUR	3.533	3.565	0	0
CLASE P CAPITAL	EUR	0	0	0	0
CLASE B CAPITAL	EUR	1.215	0	0	0
CLASE R CAPITAL	EUR	0	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A CAPITAL	EUR	789,0547	847,4374	848,4354	855,2379
CLASE C CAPITAL	EUR	792,8005	848,7551	0,0000	0,0000
CLASE P CAPITAL	EUR	797,4576	850,1270	0,0000	0,0000
CLASE B CAPITAL	EUR	789,8837	848,0102	0,0000	0,0000
CLASE R CAPITAL	EUR	795,3390	850,5942	0,0000	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 CAPITAL FINANCIERO	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	al fondo	
CLASE C CAPITAL FINANCIERO	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo	
CLASE P CAPITAL FINANCIERO	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo	
CLASE B CAPITAL FINANCIERO	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	al fondo	
CLASE R CAPITAL FINANCIERO	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
CLASE A CAPITAL FINANCIERO			0,04		0,04	patrimonio
CLASE C CAPITAL FINANCIERO			0,02		0,02	patrimonio
CLASE P CAPITAL FINANCIERO			0,00		0,00	patrimonio
CLASE B CAPITAL FINANCIERO			0,04		0,04	patrimonio

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE R CAPITAL FINANCIERO	0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,15	1,16	0,15	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,63	-0,44	-0,76

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 CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-6,89	13,66	-18,08						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	21/04/2020	-6,11	18/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,85	14/04/2020	3,06	26/03/2020		

(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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,12	13,64	24,52						
Ibex-35	42,57	32,70	50,19						
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46						
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	17,75	12,05	21,55						
VaR histórico(iii)	6,03	6,03	5,68						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

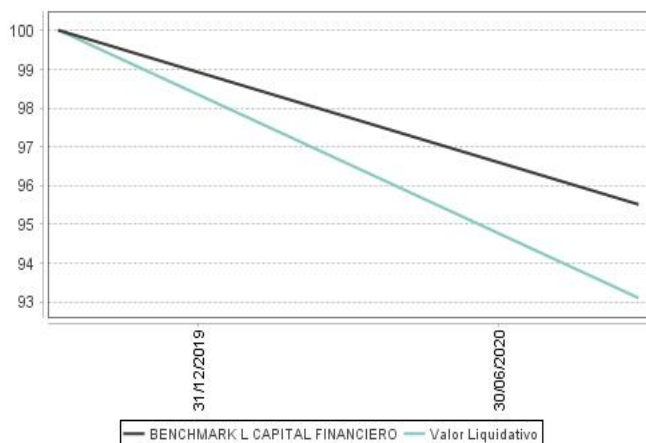
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,89	0,44	0,45	0,19	0,11	0,51	0,44	0,43	0,44

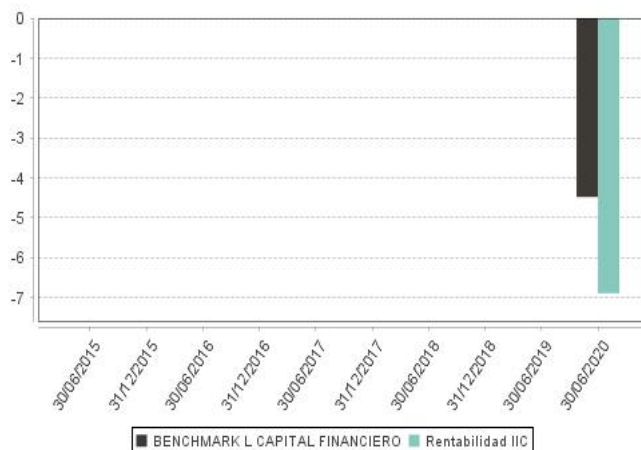
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

**A) Individual CLASE C CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>	-6,59	13,85	-17,95						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,77	21/04/2020	-6,11	18/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,85	14/04/2020	3,06	26/03/2020		

(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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,12	13,65	24,53						
Ibex-35	42,57	32,70	50,19		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46		0,00				
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	17,75	12,05	21,55		0,00				
VaR histórico(iii)	12,43	12,43	13,44						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

