

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	<b>Depositorio</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:** 26/02/1997

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora:

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

### Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eonia Capitalizado (EONCAPL7)

El Fondo invierte de manera directa, o indirectamente a través de otras IIC en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE, excluyendo emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Un mínimo del 75% de la exposición total será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si este fuera inferior. El resto podrá tener calidad crediticia baja (rating entre BB+ y BB-) o hasta tres niveles por debajo del Reino de España, si este fuera inferior a BBB-. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno.

La duración media de la cartera será inferior a los dos años.

La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 10%

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa 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.

### 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 RENTAS	8.933.119,09	9.707.976,88	2.093	2.249	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C RENTAS	284.537,97	390.658,93	76	104	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P RENTAS	540.184,83	540.553,12	8	8	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A RENTAS	EUR	82.297	91.432	106.420	154.981
CLASE C RENTAS	EUR	2.644	3.707	1.135	100
CLASE P RENTAS	EUR	5.010	5.122	0	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A RENTAS	EUR	9,2125	9,4182	9,3168	9,5357
CLASE C RENTAS	EUR	9,2908	9,4888	9,3679	9,5652
CLASE P RENTAS	EUR	9,2751	9,4748	9,3545	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 RENTAS	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
CLASE C RENTAS	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
CLASE P RENTAS	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CLASE A RENTAS		0,02	0,02	patrimonio
CLASE C RENTAS		0,02	0,02	patrimonio
CLASE P RENTAS		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,68	0,05	0,68	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,42	-0,44	-0,39

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A RENTAS 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	-2,18	3,97	-5,92	0,54	-0,01	1,09	-2,30	-0,50	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	11/06/2020	-0,97	09/03/2020	-0,35	13/11/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,66	09/04/2020	0,66	09/04/2020	0,68	12/12/2018

(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	3,56	2,98	3,79	0,47	0,68	0,69	1,26	0,27	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,58	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,67	0,08	
EONIA CAPITALIZADO	0,00	0,00	0,00	0,34	0,54	0,43	0,28	0,04	
VaR histórico(iii)	1,85	1,85	1,76	0,62	0,62	0,62	0,53	0,32	

(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.

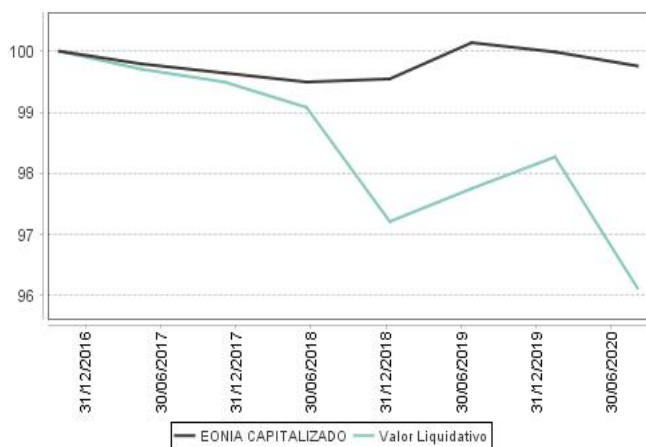
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

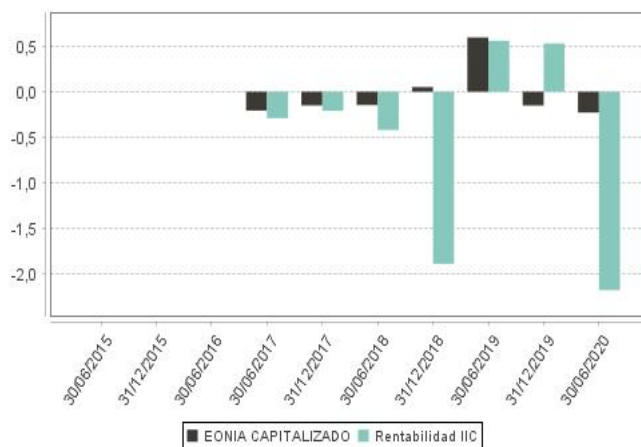
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,23	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,46	0,46	0,51

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Septiembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este

### A) Individual CLASE C RENTAS 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>	-2,09	4,02	-5,87	0,59	0,04	1,29	-2,06		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	11/06/2020	-0,97	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	09/04/2020	0,66	09/04/2020		

(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	3,55	2,98	3,78	0,47	0,68	0,69	1,26		
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,58	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,67	0,00	
EONIA CAPITALIZADO	0,00	0,00	0,00	0,34	0,54	0,43	0,28	0,00	
VaR histórico(iii)	2,37	2,37	2,34	0,82	0,86	0,82	0,82		

(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.

