

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	Depositario	CECABANK, S.A.
Grupo Gestora	LIBERBANK S.A.	Grupo Depositario	CECABANK, S.A.
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES,	Rating depositario	BBB+(Standard Poor s)
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.liberbankgestion.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo electrónico info@liberbank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	41.178,83	40.951,50	2.737	2.782	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C CAPITAL	2.325,48	3.497,29	722	1.092	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	3.418,72	2.026,00	111	60	EUR	0,00	20,87	6,00 Euros	SI
CLASE R CAPITAL	0,02	0,02	2	2	EUR	0,00	20,93	500.000,00 Euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A CAPITAL	EUR	36.996	35.739	36.845	44.531
CLASE C CAPITAL	EUR	2.115	3.078	3.565	0
CLASE P CAPITAL	EUR	0	0	0	0
CLASE B CAPITAL	EUR	3.001	1.727	0	0
CLASE R CAPITAL	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A CAPITAL	EUR	898,4164	872,7143	847,4374	848,4354
CLASE C CAPITAL	EUR	909,3678	880,0295	848,7551	0,0000
CLASE P CAPITAL	EUR	919,9153	887,7119	850,8475	0,0000
CLASE B CAPITAL	EUR	877,7686	852,6572	848,7288	0,0000
CLASE R CAPITAL	EUR	895,3390	864,4068	849,1525	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	0,24		0,24	0,24		0,24	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 (%)	0,03	0,01	0,03	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,47	-0,47	-0,45

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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,95	1,47	1,46	6,68	3,68	2,98			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	16/06/2021	-0,56	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/04/2021	0,45	11/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	1,50	3,02	4,86	4,71	14,61			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,76	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,17	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	2,42	1,64	3,02	4,19	4,34	12,77			
VaR histórico(iii)	10,91	10,91	12,00	6,23	6,04	6,23			

(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.

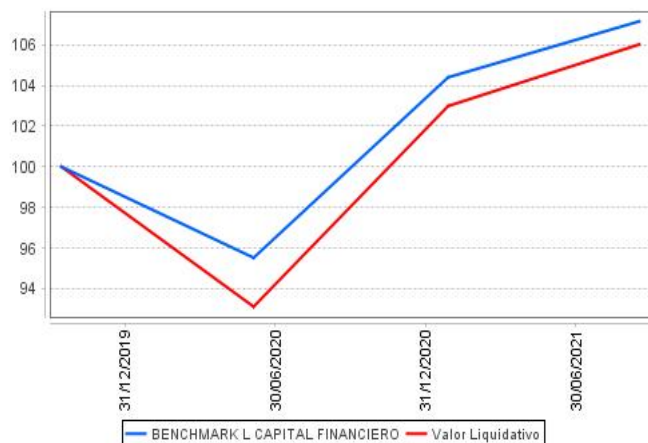
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,90	0,45	0,44	0,45	0,45	1,79	0,51	0,44	0,43

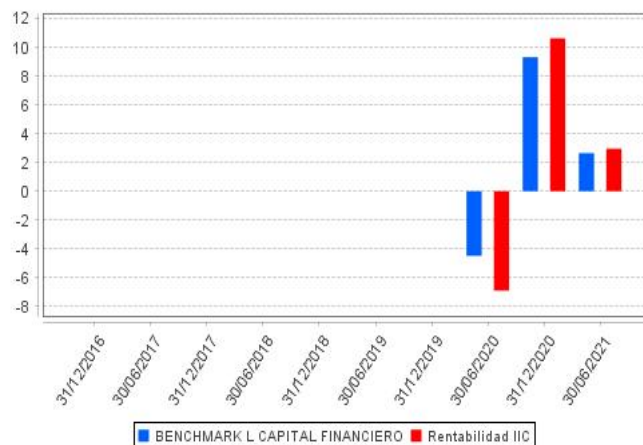
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,33	1,66	1,65	6,88	3,85	3,68			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	16/06/2021	-0,56	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/04/2021	0,45	11/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	1,50	3,03	4,85	4,72	14,61			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,76	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,17	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	2,42	1,64	3,02	4,19	4,34	12,77			
VaR histórico(iii)	9,12	9,12	9,74	10,50	11,19	10,50			

(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.

