

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	Depositorio	CECABANK, S.A.
Grupo Gestora	LIBERBANK S.A.	Grupo Depositario	CECABANK, S.A.
Auditor	Deloitte, S.L.	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: 26/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
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	9.172.995,71	9.707.976,88	2.122	2.249	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C RENTAS	307.554,58	390.658,93	84	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	81.283	91.432	106.420	154.981
CLASE C RENTAS	EUR	2.747	3.707	1.135	100
CLASE P RENTAS	EUR	4.817	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	8,8611	9,4182	9,3168	9,5357
CLASE C RENTAS	EUR	8,9320	9,4888	9,3679	9,5652
CLASE P RENTAS	EUR	8,9178	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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo	
CLASE C RENTAS	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo	
CLASE P RENTAS	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período			Acumulada		
CLASE A RENTAS			0,01		0,01	patrimonio
CLASE C RENTAS			0,01		0,01	patrimonio
CLASE P RENTAS			0,01		0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,00	0,21	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,46	-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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,92	-5,92	0,54	-0,01	0,50	1,09	-2,30	-0,50	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	09/03/2020	-0,97	09/03/2020	-0,35	13/11/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,18	31/03/2020	0,18	31/03/2020	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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,79	3,79	0,47	0,68	0,89	0,69	1,26	0,27	
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,58	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,67	0,08	
EONIA CAPITALIZADO	0,00	0,00	0,34	0,54	0,43	0,43	0,28	0,04	
VaR histórico(iii)	1,76	1,76	0,62	0,62	0,62	0,62	0,53	0,32	

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

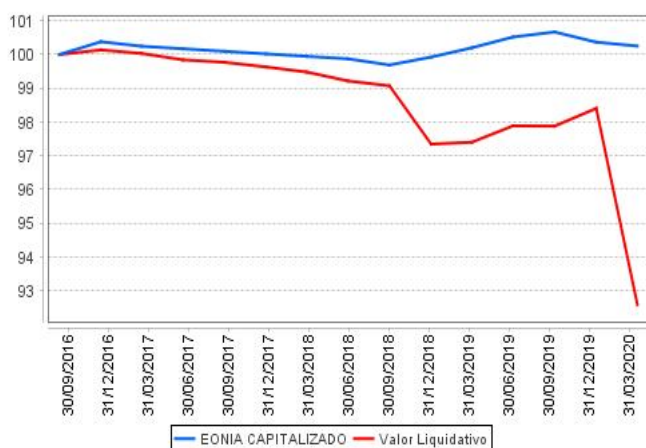
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

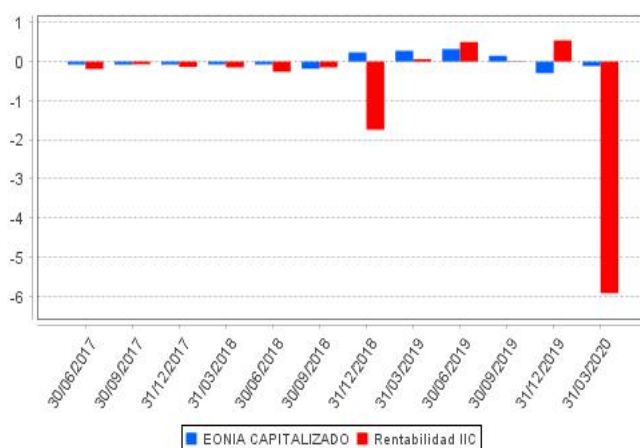
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,46	0,46	0,51

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 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C RENTAS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-5,87	-5,87	0,59	0,04	0,55	1,29	-2,06		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	09/03/2020	-0,97	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	31/03/2020	0,18	31/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	3,78	0,47	0,68	0,89	0,69	1,26		
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,58	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,67	0,00	
EONIA CAPITALIZADO	0,00	0,00	0,34	0,54	0,43	0,43	0,28	0,00	
VaR histórico(iii)	2,34	2,34	0,82	0,86	0,89	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.