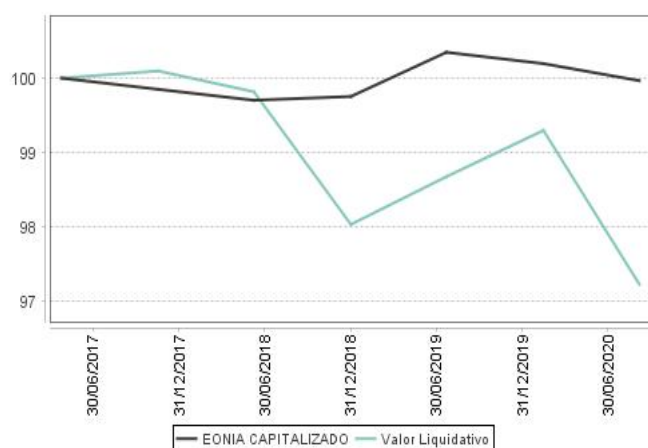
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

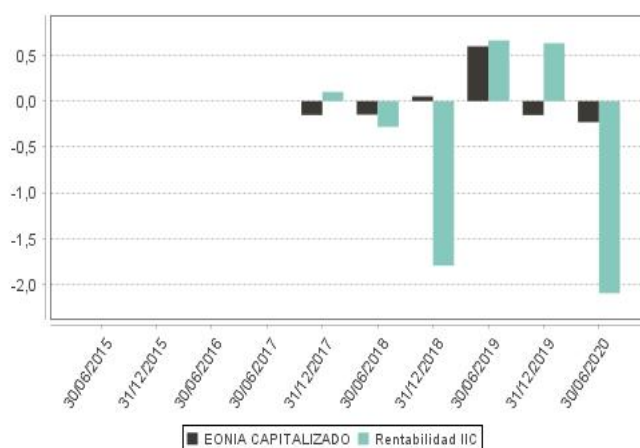
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,26	0,24	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Septiembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este

### A) Individual CLASE P RENTAS Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-2,11	4,01	-5,88	0,58	0,03	1,29			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	11/06/2020	-0,97	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	09/04/2020	0,66	09/04/2020		

(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	3,55	2,98	3,78	0,47	0,68	0,71			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,00	0,00	
EONIA CAPITALIZADO	0,00	0,00	0,00	0,34	0,54	0,43	0,00	0,00	
VaR histórico(iii)	2,68	2,68	2,70	0,93	1,00	0,93			

(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.

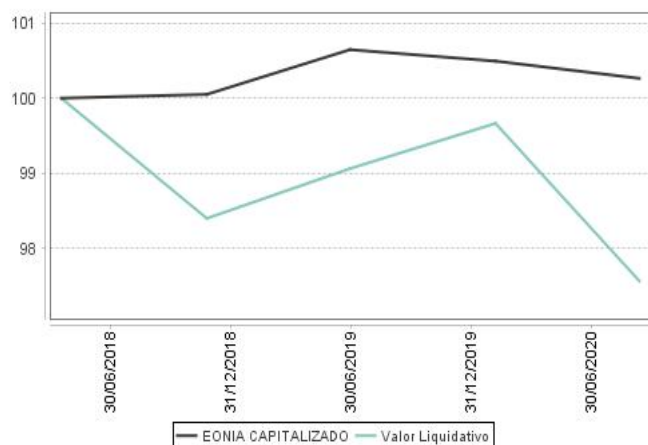
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

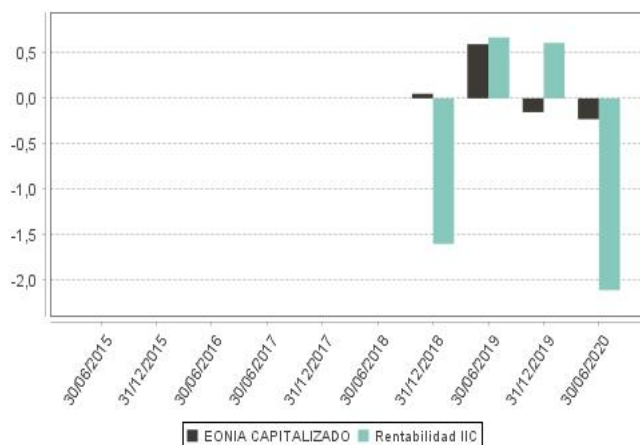
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,15	0,07	0,07	0,07	0,08	0,30	0,00		