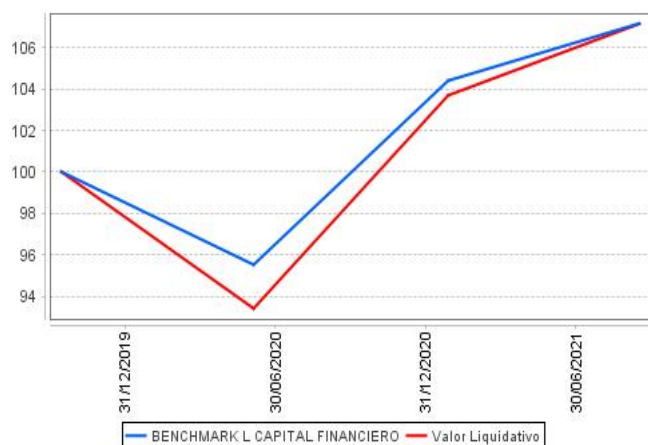
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,52	0,26	0,26	0,26	0,28	1,11	0,27		

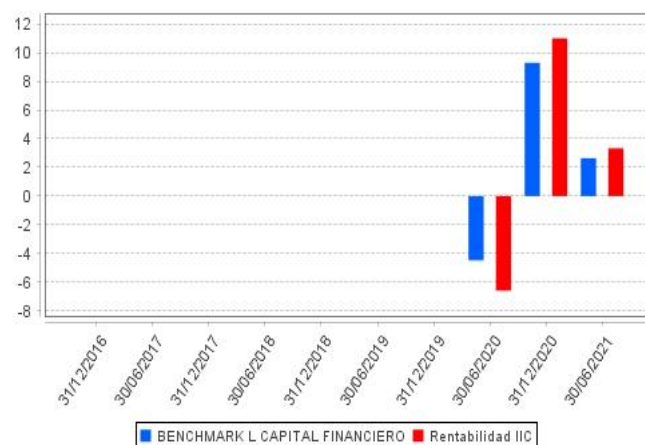
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,63	1,83	1,77	7,05	3,99	4,33			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	16/06/2021	-0,57	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	06/04/2021	0,43	04/01/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,40	1,50	3,05	4,87	4,75	14,61			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,76	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,17	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	2,42	1,64	3,02	4,19	4,34	12,77			
VaR histórico(iii)	9,10	9,10	9,72	10,47	11,17	10,47			

(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.

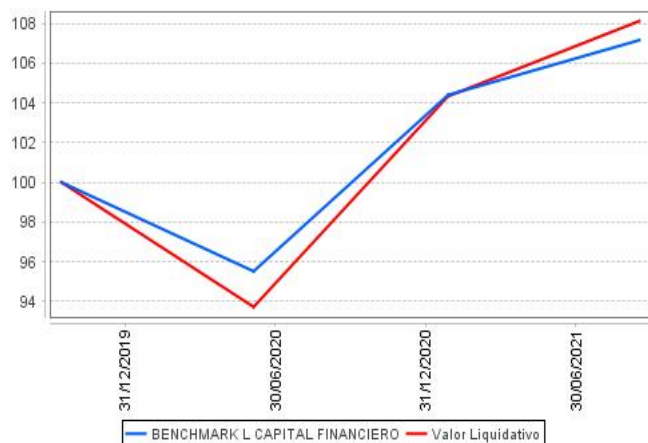
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,23	0,09	0,09	0,10	0,10	0,47	0,00		