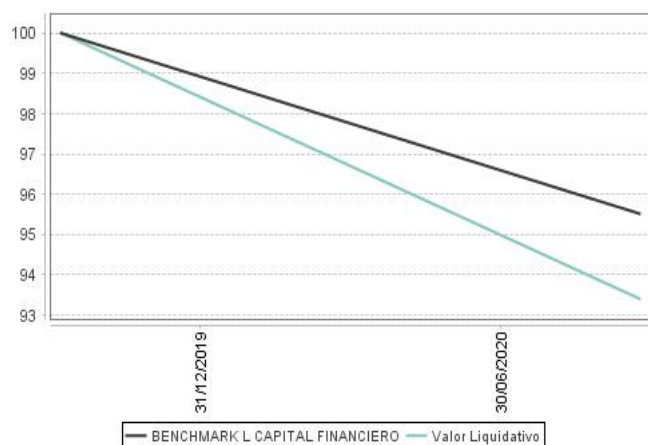
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,57	0,28	0,29	0,12	0,06	0,27			

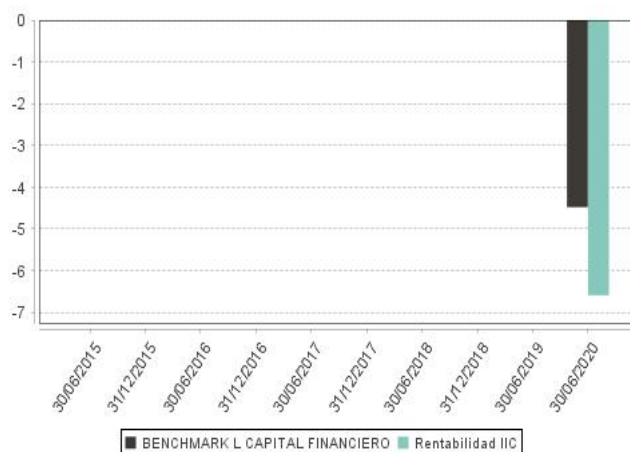
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

#### A) Individual CLASE P CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-6,27	14,06	-17,83						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	21/04/2020	-6,09	18/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,83	14/04/2020	3,05	26/03/2020		

(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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,12	13,63	24,53						
Ibex-35	42,57	32,70	50,19		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46		0,00				
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	17,75	12,05	21,55		0,00				
VaR histórico(iii)	12,41	12,41	13,41						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

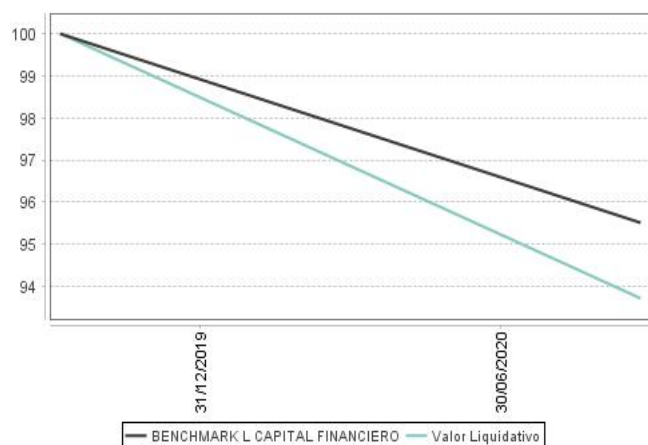
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,65	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00			

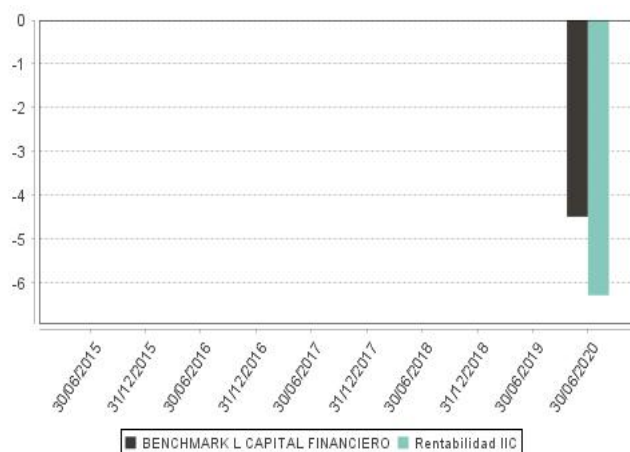
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

**A) Individual CLASE B CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>	-6,85	13,66	-18,05						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,77	21/04/2020	-6,11	18/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,85	14/04/2020	3,06	26/03/2020		