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Septiembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este

### 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	85.989	95,60	90.788	90,55
* Cartera interior	7.931	8,82	7.830	7,81
* Cartera exterior	78.059	86,78	82.563	82,35
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,00	395	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.572	3,97	9.402	9,38
(+/-) RESTO	390	0,43	70	0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>89.951</b>	<b>100,00</b>	<b>100.260</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>100.260</b>	<b>103.493</b>	<b>100.260</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,75	-3,69	-8,75	114,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,34	0,54	-2,34	-2.960,40
(+) Rendimientos de gestión	-2,13	0,76	-2,13	-2.876,11
+ Intereses	-0,19	0,46	-0,19	-137,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,87	0,25	-0,87	-410,86
+/- 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)	-1,07	0,05	-1,07	-2.250,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-77,23
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	-84,29
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-10,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,41



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-37,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>89.951</b>	<b>100.260</b>	<b>89.951</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	%
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II G 1,680 2025-02- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	1.594 <b>1.594</b>	1,77 <b>1,77</b>	0 <b>0</b>	0,00 <b>0,00</b>
ES0000090714 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,850 2020- Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	0 <b>0</b>	0,00 <b>0,00</b>	2.081 <b>2.081</b>	2,08 <b>2,08</b>
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	1.033	1,15	1.107	1,10
XS1590568132 - Bonos NATURGY CAPITAL MARK 1,	EUR	1.547	1,72	1.567	1,56
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	957	1,06	1.001	1,00
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-	EUR	964	1,07	0	0,00
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,	EUR	948	1,05	0	0,00
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-	EUR	0	0,00	571	0,57
ES0213307053 - Bonos BANKIA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	1.503	1,50
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	887 <b>6.336</b>	0,99 <b>7,04</b>	0 <b>5.749</b>	0,00 <b>5,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.930</b>	<b>8,81</b>	<b>7.830</b>	<b>7,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.930</b>	<b>8,81</b>	<b>7.830</b>	<b>7,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.930</b>	<b>8,81</b>	<b>7.830</b>	<b>7,81</b>
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,106 2022-06-	EUR	0	0,00	2.662	2,65
IT0005137614 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,183 2022-12- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	0 <b>0</b>	0,00 <b>0,00</b>	5.011 <b>7.673</b>	5,00 <b>7,65</b>
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-	EUR	0	0,00	2.083	2,08
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,150 2021-07-27	EUR	0	0,00	1.521	1,52
XS1637332856 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2022-06-23	EUR	1.507	1,68	3.539	3,53
XS1951220596 - Bonos BANKIA 3,750 2029-02-15	EUR	994	1,10	0	0,00
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2027-04-06	EUR	0	0,00	1.151	1,15
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	1.025	1,14	1.048	1,05
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-	EUR	1.494	1,66	0	0,00
XS1691349523 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,057 2023-09-26	EUR	1.366	1,52	0	0,00
XS2115156270 - Bonos BANCO SANTANDER 0,066 2025-02-	EUR	1.529	1,70	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	1.499	1,67	0	0,00
XS1731105612 - Bonos BANCO SABADELL SA 0,875 2023-03-	EUR	685	0,76	0	0,00
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-	EUR	984	1,09	1.004	1,00
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	2.947	3,28	3.041	3,03
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20	EUR	2.067	2,30	2.084	2,08
XS1375956569 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,373 2022-	EUR	1.841	2,05	1.872	1,87
XS1611042646 - Bonos KELLOGG CO 0,800 2022-11-17	EUR	2.021	2,25	2.042	2,04
XS0951565091 - Bonos ENI 3,250 2023-07-10	EUR	1.679	1,87	1.691	1,69
FR0013201597 - Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.498	1,49
XS1168962063 - Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2025-01-21	EUR	0	0,00	1.563	1,56
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-	EUR	0	0,00	1.445	1,44
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,128 2022-02-07	EUR	1.531	1,70	1.514	1,51
XS1955024713 - Bonos COCA COLA CO. 0,750 2026-09-22	EUR	0	0,00	1.555	1,55
XS1603892065 - Bonos MORGAN STANLEY 0,111 2022-11-08	EUR	1.544	1,72	1.508	1,50
XS1107727007 - Bonos CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	0	0,00	1.668	1,66
DE000A2E4ZJ8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,130 2022-	EUR	982	1,09	997	0,99