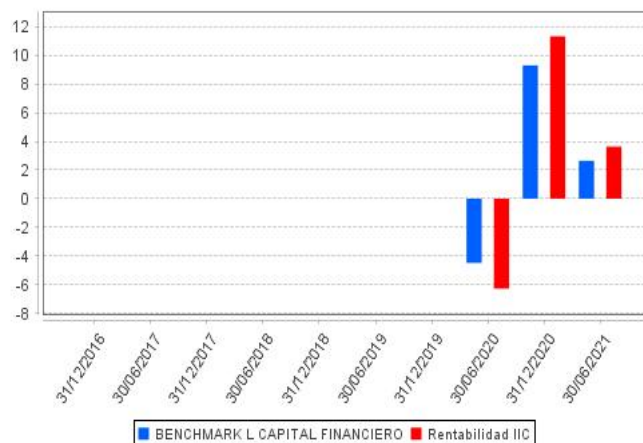
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,95	1,47	1,46	6,67	3,68	3,01			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	16/06/2021	-0,56	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/04/2021	0,45	11/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	1,50	3,02	4,86	4,71	14,61			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,76	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,17	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	2,42	1,64	3,02	4,19	4,34	12,77			
VaR histórico(iii)	10,93	10,93	12,02	13,50	13,50	13,50			

(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.

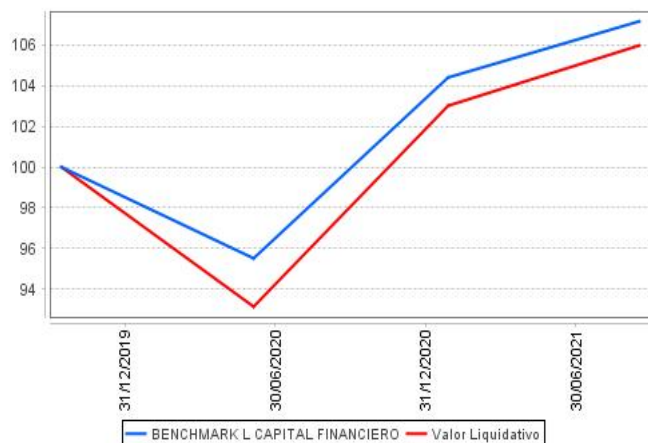
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,90	0,45	0,44	0,45	0,45	1,79	0,00		

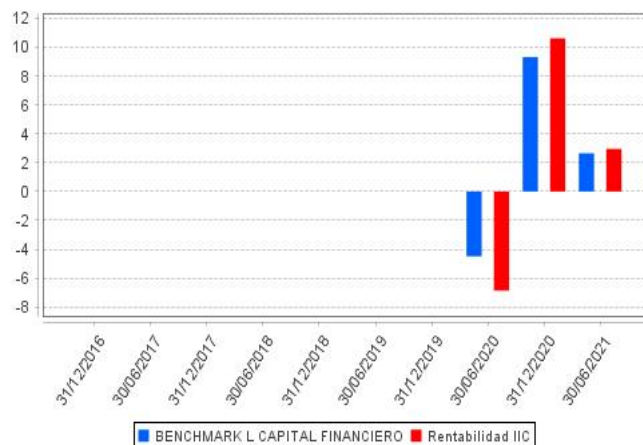
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,53	1,73	1,76	6,98	4,05	4,26			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	27/04/2021	-0,58	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	06/04/2021	0,48	11/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	1,73	3,11	4,95	4,74	14,60			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,76	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,17	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO	2,42	1,64	3,02	4,19	4,34	12,77			
VaR histórico(iii)	10,83	10,83	11,92	13,39	13,39	13,39			

(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.

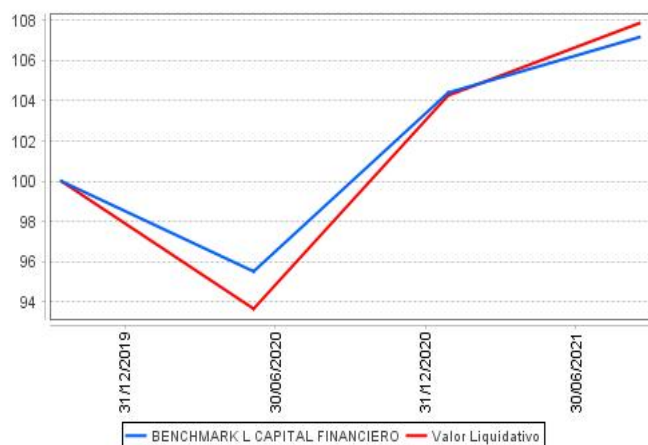
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,24	0,10	0,10	0,10	0,10	0,47	0,00		