(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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,12	13,64	24,53						
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	0,00	0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,00	0,00				
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	17,75	12,05	21,55	0,00	0,00				
<b>VaR histórico(iii)</b>									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

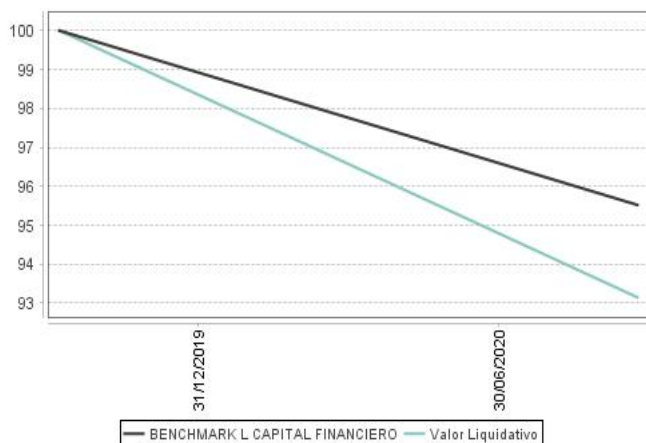
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,88	0,44	0,44	0,00		0,00			

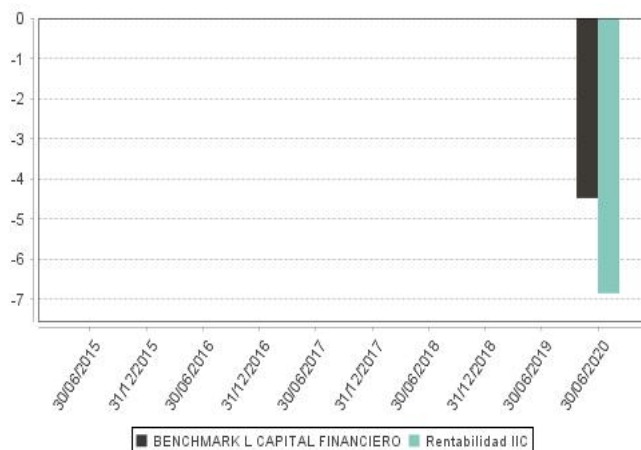
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

**A) Individual CLASE R CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>	-6,34	13,96	-17,81						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,79	21/04/2020	-6,05	18/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,95	14/04/2020	3,06	26/03/2020		

(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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,09	13,80	24,40						
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	0,00	0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,00	0,00				
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	17,75	12,05	21,55	0,00	0,00				
<b>VaR histórico(iii)</b>									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

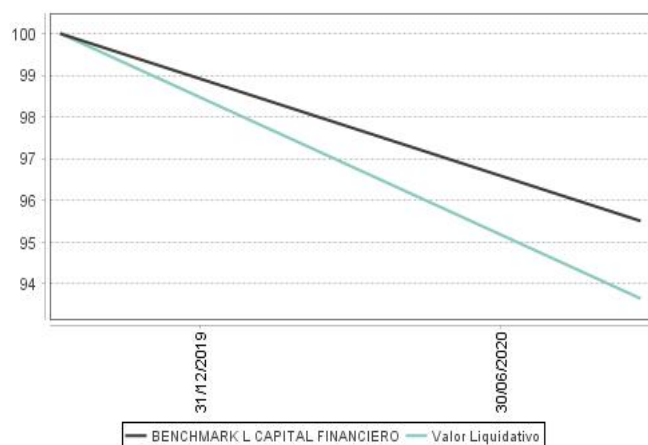
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,65	0,32	0,32	0,00		0,00			