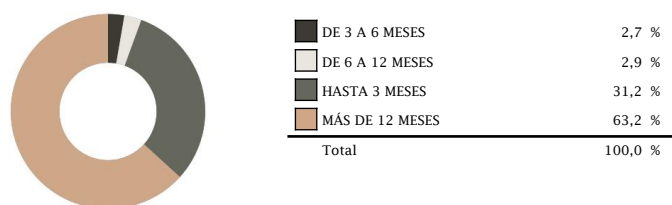
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-	EUR	0	0,00	1.573	1,57
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-	EUR	1.515	1,68	1.525	1,52
FR0013424850 - Bonos VIVENDI 0,000 2022-06-13	EUR	1.489	1,66	1.500	1,50
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,062 2023-03-06	EUR	1.504	1,67	1.509	1,50
XS1756434194 - Bonos BNP 0,026 2023-01-19	EUR	1.509	1,68	1.490	1,49
XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,	EUR	1.454	1,62	1.426	1,42
XS1882544205 - Bonos ING GROEP N.V. 0,116 2023-09-20	EUR	1.248	1,39	1.321	1,32
XS1843449809 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,	EUR	1.540	1,71	1.533	1,53
IT0005199267 - Bonos UNICREDITO SPA 0,075 2023-06-30	EUR	1.565	1,74	1.614	1,61
XS1405780963 - Bonos ASML 1,375 2026-07-07	EUR	0	0,00	1.615	1,61
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,041 2023-10-05	EUR	1.559	1,73	1.505	1,50
XS1960248919 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,090 2027-	EUR	0	0,00	1.040	1,04
XS2013531228 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,081 2021-	EUR	0	0,00	1.505	1,50
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,047 2021-	EUR	1.509	1,68	1.500	1,50
XS1109765005 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 3,928 2026-	EUR	0	0,00	1.148	1,15
XS1203854960 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 0,875 2023-	EUR	504	0,56	1.020	1,02
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,	EUR	0	0,00	1.062	1,06
XS1612542826 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 0,875 2025-	EUR	1.448	1,61	1.509	1,51
XS1615065320 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,097 2023-05-	EUR	0	0,00	1.507	1,50
XS2101558307 - Bonos UNICREDITO SPA 2,731 2032-01-15	EUR	909	1,01	0	0,00
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,375 2025-01-	EUR	987	1,10	0	0,00
XS1962513674 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-	EUR	1.296	1,44	0	0,00
FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	1.487	1,65	0	0,00
XS1789699607 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2026-	EUR	1.518	1,69	0	0,00
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRU 0,062 2023-	EUR	839	0,93	0	0,00
XS2022425297 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 1,000 2024-	EUR	1.498	1,67	0	0,00
FR0013482825 - Bonos LVMH 0,000 2026-02-11	EUR	1.480	1,65	0	0,00
XS2063363662 - Bonos BANK OF MONTREAL 0,120 2021-10-	EUR	1.006	1,12	0	0,00
FR0013230943 - Bonos VALEO 0,625 2023-01-11	EUR	1.441	1,60	0	0,00
XS1196817156 - Bonos KINDER MORGAN INC 1,500 2022-03-	EUR	1.311	1,46	0	0,00
DE000A2YNZV0 - Bonos DAIMLER AG 0,000 2024-02-08	EUR	959	1,07	0	0,00
XS1416688890 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-	EUR	1.323	1,47	0	0,00
XS1664644710 - Bonos BAT CAPITAL CORP 1,125 2023-11-16	EUR	1.011	1,12	0	0,00
FR0012949949 - Bonos ACCOR 2,375 2023-09-17	EUR	1.005	1,12	0	0,00
XS1405783983 - Bonos EASTMAN CHEMICAL 1,500 2023-05-	EUR	1.531	1,70	0	0,00
XS1948612905 - Bonos BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	1.213	1,35	0	0,00
XS2154335363 - Bonos HARLEY DAVIDSON 3,875 2023-05-19	EUR	1.046	1,16	0	0,00
XS1471646965 - Bonos EDP 1,125 2024-02-12	EUR	1.338	1,49	0	0,00
XS1091654761 - Bonos ROYAL MAIL PLC 2,375 2024-07-29	EUR	1.150	1,28	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.077	1,20	0	0,00
XS2194282948 - Bonos INFINEON 0,750 2023-06-24	EUR	1.005	1,12	0	0,00
XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-	EUR	1.510	1,68	0	0,00
XS0823975585 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,375 2022-09-06	EUR	1.544	1,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>72.023</b>	<b>80,11</b>	<b>59.726</b>	<b>59,59</b>
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	0	0,00	3.140	3,13
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,	EUR	0	0,00	4.028	4,02
XS1324923520 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,750 2020-11-25	EUR	1.511	1,68	3.434	3,43
XS0522407351 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 4,000 2020-	EUR	0	0,00	1.562	1,56
DE000DL19TX8 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,037 2020-12-07	EUR	1.501	1,67	1.491	1,49
XS2013531228 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,088 2021-	EUR	1.505	1,67	0	0,00
XS0944838241 - Bonos ROLLS ROYCE 2,125 2021-06-18	EUR	1.491	1,66	0	0,00
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL. 1,750 2020-03-	EUR	0	0,00	1.511	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>6.008</b>	<b>6,68</b>	<b>15.166</b>	<b>15,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>78.031</b>	<b>86,79</b>	<b>82.565</b>	<b>82,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>78.031</b>	<b>86,79</b>	<b>82.565</b>	<b>82,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>78.031</b>	<b>86,79</b>	<b>82.565</b>	<b>82,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>85.961</b>	<b>95,60</b>	<b>90.395</b>	<b>90,19</b>