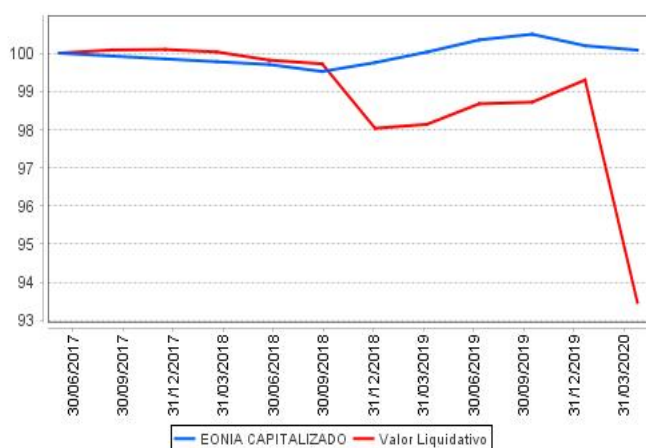
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

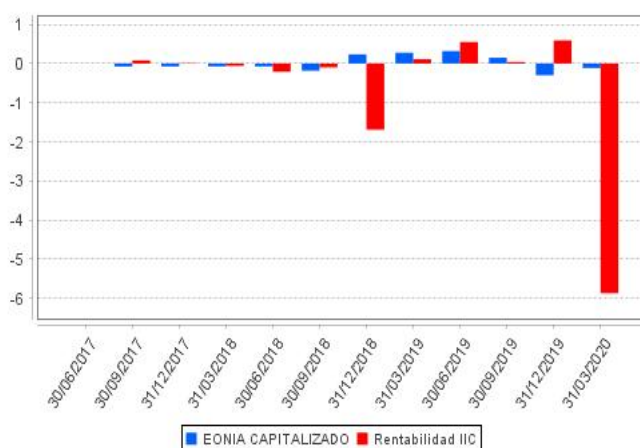
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,26	0,24	

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P RENTAS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-5,88	-5,88	0,58	0,03	0,54	1,29			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	09/03/2020	-0,97	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	31/03/2020	0,18	31/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	3,78	0,47	0,68	0,89	0,71			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00	0,00	
EONIA CAPITALIZADO	0,00	0,00	0,34	0,54	0,43	0,43	0,00	0,00	
VaR histórico(iii)	2,70	2,70	0,93	1,00	1,07	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.

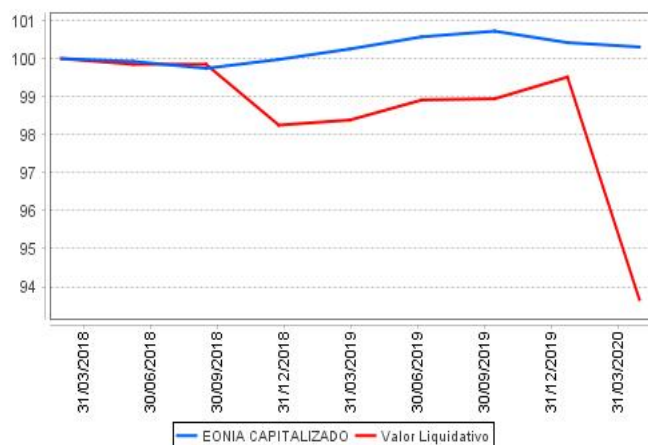
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

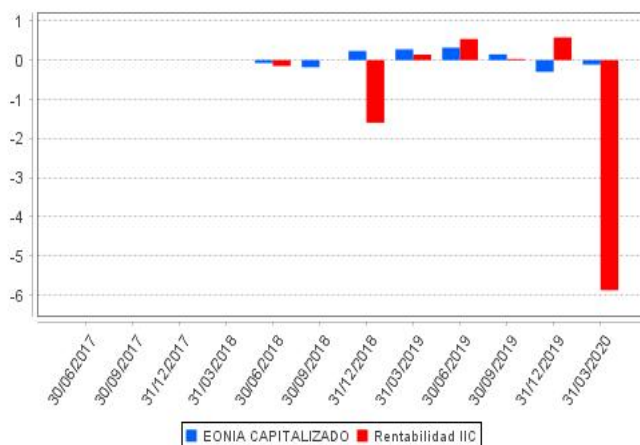
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,07	0,07	0,07	0,08	0,07	0,30	0,00		

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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	186.342	7.049	-6,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	31.342	1.667	-14,16
Renta Fija Mixta Internacional	175.275	8.167	-6,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	27.548	4.736	-29,28
Renta Variable Internacional	13.712	2.073	-14,54
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	546.503	15.693	-0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.766	3.212	-8,62
Global	881.604	34.136	-10,49
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	1.908.092	76.733	-7,21