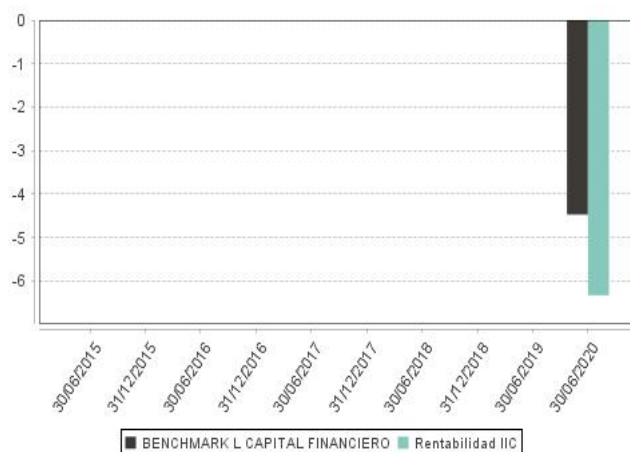
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	179.866	6.864	-2,76
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	29.245	1.615	-8,04
Renta Fija Mixta Internacional	240.891	9.682	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	24.250	4.571	-20,80
Renta Variable Internacional	14.910	2.100	1,56
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	436.271	12.970	0,99
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.855	3.134	-2,03
Global	924.885	35.064	-3,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.893.171</b>	<b>76.000</b>	<b>-2,13</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.907	96,07	37.734	93,38
* Cartera interior	5.127	13,35	1.712	4,24
* Cartera exterior	31.669	82,43	36.018	89,13
* Intereses de la cartera de inversión	111	0,29	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.440	3,75	2.804	6,94
(+/-) RESTO	71	0,18	-129	-0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38.418</b>	<b>100,00</b>	<b>40.409</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>40.410</b>	<b>46.010</b>	<b>40.410</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,54	-12,38	1,54	-110,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,81	0,13	-6,81	-6.944,18
(+) Rendimientos de gestión	-6,19	0,40	-6,19	-7.862,68
+ Intereses	0,72	0,04	0,72	1.390,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,66	0,04	-3,66	-8.589,96
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,07	-0,16	87,25
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,09	0,39	-3,09	-750,46
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,27	-0,62	-72,15
- Comisión de gestión	-0,57	-0,22	-0,57	118,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-74,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	990,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	990,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>38.418</b>	<b>40.410</b>	<b>38.418</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

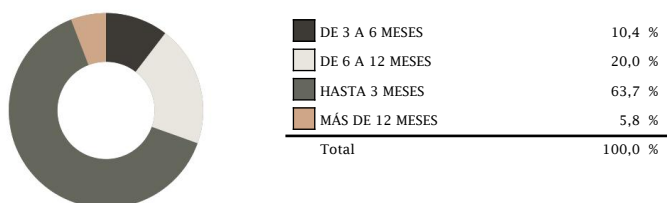
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2099-03-29	EUR	791	2,06	893	2,21
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK 1,312 2099-03-23	EUR	714	1,86	819	2,03
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-	EUR	789	2,05	0	0,00
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,	EUR	914	2,38	0	0,00
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-	EUR	618	1,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>3.826</b>	<b>9,96</b>	<b>1.712</b>	<b>4,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.826</b>	<b>9,96</b>	<b>1.712</b>	<b>4,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.826</b>	<b>9,96</b>	<b>1.712</b>	<b>4,24</b>
ES0136469014 - Participaciones GIIC FINECO (ES)	EUR	1.301	3,39	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.301</b>	<b>3,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.127</b>	<b>13,35</b>	<b>1.712</b>	<b>4,24</b>
XS1626771791 - Bonos BCO. CRED. SOCIAL CO 7,750 2027-	EUR	1.088	2,83	0	0,00
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER 1,312 2099-09-	EUR	758	1,97	854	2,11
XS1611858090 - Bonos BANCO SABADELL SA 1,625 2099-05-	EUR	662	1,72	845	2,09
XS1880365975 - Bonos BANKIA 1,593 2099-09-19	EUR	760	1,98	870	2,15
XS1404935204 - Bonos BANKINTER 2,156 2099-05-10	EUR	413	1,07	0	0,00
XS2105110329 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 2,937 2099-	EUR	668	1,74	0	0,00
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO SPA 1,937 2099-06-03	EUR	559	1,45	0	0,00
XS2106849727 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 8,000 2030-	EUR	1.157	3,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>6.065</b>	<b>15,77</b>	<b>2.569</b>	<b>6,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.065</b>	<b>15,77</b>	<b>2.569</b>	<b>6,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.065</b>	<b>15,77</b>	<b>2.569</b>	<b>6,35</b>
IE00B7SR3R97 - Participaciones ALGEBRIS INV UK LLP (IE)	EUR	3.668	9,55	4.582	11,34
FR0013174695 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	2.189	5,70	2.873	7,11
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	2.622	6,82	2.885	7,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0772942529 - Participaciones NORDEA INVESTMENT	EUR	2.054	5,35	3.429	8,48
FR0010969311 - Participaciones LA FRANCAISE AM INTL (FR)	EUR	2.680	6,98	2.882	7,13
ES0136469014 - Participaciones GIIC FINECO (ES)	EUR	0	0,00	1.399	3,46
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY AM LLP (LU)	EUR	3.280	8,54	3.695	9,14
LU2012948191 - Participaciones ROBECO INST AM (LU)	EUR	978	2,55	1.420	3,51
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU IM (LU)	EUR	2.750	7,16	3.265	8,08
IE00BJ848572 - Participaciones MERIAN GLOBAL INVESTOR	EUR	3.256	8,48	3.814	9,44
LU2001707095 - Participaciones CREDIT SUISSE AG LONDON	EUR	2.127	5,54	3.206	7,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>25.604</b>	<b>66,67</b>	<b>33.450</b>	<b>82,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.669</b>	<b>82,44</b>	<b>36.019</b>	<b>89,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>36.796</b>	<b>95,79</b>	<b>37.731</b>	<b>93,35</b>