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

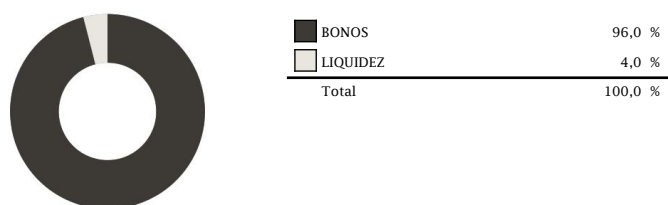


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Duración en Meses**



**Tipo de Valor**



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. BUNDES SCHATZ 0% 11-03-22	Venta Futuro B. BUNDES SCHATZ	28.013	Inversión
B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29	Venta Futuro B. ESTADO	17.709	Inversión
B. ESTADO ITALIA 3% 01-08-29	Compra Futuro B. ESTADO ITALIA	1.814	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>47.536</b>	
EURO-YEN TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO-YEN TIPO	1.770	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.770</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>49.306</b>	

## 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) con fecha 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 653,40 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**

En un entorno de tipos de interés históricamente bajos, el fondo continúa manteniendo niveles de duración en torno a cero. Al tiempo, y con el objetivo de conseguir niveles de rentabilidad superiores, el grueso de la cartera está invertido en emisiones de Deuda Corporativa y Financiera, con perfil crediticio de grado de inversión y una elevada concentración en el tramo corto y medio de la curva, que durante el semestre se ha visto incrementada.

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

El fondo seguía desde junio de 2018 como índice de referencia a Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged (LE13TREU Index). Desde 1 de enero de 2020, el nuevo benchmark es EONIA Capitalization Index 7 Days.

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

Las clases del fondo Liberbank Rentas son la A, C y P, habiendo sido de alta la clase C en el mes de junio del 2017 y la clase P en el primer trimestre de 2018.

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde los 91.432.000 euros a cierre de diciembre a 82.297.000 euros a final del periodo. Los participes han disminuido en 156 su número hasta los 2.093 actuales. La rentabilidad de la clase A del fondo en el semestre es -2,18%, siendo su valor liquidativo de 9,2125 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha disminuido desde 3.707.000 euros a cierre de diciembre hasta 2.644.000 euros a final del periodo. El número de participes a final de periodo ha disminuido en 28 su número pasando de 104 a los 76 actuales. La rentabilidad de la clase C del fondo en el semestre es -2,09%, siendo su valor liquidativo de 9,2908 euros al final del periodo. El patrimonio de la clase P ha disminuido desde 5.122.000 euros a cierre de diciembre hasta 5.010.000 euros a final del periodo. Los participes son 8. La rentabilidad de la clase P del fondo en el semestre es -2,11%, siendo su valor liquidativo de 9,2751 euros al final del periodo.