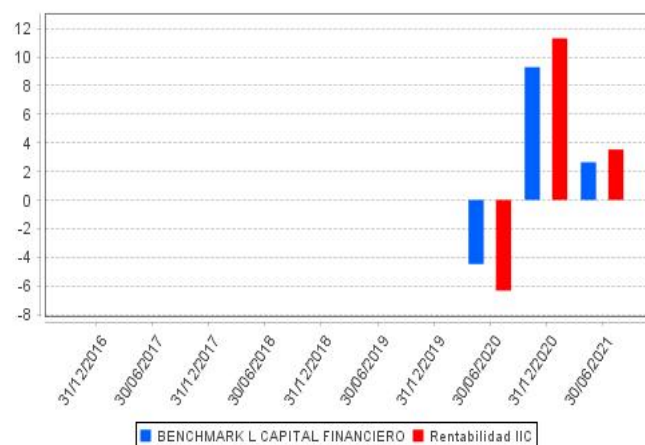
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	164.262	5.781	0,38
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.922	1.279	-0,23
Renta Fija Mixta Internacional	565.953	18.245	0,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	258.433	8.627	2,34
Renta Variable Euro	22.391	2.965	15,81
Renta Variable Internacional	38.338	2.777	8,14
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	320.012	9.902	-0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	37.680	2.420	1,57
Global	1.509.092	49.625	4,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.939.083	101.621	2,52

* 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	38.132	90,55	38.825	95,76
* Cartera interior	4.645	11,03	5.738	14,15
* Cartera exterior	33.398	79,31	32.902	81,15
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,21	185	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.844	9,13	1.739	4,29
(+/-) RESTO	135	0,32	-20	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	42.111	100,00	40.544	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.544	38.418	40.544	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,95	-4,60	0,95	-121,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,10	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,92	10,12	2,92	-94,74
(+) Rendimientos de gestión	3,56	10,76	3,56	-169,34
+ Intereses	0,67	0,86	0,67	-19,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-311,45
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	2,97	0,50	-82,75
+/- 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)	-0,17	-0,04	-0,17	306,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,56	6,97	2,56	-62,04
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,64	-0,64	71,51
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	3,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	87,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	3,09
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.111	40.544	42.111	

