

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	Depositario	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: 21/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Invierte más del 70% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable será superior al 75% de la exposición total y no tendrá predeterminación de sectores, capitalización, divisa, ni país (incluidos emergentes). La selección se basará en aquellas tendencias mundiales, cuya combinación se percibe como más interesante por el equipo gestor, por su carácter innovador o por sus expectativas de revalorización. Las megatendencias que se utilizarán serán, entre otras, el envejecimiento poblacional, el desarrollo tecnológico o las consecuencias del cambio climatológico.

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo (pudiendo tener hasta un 100% de exposición a renta fija en baja calidad crediticia), duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes).

El fondo podrá tener exposición a materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación, de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE.

El Fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento de los gastos.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa 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 MEGATENDENCIA	2.103.689,45	1.358.618,38	889	518	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C MEGATENDENCIA	336.909,07	387.680,15	1.333	1.544	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P MEGATENDENCIA	3,01	3,01	2	2	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 MEGATENDENCIA	EUR	16.136	10.262	5.013	6.814
CLASE C MEGATENDENCIA	EUR	2.682	3.035	3.821	0
CLASE P MEGATENDENCIA	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A MEGATENDENCIA	EUR	7,6701	7,5535	5,9661	6,5988
CLASE C MEGATENDENCIA	EUR	7,9608	7,8298	6,0042	0,0000
CLASE P MEGATENDENCIA	EUR	7,8732	7,7301	6,0362	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 MEGATENDENCIA	0,67	0,19	0,86	0,67	0,19	0,86	mixta	al fondo	
CLASE C MEGATENDENCIA	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo	
CLASE P MEGATENDENCIA	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	0,18	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A MEGATENDENCIA		0,04	0,04	patrimonio	
CLASE C MEGATENDENCIA		0,03	0,03	patrimonio	
CLASE P MEGATENDENCIA		0,00	0,00	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
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 MEGATENDENCIA 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	1,54	18,87	-14,57	6,52	1,78	26,61			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	11/06/2020	-7,15	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,38	06/04/2020	6,31	24/03/2020		

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,86	20,08	35,22	9,01	11,52	10,05			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25			
VaR histórico(iii)	7,11	7,11	6,42	5,12	5,13	5,12			

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

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

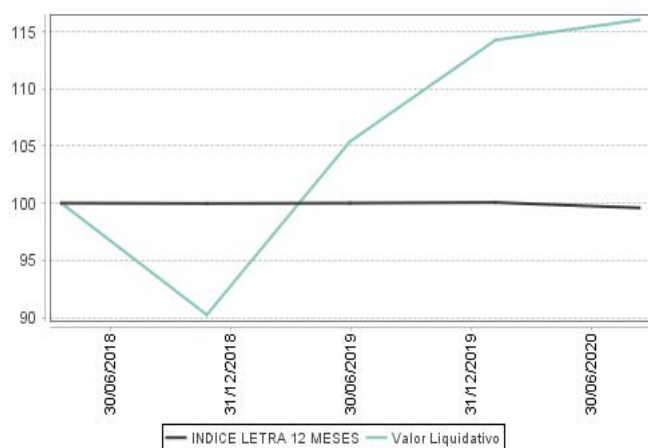
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,21	0,61	0,60	0,62	0,63	2,48	2,40	0,45	1,32

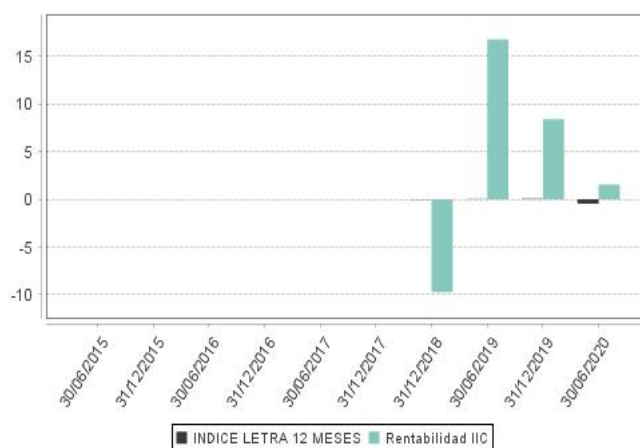
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Enero de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CLASE C MEGATENDENCIA 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
	1,67	18,79	-14,41	7,36	2,11	30,41			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,49	11/06/2020	-7,15	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,38	06/04/2020	6,31	24/03/2020		

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,08	20,22	35,50	9,91	12,67	11,01			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,00		
VaR histórico(iii)	9,92	9,92	9,76	8,01	8,61	8,01			

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

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

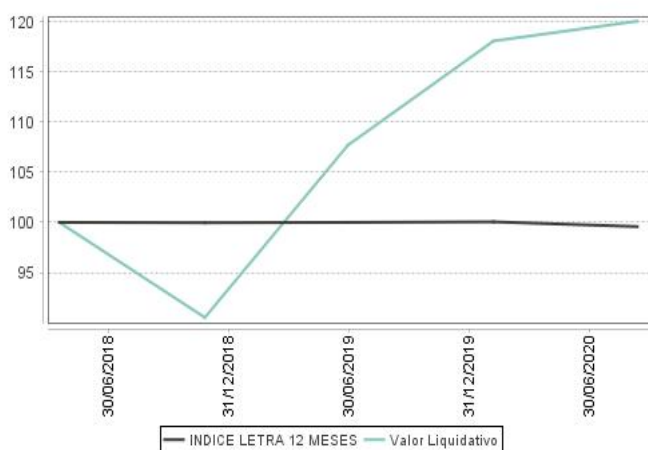
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,87	0,44	0,43	0,45	0,46	1,80	1,79		