* 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	85.033	95,71	90.788	90,55
* Cartera interior	6.314	7,11	7.830	7,81
* Cartera exterior	78.443	88,29	82.563	82,35
* Intereses de la cartera de inversión	276	0,31	395	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.551	4,00	9.402	9,38
(+/-) RESTO	264	0,30	70	0,07
TOTAL PATRIMONIO	88.848	100,00	100.260	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)	100.260	102.676	100.260	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,97	-2,91	-5,97	93,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,88	0,55	-5,88	-2.488.991,93
(+/-) Rendimientos de gestión	-5,77	0,66	-5,77	-2.488.897,60
+ Intereses	-0,05	0,30	-0,05	-117,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,90	-0,17	-4,90	2.565,97
+/- 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)	-0,82	0,53	-0,82	-246,27
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	22.491.100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	-94,33
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-6,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,96

	% 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	-17,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-65,36
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.847	100.260	88.847	

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	1.534	1,73	0	0,00
		1.534	1,73	0	0,00
ES0000090714 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,850 2020- Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	2.081	2,08
		0	0,00	2.081	2,08
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	969	1,09	1.107	1,10
XS1590568132 - Bonos NATURGY CAPITAL MARK 1,	EUR	0	0,00	1.567	1,56
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	935	1,05	1.001	1,00
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-	EUR	765	0,86	0	0,00
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,	EUR	813	0,91	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	465	0,52	1.503	1,50
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	833	0,94	0	0,00
		4.780	5,37	5.749	5,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.314	7,10	7.830	7,81
TOTAL RENTA FIJA		6.314	7,10	7.830	7,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.314	7,10	7.830	7,81
IT0005104473 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,106 2022-06-	EUR	5.110	5,75	2.662	2,65
IT0005137614 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,183 2022-12- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	4.936	5,56	5.011	5,00
		10.046	11,31	7.673	7,65
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-	EUR	2.052	2,31	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	1.484	1,67	3.539	3,53
XS1951220596 - Bonos BANKIA 3,750 2029-02-15	EUR	918	1,03	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	972	1,09	1.048	1,05
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-	EUR	961	1,08	0	0,00
XS1691349523 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,055 2023-09-26	EUR	1.545	1,74	0	0,00
XS2121225051 - Bonos BANCO SANTANDER 0,030 2025-02-	EUR	1.419	1,60	0	0,00
XS1627343186 - Bonos FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	815	0,92	0	0,00
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-	EUR	981	1,10	1.004	1,00
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	2.809	3,16	3.041	3,03
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20	EUR	1.993	2,24	2.084	2,08
XS1375956569 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,373 2022-	EUR	1.811	2,04	1.872	1,87
XS1611042646 - Bonos KELLOGG CO 0,800 2022-11-17	EUR	2.004	2,26	2.042	2,04
XS0951565091 - Bonos ENI 3,250 2023-07-10 FR0013201597	EUR	1.633	1,84	1.691	1,69
- Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2023-09-15 XS1168962063 -	EUR	0	0,00	1.498	1,49
Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2025-01-21 XS1052677892 -	EUR	0	0,00	1.563	1,56
Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-XS1560862580 -	EUR	0	0,00	1.445	1,44
Bonos BANK OF AMERICA 0,100 2022-02-07 XS1955024713 -	EUR	1.459	1,64	1.514	1,51
Bonos COCA COLA CO. 0,750 2026-09-22 XS1603892065 -	EUR	1.477	1,66	1.555	1,55
Bonos MORGAN STANLEY 0,076 2022-11-08 XS110727007 -	EUR	1.424	1,60	1.508	1,50
Bonos CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10 DE000A2E4ZJ8 -	EUR	1.520	1,71	1.668	1,66
Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,094 2022-FR0013213295 -	EUR	969	1,09	997	0,99
Bonos ELECTRICITE DE FRANCI 1,000 2026-	EUR	0	0,00	1.573	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1918000107 - Bonos LONDON STOCK EXCHANG 1,	EUR	1.495	1,68	0	0,00
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-FR0013424850 - Bonos VIVENDI 0,000 2022-06-13	EUR	1.480	1,67	1.525	1,52
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,034 2023-03-06	EUR	1.475	1,66	1.500	1,50
XS1756434194 - Bonos BNP 0,000 2023-01-19	EUR	1.427	1,61	1.509	1,50
XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,	EUR	1.411	1,59	1.490	1,49
XS1882544205 - Bonos ING GROEP N.V. 0,115 2023-09-20	EUR	1.033	1,16	1.426	1,42
XS1843449809 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,	EUR	1.303	1,47	1.321	1,32
IT0005199267 - Bonos UNICREDITO SPA 0,077 2023-06-30	EUR	1.497	1,69	1.533	1,53
XS1405780963 - Bonos ASML 1,375 2026-07-07	EUR	1.516	1,71	1.614	1,61
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,030 2023-10-05	EUR	1.556	1,75	1.615	1,61
XS1960248919 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,090 2027-XS2013531228 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,079 2021-XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,013 2021-XS1109765005 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 3,928 2026-XS1203854960 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 0,875 2023-ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,	EUR	1.399	1,57	1.505	1,50
XS1612542826 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 0,875 2025-XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-XS1615065320 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,097 2023-05-XS2101558307 - Bonos UNICREDITO SPA 2,731 2032-01-15-XS2109394077 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,375 2025-01-XS1962513674 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-XS2102357014 - Bonos BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14-FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.040	1,04
XS1789699607 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2026-XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRU 0,027 2023-XS2022425297 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 1,000 2024-FR0013482825 - Bonos LVMH 0,000 2026-02-11	EUR	1.481	1,67	1.505	1,50
XS0944838241 - Bonos ROLLS ROYCE 2,125 2021-06-18	EUR	1.477	1,66	1.500	1,50
XS2063363662 - Bonos BANK OF MONTREAL 0,080 2021-10-	EUR	0	0,00	1.148	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61.858	69,62	59.726	59,59
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA 4,710 2020-01-20	EUR	490	0,55	1.020	1,02
XS1188117391 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,	EUR	0	0,00	1.062	1,06
XS1324923520 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,750 2020-11-25	EUR	1.363	1,53	1.509	1,51
XS0522407351 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 4,000 2020-DE000DL19TX8 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,007 2020-12-07	EUR	900	1,01	0	0,00
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL. 1,750 2020-03-	EUR	0	0,00	1.507	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.453	7,26	15.166	15,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.357	88,19	82.565	82,38
TOTAL RENTA FIJA		78.357	88,19	82.565	82,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		78.357	88,19	82.565	82,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.671	95,29	90.395	90,19