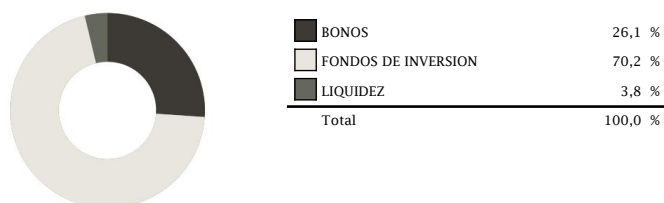
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Duración en Meses



#### Tipo de Valor



## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) con fecha 26/05/2020 se hace público que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como "swing pricing". El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones. La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso. Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados. Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación. Una referencia a las mismas será recogida en la próxima modificación del folleto explicativo y DFI de los citados fondos de inversión.

## 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

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 605,00 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 año 2020 será un año difícil de olvidar y que pasará, sin lugar a dudas, a los anales de la historia en general y por supuesto de los mercados financieros. Si tuviésemos que resumir en una frase el comportamiento de éstos durante la primera parte del año esta sería ¿mejor de lo que cabría haber esperado? teniendo en cuenta la tragedia que se preveía a finales del primer trimestre cuando la COVID19 comenzó a extenderse por todo el planeta.

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

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

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

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

Centrándonos más en la evolución de los mercados financieros en el semestre podemos diferenciar, como hemos comentado antes, tres periodos distintos. Un primer periodo, anterior al estallido de la pandemia, en el que los inversores mostraban en general cierto apetito por el riesgo tras haberse firmado a finales del pasado ejercicio un principio de acuerdo que pusiera fin a la

guerra comercial entre EE.UU y China que dominó el sentimiento inversor durante todo el 2019. Pero el buen tono duró muy poco dando paso al segundo periodo a finales de febrero cuando el virus que hasta entonces estaba contenido en China, comenzó a expandirse por todo el mundo derivando en pandemia a mediados de marzo con las consecuencias que todos conocemos. La reacción de los mercados financieros a las medidas de confinamiento que se adoptaron de forma generalizada, con mayor o menor intensidad, no tiene precedentes. Asistimos a un desplome descomunal de los mercados que elevó los niveles de volatilidad hasta zonas desconocidas, valga como ejemplo que la volatilidad del S&P500 alcanzó niveles superiores al 80%. La caída fue intensa y muy rápida, no solo en la renta variable sino también en la renta fija, especialmente el crédito, y en general en todas las clases de activos que se correlacionaron como nunca antes. Y cuando todo parecía perdido y los inversores parecían haber abandonado toda esperanza comenzó el tercer periodo del semestre a mediados de marzo con la llegada de los primeros anuncios de ayudas y estímulos por parte de gobiernos y Bancos Centrales. Desde entonces, hemos asistido a una fuerte recuperación de diferente intensidad según la clase de activos, el mercado o la geografía, pero muy generalizada.

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

## **B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS**

No cabe duda de que nos encontramos ante una crisis sanitaria de dimensiones históricas, que además de un terrible impacto en términos de vidas humanas, nos va a llevar irremediablemente a una recesión al menos en el corto plazo.

Pero tampoco se puede cuestionar que en esta ocasión las reacciones de las principales instituciones (Bancos Centrales y Gobiernos) están siendo rápidas y contundentes, lo que a priori puede rebajar sustancialmente la dureza de la situación.