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

El impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 0,23% para la clase A, de 0,13% para la clase C del fondo y 0,15% para la clase P. (Ratio de gastos). 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 periodo 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 Rentas durante el primer semestre ha sido claramente negativo, con una caída acumulada de un 2,18%, si bien debemos señalar que a lo largo del segundo trimestre se ha conseguido recuperar gran parte del descalabro sufrido hasta el mes de marzo (en concreto casi el 70% de la caída, gracias a la revalorización del 3,97% obtenida de marzo a junio).

La recuperación del mercado durante la segunda mitad del semestre pasará también a la historia, como ya ocurrió con la caída de los meses de febrero y marzo, pese a lo cual todavía nos queda recorrido desde aquí hasta el punto en el que nos encontrábamos antes de la crisis sanitaria.

A lo largo del semestre se ha mantenido la estructura de la cartera, muy focalizada en el crédito corporativo y, tanto senior como subordinado tier2. Hemos aprovechado las fuertes caídas de mercado para ampliar de manera significativa nuestra concentración en el tramo corto de la curva (hasta 3-4 años), donde la volatilidad y la incertidumbre son menores, a costa de emisiones de vencimientos 2026 y 2027. Las compras han tenido un cierto sesgo cíclico, pero también han entrado en las carteras compañías de infraestructuras, eléctricas, software, etc

Dentro de las primeras, se han tomado posiciones en deuda senior de emisores como Daimler, Naturgy, Harley Davidson, Infineon o Dell. En cuanto a las ventas, hemos salido de nombres como Citigroup, Bankinter, Coca cola o ASML. Mantenemos apenas sin cambios la parte de tier2, solamente hemos vendido la posición en Banco Sabadell t2.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el B. Abanca, B. Valeo, B. Daimler, entre otros, y los mayores detractores han sido el B. Unicaja, B. Unicrédito, B. Ford, entre otros.

A cierre de semestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 7,88% sobre patrimonio. Durante el periodo el fondo ha presentado una rebaja en rating en el B. Ford. No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estas rebajas entran en los límites permitidos por folleto del fondo.

Tal y como señalábamos en nuestro informe de marzo, y aunque resulte difícil de creer por lo que llevamos vivido en términos de política monetaria los últimos años, los Bancos Centrales siguen sorprendiendo por su agresividad a la hora de actuar. La norma parece ser: ¿si el mercado espera dos, yo le doy cuatro?, y con esa máxima los mercados no se quejan, otra cosa será lo que termine ocurriendo en un futuro cuando haya que normalizar esta situación.

Y definitivamente, las políticas fiscales han llegado para quedarse, y por mucho tiempo. Acompañadas o no de condicionalidad, con carácter de ayuda no reembolsable o de préstamos blandos, no cabe duda de que son absolutamente necesarias, a pesar de su impopularidad por los elevados niveles de endeudamiento existentes en el 90% de las naciones más desarrolladas.

A cierre de semestre el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,23 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,20%\*.

\*Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el semestre el fondo ha mantenido una duración en torno a cero. En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en España y Francia, y en menor medida Reino Unido y Estados Unidos, entre otros.

La cartera está invertida en renta fija privada, y dentro de ella en el sector financiero, consumo cíclico y no cíclico, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado.

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

N/A

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

Hemos utilizado futuros del Bund, Schatz y BTP, como inversión y cobertura, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. También hemos usado futuros del euro/yen como inversión. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es del 54,16% y el grado de cobertura medio es de 99,16%.

#### **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 de la clase A del fondo en el semestre ha sido de 3,56%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,53%. La volatilidad de la clase C y P en el semestre fue 3,55%.

#### **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 DE 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.

Nuestro posicionamiento en renta fija se mantiene sin cambios, con una muy reducida exposición a tipos de interés (la duración de la cartera se neutraliza prácticamente en su totalidad a través de futuros de deuda soberana alemana) y una fuerte concentración en Deuda Corporativa y Financiera Investment Grade con un vencimiento medio en torno a dos años.

### **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.