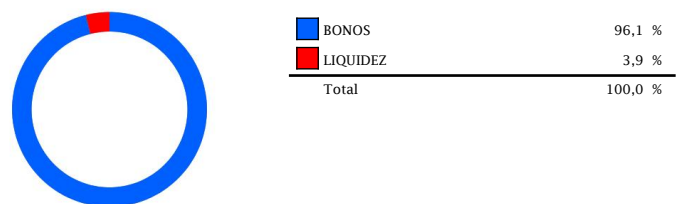
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	28.101 Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29 Total subyacente renta fija	Venta Futuro B. ESTADO	13.100 41.201	Cobertura
EURO-YEN TIPO DE CAMBIO Total subyacente tipo de cambio	Compra Futuro EURO-YEN TIPO	2.520 2.520	Inversión
TOTAL OBLIGACIONES		43.721	

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

No aplicable

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

Si el 2020 se presentaba con cierto optimismo, la realidad y en concreto un hito inesperado y desconocido ha mermado en el inicio del año todo positivismo. No cabe duda de que este 1º trimestre del año ha tenido y por desgracia sigue teniendo un protagonista de excepción: el CORONAVIRUS.

Si bien todo comenzó el 1 de diciembre 2019 en la región de Wuhan, donde un grupo de personas eran ingresadas por neumonía, hasta el 31 de diciembre 2019 no se contabilizó el primer caso sospechoso en la zona con indicios del virus y no fue hasta el 20 de enero 2020 cuando la Comisión Nacional de la Salud China confirmaba que el nuevo virus se transmitía entre humanos. Ya a

finales de enero del año presente la Organización Mundial de la Salud informaba de la existencia de riesgo para la salud pública de interés internacional y en febrero, la propagación del Covid-19 a nivel mundial era prácticamente un hecho que prosigue su desarrollo de nuestros días. Podríamos hilar más fino pero en pocas líneas éste sería el orden cronológico inicial hasta la fecha y así lo han recogido los mercados financieros, dónde hasta finales de enero no vimos caídas en la bolsa china y hasta finales de febrero en las europeas y americanas. Unas caídas que afectan tanto a las bolsas como a los activos del mercado de deuda en su generalidad. Unos recortes de tal violencia y sobretodo rapidez que no tienen parangón. Ni con las caídas del último trimestre del 2018, ni el desplome de la crisis del 2008, ni el virus del SARS en 2003, ni el atentado de las torres gemelas en EEUU en 2001, ni el desplome de 1987, ni siquiera el crack del 1929, se puede comparar esta situación. La velocidad y profundidad con la que los mercados han reaccionado es enorme. Y es que, no es básicamente el número de fallecimientos que estamos sufriendo lo que los mercados están descontando negativamente, sino las perspectivas económicas que en el corto plazo se atisban. Las medidas llevadas a cabo por los diferentes gobiernos de aislamiento y reclusión de los ciudadanos con el fin de no colapsar los servicios sanitarios y controlar la expansión, reduciendo el número de contagios, tiene varias consecuencias claras y entre ellas destaca el impacto negativo que van a tener sobre el crecimiento económico no sólo nacional sino global.

Nos encontramos ante una crisis de dimensiones aún desconocidas, la más compleja probablemente desde la II Guerra Mundial, como así señalan muchos analistas y es que diferentes factores se están sucediendo en una combinación nefasta para cualquier economía. Crisis de oferta, perturbaciones en los procesos productivos domésticos y multinacionales sin precedentes, desplome de la demanda a nivel global y un deterioro importante de la riqueza financiera, todo ello nos conduce irremediamente a una recesión. En efecto, es indudable que vamos a asistir a crecimientos negativos y que las economías desarrolladas van a sufrir mucho, China, Estados Unidos, Europa, Japón,... Emergentes, nadie quedará a salvo de unas repercusiones sociales y económicas de un calado negativo tan preocupante. Sin embargo y por centrarnos más en nuestra región, cabe destacar que dentro de la Unión Europea, países como Italia y España serán los más perjudicados. En nuestro caso, al hecho de que el 96% del tejido empresarial español sean Pymes, más vulnerables a las crisis, se suma el hecho de que el sector turístico que se va a ver significativamente dañado, suponga el 12% del PIB y el 13% del empleo total del país (a cierre 2019), factores relevantes que combinados con el deterioro industrial, anticipan no sólo un freno sino una reversión en la evolución del crecimiento económico en España. Esta alta vulnerabilidad conllevará a una recesión más pronunciada que en otros países miembros de la UE como será el caso de Alemania. Y es que si bien es cierto que se han llevado a cabo decisiones en la misma línea, apoyando a tres ejes fundamentales como son la sanidad, la liquidez del sistema y el empleo, la cuantía asignada por cada país varía considerablemente, siendo en nuestro caso muy inferior al de otros dado nuestro mayor nivel de endeudamiento previo. España tiene una deuda sobre PIB del 95,5% (cierre 2019), de las más altas del mundo frente a la Alemania que se sitúa en el 61,2% (3º trim 2019).