Durante la última parte del pasado trimestre, el castigo experimentado por la tipología de activos que se gestiona en este fondo fue absolutamente demencial. Su condición de ¿proximidad? a la renta variable, sumado a la menor liquidez de las emisiones supuso castigos en algunos casos superiores a los que sufrieron las acciones, obviando las importantes diferencias a favor de la Deuda Subordinada (tanto tier 2 como AT1) frente a estas.

Sin embargo a partir de abril, el cambio de sentimiento en general hacia los mercados, y muy en particular sobre la Deuda Subordinada, ha traído un comportamiento espectacular del fondo, que a pesar de cerrar el semestre con una caída del 6,80%, ha conseguido recuperar gran parte del descalabro sufrido hasta el mes de marzo (en concreto más del 75% de la caída, gracias a la revalorización del 13,66% obtenida de marzo a junio).

En nuestra opinión, las valoraciones de esta clase de activo continúan sin recoger en su totalidad la situación actual del sector. Los numerosos cambios regulatorios desarrollados durante la última década, junto con los extraordinarios esfuerzos de reestructuración acometidos han llevado a las entidades financieras a una situación mucho más confortable en todos los aspectos (capital, solvencia,...).

Además de esto, hay que tener muy presente el respaldo de los Bancos Centrales al sector mediante operaciones de financiación a medio plazo en condiciones ¿prácticamente de regalo?, la reducción de los requerimientos de capital o la relajación de algunos preceptos contables que permite un tratamiento más benévolo en el tratamiento de los créditos dudosos

A lo largo del semestre hemos continuado configurando la cartera del fondo, que comenzamos a construir el 6 de diciembre, cuando se modificó la política de inversión.

La mayor parte de la cartera está conformada por diferentes fondos cuyas inversiones se centran principalmente en deuda emitida por entidades bancarias. Así, se han tomado posiciones en Merian, Algebris, Credit Suisse, Edmond de Rothschild, Lazard, La Franchise, Robeco, Tikehau, Nordea, Financial Credit y Bluebay, representando en torno a un 70,03% del fondo y teniendo unas posiciones subyacentes muy diversificadas tanto desde un punto de vista geográfico como de emisiones y emisores.

El restante 26,04% de la cartera está invertida de forma directa en emisiones de bonos subordinados emitidos por bancos españoles e italianos.

En agregado, la cartera tiene una presencia mayoritaria en bancos frente a entidades aseguradoras. Desde un punto de vista geográfico, el mayor peso se encuentra en emisores españoles, italianos, británicos y franceses. Más de la mitad de la cartera está en el segmento AT1 bancario.

Mantenemos en torno a un 3,75% en liquidez.

## **C) INDICE DE REFERENCIA**

La gestión, desde el 6 de diciembre de 2019, toma como referencia el 50% de la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y el 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged.

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

Desde el 6 de diciembre de 2019, el fondo Liberbank Renta Fija Euro cambio su política de inversión y pasó a ser Liberbank Capital Financiero, cuyo fondo cuenta con 5 clases (A, P, C, B y R; siendo las clases B y R de reparto).

La rentabilidad acumulada de Liberbank Capital Financiero A en el semestre fue -6,89%. El patrimonio por su parte de la clase A, ha disminuido desde los 36.845.000 euros a cierre de diciembre de 2019 a 33.670.000 euros a final del periodo. Los participes han disminuido en 112 su número hasta los 2.893 actuales. El valor liquidativo fue 789,0547 euros a final del periodo.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero C en el semestre fue -6,59%. El patrimonio ha disminuido desde 3.565.000 euros a cierre de diciembre a 3.533.000 euros a final del periodo y ha aumentado en 134 su número de participes hasta los 1.353 actuales. El valor liquidativo fue 792,8005 euros a final del periodo.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero P en el semestre fue -6,27%. Su valor liquidativo fue de 796,7824 euros al final del periodo. Cuenta con 2 participes.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero B en el semestre fue -6,85%. El patrimonio fue 1.215.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo fue de 789,8837 euros al final del periodo. Cuenta con 43 participes.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero R en el semestre fue -6,34%. Su valor liquidativo fue de 796,6893 euros al final del periodo. Cuenta con 2 participes.