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	658	1,56	860	2,12
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2099-03-23	EUR	645	1,53	822	2,03
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-	EUR	599	1,42	874	2,16
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,	EUR	654	1,55	1.039	2,56
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-	EUR	609	1,45	706	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.165	7,51	4.301	10,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.165	7,51	4.301	10,61
TOTAL RENTA FIJA		3.165	7,51	4.301	10,61
ES0136469014 - Participaciones GIIC FINECO (ES)	EUR	1.479	3,51	1.437	3,54
TOTAL IIC		1.479	3,51	1.437	3,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.644	11,02	5.738	14,15
XS1626771791 - Bonos BCO. CRED. SOCIAL CO 7,750 2027-	EUR	0	0,00	800	1,97
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER 1,312 2099-09-	EUR	636	1,51	837	2,07
XS1611858090 - Bonos BANCO SABADELL SA 1,625 2099-05-	EUR	617	1,47	0	0,00
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2099-09-19	EUR	656	1,56	0	0,00
XS1880365975 - Bonos BANKIA 1,593 2099-09-19	EUR	0	0,00	860	2,12
XS2105110329 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 2,937 2099-	EUR	773	1,83	752	1,86
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO SPA 1,937 2099-06-03	EUR	505	1,20	661	1,63
XS2106849727 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 8,000 2030-	EUR	0	0,00	1.182	2,92
PTBCPFOM0043 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 2,	EUR	633	1,50	0	0,00
XS2332590632 - Bonos BANCO COOPERATIVO 5,250 2031-	EUR	619	1,47	0	0,00
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DEPOSITO 2,	EUR	643	1,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.082	12,07	5.092	12,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.082	12,07	5.092	12,57
TOTAL RENTA FIJA		5.082	12,07	5.092	12,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B7SR3R97 - Participaciones ALGEBRIS INV UK LLP (IE)	EUR	4.851	11,52	4.835	11,92
FR0013174695 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	2.314	5,50	2.344	5,78
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	3.610	8,57	3.541	8,73
LU0772942529 - Participaciones NORDEA INVESTMENT	EUR	1.661	3,94	1.675	4,13
FR0010969311 - Participaciones LA FRANCAISE AM INTL (FR)	EUR	2.932	6,96	2.823	6,96
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY AM LLP (LU)	EUR	3.902	9,26	3.738	9,22
LU2012948191 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	1.029	2,54
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU IM (LU)	EUR	3.087	7,33	2.995	7,39
IE00BJ848572 - Participaciones MERIAN GLOBAL INVESTOR	EUR	2.551	6,06	2.510	6,19
LU2001707095 - Participaciones CREDIT SUISSE AG LONDON	EUR	2.362	5,61	2.320	5,72
FR0013302833 - Participaciones GROUPAMA ASSET	EUR	1.046	2,48	0	0,00
TOTAL IIC		28.316	67,23	27.810	68,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.398	79,30	32.902	81,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.042	90,32	38.640	95,30

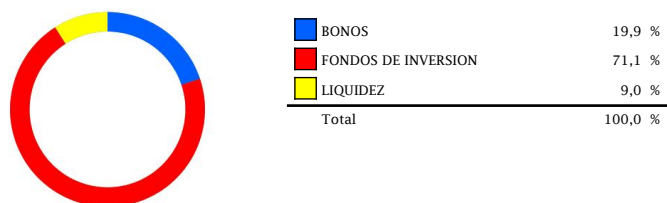
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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.) El Consejo de Administración de Liberbank Gestión ha nombrado auditor de las cuentas del fondo de inversión a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. para los ejercicios 2021, 2022 y 2023