La falta de organización y cooperación a nivel supranacional es significativa y en todos los estamentos, OMS, ONU y principalmente en el seno de la UE que de nuevo y ante una situación tan sensible y devastadora, están quedando patentes. La no concreción de medidas en tiempo y forma y las posiciones de determinados países en concreto la de Holanda, culpabilizando a nuestro país, ponen de manifiesto no sólo la insolidaridad sino las propias bases de esta Europa y en riesgo la unidad misma (un reciente estudio señala que el 70% de los italianos se cuestiona que tiene de beneficioso para ellos pertenecer a la UE si en estos momentos no se les está ayudando? es cierto que esto daría para un debate muy extenso pero como dato y sentimiento me parece significativo y digno de valorar). Esta es una crisis global, que no entiende de fronteras, por ello los Bancos Centrales atisbando las consecuencias nefastas que sobre las economías va a suponer, han empezado a desplegar un arsenal de medidas para paliarlas. En concreto cabe destacar, para variar, la rápida y más potente actuación de la FED frente al BCE. Las medidas monetarias pero sobretodo fiscales van a ser utilizadas como medicamento ante las perspectivas que afrontamos y en este caso no se conoce precedente alguno por la magnitud de las mismas. Según algunos análisis la suma total de las medidas fiscales y monetarias anunciadas ya entre EEUU y Europa supera los 12,6 bn. dólares, una cifra espectacular. Y es que a lo largo del mes de marzo la Reserva Federal y el BCE han intensificado sus medidas de inyección de liquidez para evitar que la recesión económica se convierta en una nueva crisis financiera. La Fed, por su parte ha bajado los tipos de interés desde la banda del 1,5% - 1,75% hasta el 0% - 0,25% y ha aprobado un programa de compra de deuda de 700.000 mn. dólares. A su vez y de forma coordinada con otros bancos centrales está implementando medios para garantizar la disponibilidad de dólares. La administración Trump en cuanto a medidas fiscales ha aprobado un programa fiscal por valor de 2,5 bn. dólares, en el que se incluye una ayuda directa de 1.200 dólares para adultos que no lleguen a los 75.000 dólares anuales de ingresos. A la vez que amplía los incentivos al empleo y crea un fondo de ayuda a grandes empresas de 500.000 mn. dólares y otro de 350.000 mn. dólares para pequeñas empresas. Por su parte el BCE pondrá en marcha un nuevo programa de compra de deuda pública y corporativa (Pandemic Emergency Purchase Program) por valor de 750.000 mn. euros que se suman a los 30.000 mn. euros del programa anterior. Programa que a diferencia de los anteriores, se presenta más flexible y tolerante ya que amplía las compras a bonos públicos por debajo de la categoría Grado de Inversión, elimina los límites por países y autoriza la compra de más del 30% de la deuda emitida de un país. Lo que hace que sumando la reinversión de los vencimientos, la cuantía total de las compras aprobadas por el BCE llegarían hasta el 1,3 bn. euros pudiéndose ser aún mayor si fuera necesario. A nivel fiscal, cada estado miembro está adoptando las medidas que considera necesarias y que a priori se puede permitir. En este caso, Alemania está siendo el país que más medios está destinando con estímulos que podrían alcanzar los 750.000 mn. euros, además de haber suspendido los límites al endeudamiento nacional (déficit cero) existentes desde 2010. En España, la propuesta del gobierno ascendería a aproximadamente un 20% del PIB entre los diferentes tipos de ayudas como el apoyo transitorio financiero a empresas privadas y autónomas, el aplazamiento de las deudas tributarias (con condiciones), ayudas a familias y medidas laborales. Paquetes fiscales en líneas generales que superaran con creces los llevados a cabo durante la crisis del 2008 / 2009. Estímulos que no saldrán baratos puesto que todos los países verán incrementado su deuda sobre PIB de forma considerable y disparar sus déficits en algunos casos de forma alarmante, como en Italia que podría llegar al 160% o España cerca del 120% (Alemania se podría ir a niveles de 70% deuda sobre PIB). Es por ello que las discrepancias en el Eurogrupo se están haciendo patentes entre los partidarios de mutualizar la deuda con los llamados ? coronabonos? tal es el caso de España, Italia y Francia y los que se niegan como Alemania y Holanda, ésta última en un alarde de decencia acusó a España de los contagios en Europa (un aliado si señor).

En cuanto a los mercados financieros, aunque difícil de cuantificar, no son pocas ya las casas de análisis que pronostican unas rebajas en las tasas de crecimiento importantes que nos llevarían a una recesión técnica. A nivel micro, la merma en los beneficios por menores ventas, la paralización en la facturación por el cierre de negocios o la imposibilidad de generar caja, obligarán a muchas a empresas a tomar medidas drásticas para no ver reducidos sus márgenes hasta niveles insostenibles. Y esta reducción de costes pasa por despidos principalmente. A lo que debemos sumar además problemas de financiación, bajadas de calificación crediticia y alguna quiebra. Un escenario muy negativo que ha provocado unas ventas masivas principalmente desde la tercera semana de febrero hasta mediados de marzo, bien por este temor anteriormente descrito, bien por problemas de liquidez, bien por la gestión pasiva basada en métodos cuantitativos y ejecutadas por máquinas (éste último agente está siendo determinante, los algoritmos están viendo saltar sus stops y venden a mercado lo que produce la ruptura de los siguientes niveles y así entran en un círculo vicioso). Todo esto provocó una caída vertical en el precio de los activos, como reflejaron las bolsas y como se tradujo en los bonos.