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 acumulado del año al final del periodo es del 0,89% para la clase A, de 0,57% para la clase C, 0,65% para la clase P, 0,88 para la clase B y 0,65% para la clase R (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 -0,44%.

## **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 período está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -2,13%.

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

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

El comportamiento de Liberbank Capital Financiero durante el primer semestre del año ha sido negativo, registrando caídas importantes, según lo comentado en el punto 1.B), pero no debemos olvidar la fuerte recuperación experimentada a partir de abril. Seguimos pensando que pese al buen comportamiento de estos últimos meses, los precios actuales siguen sin reflejar correctamente los fundamentales del tipo de activo por las razones anteriormente expuestas. Esta es la razón por la que hemos decidido mantener nuestras posiciones.

En el semestre, hemos reducido nuestra exposición en fondos de inversión y hemos comprado referencias en directo (Unicredito, UBI, Ibercaja, Abanca, Bankinter, Monte di Paschi, Cajamar, o Unicaja), aprovechando el fortísimo castigo sufrido por alguna de ellas a resultas de la situación generada por la pandemia, como por ejemplo Monte di Paschi.

La mayor parte de la cartera está conformada por diferentes fondos cuyas inversiones se centran principalmente en deuda emitida por entidades bancarias, siendo éstos Merian, Algebris, Credit Suisse, Edmond de Roschild, Lazard, La Française, Robeco, Tikehau, Nordea, Financial Credit y Bluebay. Éstos representan en torno a un 70,03% del fondo y cuentan con unas posiciones subyacentes muy diversificadas tanto desde un punto de vista geográfico como de emisiones y emisores.

El restante 26,04% de la cartera está invertida de forma directa en emisiones de bonos subordinados emitidos por bancos españoles e italianos.

En agregado, la cartera tiene una presencia mayoritaria en bancos frente a entidades aseguradoras. Desde un punto de vista geográfico, en el semestre hemos aumentado nuestra exposición en emisores españoles, italianos, y hemos mantenido en general la estructura de la cartera en cuanto a subordinación, con más de la mitad de la cartera en el segmento AT1 bancario.

Mantenemos en torno a un 3.75% en liquidez.

Las posiciones que más detrajeron en rentabilidad fueron las mantenidas en B. Cajamar, el fondo La Française, el B. Unicredito y B. Abanca, entre otros. Las posiciones que más contribuyeron a la rentabilidad fueron las mantenidas en B. Monte di Paschi, Algebris Financial Credit, B. Unicaja y B. Bankinter.

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 26,04% sobre patrimonio.

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

N/A

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

No se han utilizado derivados financieros de manera directa.

El % del grado de cobertura medio en el periodo fue 99,37% y el % del grado de apalancamiento medio fue 73,14%.

#### **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 Liberbank Capital Financiero clases A, C, P y B fue 20,12% y 20,09 para la R, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 0,53%.

#### **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. N/A**

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

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

Después del tremendo shock vivido en este primer semestre, fundamentalmente en Europa como primera etapa en la vuelta al mundo del Covid-19, pocos esperaban que en el mes de julio íbamos a encontrarnos en una situación como la actual. No cabe duda de que el impacto en términos de vidas humanas y sufrimiento ha sido tremendo y puede seguir siendo importante; tampoco se puede negar el terrible efecto que ha tenido sobre el tejido económico y el que tendrá durante los próximos meses (la experiencia nos dice que las variables económicas siempre llevan un retardo). Sin embargo la situación desde el punto de vista sanitario parece razonablemente controlada, a la espera de una vacuna que podría estar preparada para finales de este año. Y en la parte económica, la rápida intervención de los Bancos Centrales sumado al compromiso de los estados para acometer medidas de política fiscal ultraexpansiva nos permiten ser más optimistas en el medio y largo plazo. Tal y como señalábamos en nuestro último informe, queremos ser optimistas de cara a la segunda mitad de este año y principalmente para 2021???? pero no cabe duda de que los mercados ya lo son.

En nuestra opinión el mercado de la deuda financiera subordinada, y especialmente los AT1, donde tenemos una parte muy importante de la inversión, han sido demasiado e injustamente castigados, en gran parte por razones técnicas a resultas de vendedores forzosos, y no tanto por razones fundamentales.

Así, pues, sin ánimo de subestimar la volatilidad que pueda venir, pensamos que existe potencial de recuperación en el tipo de activo.

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

Nada que reseñar.

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

Nada que reseñar.