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 primer semestre del año nos deja por el momento un balance muy positivo para los mercados de renta variable. La mayoría de los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas acumulan hasta la fecha rentabilidades positivas de doble dígito. En efecto, los activos de riesgo están siendo la mejor opción en la búsqueda de rentabilidades ante la falta de alternativas de inversión rentables y el exceso de liquidez que subyace en el sistema. Buena prueba de ello son los números que presentan las bolsas a nivel global. En cuanto a los mercados de renta fija, si bien la situación no ha sido ni por asomo tan favorable, ha ido mejorando a medida que nos acercábamos al final del semestre. Para los activos de mayor calidad, su situación se ha complicado a causa de los repuntes de inflación y por el auge o predilección de los activos de mayor riesgo de la renta variable, sin embargo para el resto de activos su evolución ha mejorado especialmente en el mes de junio, como después señalaremos. Y es que las expectativas de mejoría en el crecimiento que desde el año pasamos arrastramos parecen estar cumpliéndose, como así lo reflejan los datos macro que muestran una recuperación económica, principalmente en los países desarrollados. Esto se debe en gran medida a la buena evolución en el ritmo de vacunación y por ende a la mejora de las estimaciones de los resultados empresariales (a excepción de los países emergentes lo cual se ve reflejado en la evolución del dinamismo económico). Entrando algo más en materia y siguiendo el orden inicial establecido cabe recalcar el gran inicio de año que estamos viviendo en la renta variable. En Europa, el Eurostoxx cierra el semestre con un 14,40% de subida, un 13,21% el Dax alemán, un 17,23% el Cac francés, un 12,90% el Ftsemib italiano y un inferior pero no menos desdeñable 9,26% el Ibex, en lo que a las principales plazas europeas se refiere. Al otro lado del atlántico, el mercado americano nos ha dejado unas revalorizaciones del 15,15% para el SP, del 13,46% para el Dow Jones y del 12,70% para el Nasdaq, todas ellas referenciadas en dólares. Algo menores han sido las subidas de las bolsas asiáticas, con un Nikkei avanzando un 4,91% y el Hang Seng un 6,19%, ambas en moneda local. No obstante, estos primeros seis meses no están siendo ni por asomo fáciles de gestionar, o mejor dicho este semestre ha sido aún más complicado si cabe que de costumbre. La causa principal son los no pocos ya cambios en las tendencias de los sectores en los que invertir. Si bien arrancábamos el año con las compañías de crecimiento (growth) tirando del carro de las subidas, manteniendo la tendencia del año pasado (sirva como ejemplo las compañías de energía verdes o limpias), en marzo se produjo la primera rotación hacia los sectores de compañías de valor (value), más castigados o en el mejor de los casos más rezagados en lo que a las alzas de precios de las empresas que los componen. Esta rotación, lógica o no, justificada o no, pareció estabilizarse durante un tiempo, tomando más fuerza durante el mes de mayo para un mes más tarde dar un giro de 180 grados y de nuevo apostar por los sectores de crecimiento con las tecnológicas como punta de lanza, debido principalmente a las dudas que sobre la situación actual y futura planteaban los nuevos contagios causados por las nuevas variantes de virus, en concreto la Delta. Cabe destacar el avance del sector de la energía que gracias a las alzas en el precio del crudo, en especial, de junio, se coloca en la primera posición en cuanto a rentabilidad obtenida a lo largo de este periodo se refiere. Para los mercados de crédito, este final de semestre ha sido relativamente positivo. El activo de referencia gubernamental, el bono a diez años americano ha conseguido cerrar en el 1,47% pero no debemos olvidar que lo hemos visto en niveles superiores al 1,75%. Esta tendencia también se produjo en los bonos de los gobiernos europeos, si bien es cierto que con mucha menor disparidad en sus tires y así el bono alemán ha cerrado el semestre en el 70,20% y el español en el 0,42%. Y es que como comentamos con anterioridad, los repuntes en los contagios del mes de junio provocaron un cierto movimiento hacia los activos refugio. Comportamiento también positivo en los bonos corporativos con grado de inversión (investment grade) en este final del periodo, como también lo ha sido para los más arriesgados (high yields). En relación a los mercados de divisa, resaltar el comportamiento reciente del euro, depreciándose respecto a la mayoría de divisas de relevancia, en concreto, con respecto al dólar, llegando a cerrar el semestre en el cambio de 1,18 euro/dólar (recordar que arrancó el año en el 1,2349 y hace un mes se encontraba en el 1,225).

Lo que por el momento parece estar confirmándose como así lo hemos comprobado durante este primer semestre del año, es la mejoría en los dato macro, hecho que afianza la recuperación económica. Un claro ejemplo es el dato de PMI manufacturero conocido superior a 60 tanto para Estados Unidos como para Europa y que nos mantiene en zona de expansión. En cuanto a los Bancos Centrales y más en concreto al último mensaje de la FED, éste mostraba un tono más Hawkish? es decir, favorable al inicio de la retirada de estímulos (tapering). Y esto encuentra la causa en una perspectiva de mejora económica más fiable (revisión al

alza del último dato), así como de mayores expectativas de subidas de tipos. Aunque ciertamente alineado, el tono del BCE es bastante más prudente en lo que a retiradas de estímulos refiere y algo menos optimista en cuanto a las previsiones de crecimiento para la Euro Zona. Con todo, los mercados de renta variable siguen fuertes y a priori y salvo contratiempo inesperado, no parecen dar opción a un cambio de tendencia en lo que a este año acontece.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

En términos generales en la parte de renta fija, comenzamos el ejercicio 2021 con una posición claramente conservadora en términos de duración, dado que a nuestro entender los niveles en los que se encontraban las rentabilidades en los mercados de bonos no reflejaban ni la mejora de las estimaciones de crecimiento ni el más que posible repunte de la inflación, al menos a corto plazo. En el caso concreto de Liberbank Capital Financiero, por la naturaleza del activo en el que invierte, la exposición a los tipos de interés tiene mucha menos importancia que otras cuestiones más vinculadas a temas que afectan directamente al negocio bancario como solvencia, situación de los balances, cambios regulatorios, etc.