Las bolsas mundiales registraron caídas generalizadas para este primer trimestre del año y así el Hang Seng se dejaba un 16,65%, el Nikkei un 20,04%, en el mercado americano el S&P perdía un 19,77%, el Dow Jones un 23% y el Nasdaq un 13,93% y en Europa, el Euro Stoxx50 se dejaba un 25,65%, el Dax un 25,01%, el Cac40 un 26,51%, el Ftse Mib un 27,46% y el Ibex35 un 29,41% (lastrado comparativamente con el resto por el peso de bancos y su dependencia del turismo y hostelería). Sin embargo, estás caídas se han visto aliviadas por el último movimiento de la renta variable que en las dos últimas semanas de marzo ha recuperado parte y mitigado las caídas abruptas que llevábamos sufriendo. Otros activos también se han visto afectados, como es ha sido el caso del precio del crudo. El descenso en la demanda del oro negro derivado de la propia situación de baja demanda global así como la guerra entre productores por la falta de acuerdo en los recortes de producción de crudo principalmente por parte de Rusia en la última reunión de la OPEP+ (Rusia más países de la OPEP) ha propiciado un desplome en el petróleo hasta niveles jamás vistos

hasta ahora (crudo WTI por debajo de los 25 dólares por barril, y el Brent por debajo de 30), es decir finalizando el trimestre con caídas del 66,46% y 65,55% respectivamente. Otras materias primas, como el cobre o en general las materias primas industriales, también han sufrido abultadas caídas. Sólo el oro consigue cerrar el trimestre con ganancias, gracias a su papel de refugio con un 3,96% al alza, en los 1591,26 dólares/t oz después de tocar los 1704 dólares/t oz tres semanas antes de acabar marzo. En cuanto a la renta fija, y en concreto a los bonos gobierno, la rentabilidad del bono americano a 10 años cerró el trimestre en el 0,67, Alemania en mismo plazo en 0,47, Francia casi plano en 0,02, España en 0,67 e Italia en 1,52 a 31 de marzo. En cuanto a los spreads a 10 años contra Alemania, se situaron a final del trimestre en los siguientes niveles, Francia en 45, España en 115 e Italia en 199. Y en cuanto a los iTraxx destacamos el Europe en 96, Crossover en 571, Senior financiero en 117 y subordinado en 253 como datos de fin de trimestre as 31 de marzo. Siendo los bonos emergentes y el High Yield los más penalizados (estos últimos por la fuerte exposición y caída del precio del crudo).

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. Pese a lo anterior, durante el pasado trimestre hemos reducido la posición en dicho tramo a costa de aumentar la inversión en el tramo largo (a partir de 5-6 años).

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 81.283.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 127 su número hasta los 2.122 actuales. La rentabilidad de la clase A del fondo en el trimestre es -5,92%, siendo su valor liquidativo de 8,8611 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 2.747.000 euros a final del periodo. El número de partícipes a final de periodo ha disminuido en 20 su número pasando de 104 a los 84 actuales. La rentabilidad de la clase C del fondo en el trimestre es -5,87%, siendo su valor liquidativo de 8,9320 euros al final del periodo. El patrimonio de la clase P ha disminuido desde 5.122.000 euros a cierre de diciembre hasta 4.817.000 euros a final del periodo. Los partícipes son 8. La rentabilidad de la clase P del fondo en el trimestre es -5,88%, siendo su valor liquidativo de 8,9178 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 0,11% para la clase A, de 0,06% para la clase C del fondo y 0,07% 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 período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -7,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

El comportamiento de Liberbank Rentas durante el primer trimestre del ejercicio ha sido muy negativo; el fondo cierra el periodo con una caída en términos de rentabilidad del -5,92%, lo que supone probablemente uno de los peores registros históricos del fondo.

El crash de mercado que comienza a mediados del mes de febrero debido a la incidencia del covid-19, se materializa en ventas indiscriminadas en toda clase de activos de renta fija salvo en muy contadas excepciones. El movimiento se traduce en ampliaciones de spreads de magnitud similar a las sufridas en 2008 y violencia si cabe superior.

A lo largo del trimestre se ha mantenido la estructura de la cartera, si bien se ha actuado fundamentalmente en tres líneas: aumentando la exposición en crédito financiero tanto senior como subordinado tier 2, alargando los vencimientos de los emisores que manteníamos en cartera con un perfil más cíclico (fundamentalmente automóviles y materiales) y por último, reduciendo el posicionamiento en sectores más defensivos como utilities o telecomunicaciones.

Dentro del primer punto, se han tomado posiciones en deuda senior de emisores como Banco de Santander, Lloyds o Mizuho y dentro del universo tier2 en Ibercaja, Unicaja o Bankia. Hemos salido de nombres como Edf, Naturgy o British Telecom.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el B. Abanca, B. EDF, B. Estado de Italia entre otros, y los mayores detractores han sido el Bono Ford, B. Sabadell, B. Unicrédito, entre otros.

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 5.92% 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.

Aunque no parezca factible, teniendo en cuenta el punto del que partíamos en términos de laxitud de la política monetaria, los acontecimientos acaecidos durante estas últimas semanas han llevado a los principales Bancos Centrales del planeta a dar una vuelta de tuerca más? en el intento de sostener los mercados de activos financieros (porque estaremos todos o casi todos de acuerdo en que el impacto marginal sobre la economía real va a ser muy reducido).

Si para algo parece haber servido lo sucedido es para abrir definitivamente la espita de las políticas presupuestarias. Con las políticas monetarias llevadas al límite, el revés a las economías consecuencia del consabido covid-19 va a exigir a los gobiernos? poner toda la carne en el asador? con el fin de evitar una recesión de las que se ven una cada 100 años.

A cierre de trimestre el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,25 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,94%*.

*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 trimestre el fondo ha mantenido una duración en torno a cero.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en Italia, Reino Unido, Francia y España, entre otros.

Continuamos sobreponderando la renta fija privada sobre la Deuda pública, y dentro de la primera el sector financiero, consumo no cíclico y 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, como inversión y cobertura, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es del 49,88% y el grado de cobertura medio es de 99,38%.

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 trimestre ha sido del 3,79%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,46%. La volatilidad de la clase C y P en el trimestre fue 3,78%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

En cuanto al ejercicio de derechos políticos, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores que se han mantenido en cartera con más de 12 meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de dichas compañías y por lo tanto no se han ejercido derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera. No obstante, para todos los valores, la Gestora analiza las operaciones societarias que les afectan con el objeto de evaluar, en su caso, las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar para votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como estamos observando las innumerables medidas tanto monetarias como fiscales son de gran calado y deberían de surtir el efecto esperado a nivel mundial, pues el esfuerzo está siendo enorme. Es indudable que la temporalidad es un factor determinante en estos momentos, éste confinamiento, para el control de los contagios y por ende del virus son fundamentales y no sólo sirve para aliviar los recursos sanitarios y así poder frenar el número de fallecimientos sino también y en un segundo plano para aliviar el pánico en los mercados y recortar los efectos negativos que sobre las economías, empresas y ciudadanos se prevén. Ahora bien, el precio que se va a pagar va a ser muy alto y cuanto antes se ataje el problema menores serán las consecuencias que sufriremos. Creemos que ya hemos visto lo peor y que estamos cerca del pico de contagio y por ello tal vez en el ecuador del encierro y freno de las economías. Aún sin cifras exactas, todo indica que el primer y segundo trimestre del año se verán muy perjudicados, queda aún por saber cuánto han descontado los mercados financieros y cómo será la recuperación. Queremos ser algo optimistas de cara al segundo semestre del 2020 (y principalmente para el 2021), dónde deberíamos, no sólo haber pasado esta pandemia sino, empezar a observar cierta recuperación de las economías y su traslación a la evolución de los mercados financieros, y en concreto a la recuperación de las bolsas mundiales de cara a un 2021 esperanzador.

Nuestro posicionamiento en la parte de renta fija continúa apoyándose en mantener una exposición reducida o incluso nula a la evolución de los tipos de interés y sobreponderar el crédito (tanto senior como subordinado) frente a la deuda soberana (salvo en el caso de Italia, que ha sido fuertemente penalizada durante casi 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.