El comportamiento de la deuda financiera subordinada, y especialmente del universo AT1 que es la parte del capital bancario en el que mayoritariamente invierte el fondo, continuó siendo positivo durante la primera mitad de 2021, si bien lejos de las rentabilidades obtenidas durante el semestre anterior. Algo perfectamente comprensible teniendo en cuenta que durante el segundo semestre de 2020 asistimos a la recuperación del mercado tras las fuertes caídas vividas a raíz de la crisis del covid. Aún así Liberbank Capital Financiero cerró el mes de junio con una rentabilidad anual acumulada del 2,93%.

El respaldo que está recibiendo el sector financiero por parte de todas las instituciones (tanto legisladores como reguladores), así como los bajos niveles de los tipos de interés existentes en la actualidad sigue traduciéndose en una demanda fuerte para el activo.

Por todo ello, pensamos que los bancos, desde un punto de vista sectorial, se encuentran en una situación ventajosa y continuamos manteniendo una visión positiva para la deuda subordinada financiera.

La mayor parte de la cartera está conformada por diferentes fondos cuyas inversiones se centran principalmente en deuda emitida por entidades bancarias, representando en torno a un 70,75% de la cartera y teniendo unas posiciones subyacentes muy diversificadas tanto desde un punto de vista geográfico como de emisiones y emisores.

El restante, 19,80% de la cartera, está invertida de forma directa en emisiones de bonos subordinados (tanto AT1 como Tier 2) emitidos por bancos españoles, italianos y en menor medida portugueses. En estos momentos el fondo mantiene una posición de liquidez en torno al 10%.

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. Dentro de la estructura de capital bancaria, más de la mitad de la cartera está en el segmento AT1.

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. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos.

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

Desde el 6 de diciembre de 2019, el fondo Liberbank Renta Fija Euro cambió 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 2,95%. El patrimonio por su parte de la clase A, ha aumentado desde los 35.739.000 euros a cierre de diciembre hasta 36.996.000 euros al final del periodo. Los participes han disminuido en 45 su número hasta los 2.737 actuales. El valor liquidativo fue 898,4164 euros a final del periodo.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero C en el semestre fue 3,33%. El patrimonio ha disminuido desde 3.078.000 euros a cierre de diciembre hasta 2.115.000 euros al final del periodo y ha disminuido en 370 su número de participes hasta los 722 actuales. El valor liquidativo fue 909,3678 euros a final del periodo.

La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 0,60% a 0,48%.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero P en el semestre fue 3,63%. Su valor liquidativo fue de 919,1363 euros al final del periodo. Cuenta con 2 participes.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero B en el semestre fue 2,95%. El patrimonio aumentó desde 1.727.000 euros a cierre de diciembre hasta 3.001.000 euros al final del periodo. Su valor liquidativo fue de 877,7686 euros al final del periodo. Ha aumentado en 51 su número de participes hasta los 111 actuales.

La rentabilidad acumulada del Liberbank Capital Financiero R en el semestre fue 3,53%. Su valor liquidativo fue de 896,4346 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 semestre actual es del 0,90% para la clase A, de 0,52% para la clase C, 0,23% para la clase P, 0,90% para la clase B y 0,24% 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 -0,47%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACION CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el periodo está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 2,52%.

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 muy positivo, con una rentabilidad acumulada en el periodo del 2,95%.

En el semestre, hemos mantenido la estructura de la cartera, con una fuerte presencia en el segmento AT1 de la deuda bancaria, donde pensamos que estaba y continúa estando, el mayor potencial después del castigo desmedido que tuvo el tipo de activo en el peor momento de la crisis.

En la parte gestionada directamente se han realizado ventas parciales en nombres como Abanca, Ibercaja, BBVA, Santander, Sabadell o Unicredit y compras en emisores portugueses como Caixa Geral de Depósitos o BCP.

Prácticamente, todas las posiciones en el fondo aportaron rentabilidad positiva en el semestre. Las posiciones que más han contribuido han sido las mantenidas en Bluebay, Lazard, Merian, Algebris, La Française, Tikehau y Credit Suisse, y la más detractora a la rentabilidad de la cartera fue B. Monte di Paschi.

A cierre de semestre, el fondo presenta activos en directo de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 19,80% 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 mensual en el periodo fue 99,36% y el % del grado de apalancamiento medio diario fue 67%.

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 en el semestre actual del Liberbank Capital Financiero clase A fue 2,38%, de la clase C 2,38%, de la clase P 2,40%, de

la clase B 2,38% y 2,51% para la clase R, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 0,15%.

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.

En el mes de marzo del pasado año, y prácticamente de la noche a la mañana (como por otra parte suele ocurrir con eventos como una epidemia o una guerra), nuestras vidas daban un giro radical: muertes, crisis económica, y como efecto colateral, desplome de los mercados financieros con el consiguiente efecto de retroalimentación de dicha crisis.

Hoy, quince meses después, la situación ha experimentado un giro de 180 grados. Es muy posible que no nos encontremos tampoco en una posición idílica, y también es altamente probable que las medidas que se han tomado para controlar la situación, al menos en la parte económica, terminen pasando factura en un futuro más o menos lejano, pero de lo que no cabe duda es de que en este caso los gobiernos, los bancos centrales, etc., han estado a la altura de las circunstancias.

Una vez llegados a este punto, la cuestión fundamental desde la perspectiva económica es como retirar los estímulos implementados durante los últimos meses (años en el caso de las autoridades monetarias) sin poner en peligro la situación actual. Porque de lo que no existe duda alguna es de que las políticas actuales deben de tener fecha de caducidad, salvo que queramos encontrarnos en cinco o diez años ante una crisis económica de una magnitud sin precedentes; mantener políticas económicas como las actuales más allá de lo necesario es desde luego garantía de que así ocurra.

Tenemos que dar un voto de confianza tanto a gobiernos como a BC en el sentido de que serán capaces de ir normalizando sus políticas a medida que sea posible, y en este caso entendemos que nuestro posicionamiento de cara al final de año continúa siendo válido.

Continuamos manteniendo nuestra apuesta por los activos de riesgo, de ahí nuestro claro posicionamiento en el mercado de crédito, conscientes eso sí, de que después del comportamiento que ha tenido durante los últimos trimestres tampoco podemos esperar muchas alegrías. Por esa razón seguimos centrados en la parte corta de la curva (máximo 5 años), donde la volatilidad va a ser necesariamente más baja aunque evidentemente los retornos también lo serán. Sacrificaremos rentabilidad por más seguridad. Mantenemos también nuestra visión negativa respecto al comportamiento de la deuda pública, fundamentalmente en los plazos medios y largos y en emisores core (Alemania, Francia, etc.), y por tanto conservamos nuestra posición corta en bonos alemanes a 10 años.

Aunque creemos que los Mercados Emergentes pueden continuar haciéndolo bien (tanto la deuda pública como el crédito), desde el mes de mayo hemos reducido algo la exposición (evidentemente en los fondos en los que este activo resulta apto) con el mismo objetivo señalado más arriba: sacrificar rentabilidad a cambio de ganar seguridad.

Y para acabar, seguimos pensando que, pese al buen comportamiento de estos últimos meses, el entorno sigue siendo positivo para la deuda subordinada y por tanto para el fondo, con una gran liquidez en el sistema, unos tipos de interés en mínimos, y una búsqueda creciente por parte de los inversores de activos que ofrezcan algo de rentabilidad.

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.