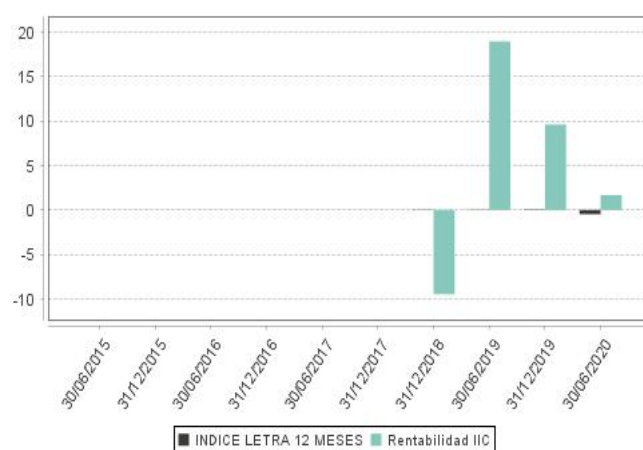
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Enero de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CLASE P MEGATENDENCIA 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
	1,85	18,78	-14,25	6,76	2,03	28,06			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,32	11/06/2020	-7,13	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,42	06/04/2020	6,32	24/03/2020		

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,74	19,83	35,18	9,05	11,65	10,13			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,00		
VaR histórico(iii)	9,67	9,67	9,43	7,63	8,22	7,63			

(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.

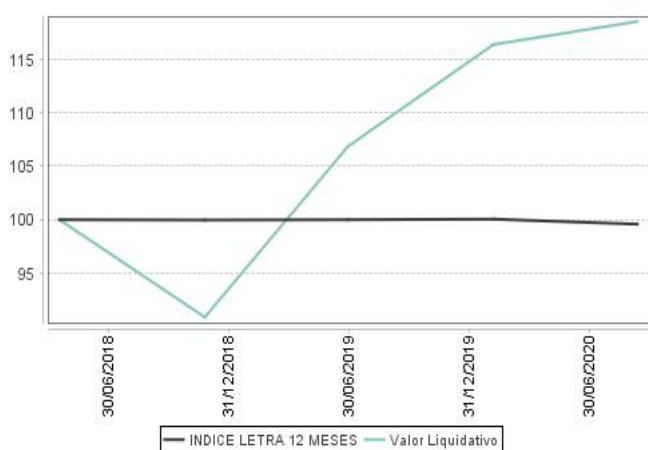
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,94	0,47	0,47	0,32	0,48	1,93	0,92		

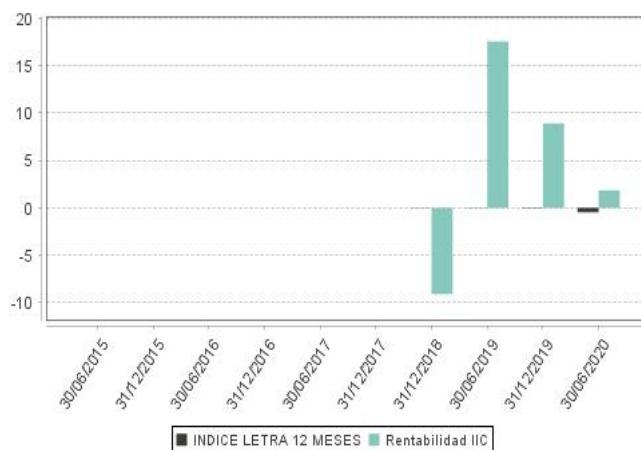
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Enero de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	179.866	6.864	-2,76
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	29.245	1.615	-8,04

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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
Total fondos	1.893.171	76.000	-2,13

* 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	17.610	93,58	12.967	97,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.610	93,58	12.967	97,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.463	7,77	652	4,90
(+/-) RESTO	-255	-1,36	-321	-2,41
TOTAL PATRIMONIO	18.818	100,00	13.298	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)	13.298	11.399	13.298	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	33,76	7,21	33,76	475,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,27	8,43	3,27	-4.397,70
(+) Rendimientos de gestión	4,13	9,76	4,13	-4.537,37
+ Intereses	0,28	-0,01	0,28	-4.485,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,85	9,77	3,85	-51,64
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,34	-0,87	154,51
- Comisión de gestión	-0,77	-1,19	-0,77	-20,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	72,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-5,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	160,70

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,03	-52,52
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-14,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-14,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.818	13.298	18.818	

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

3. Inversiones financieras

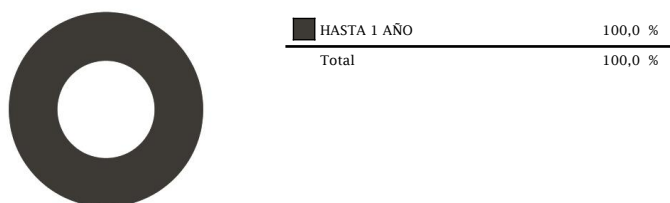
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1529781624 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1.505	8,00	1.386	10,42
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT	EUR	1.875	9,97	1.202	9,04
LU0340554673 - Participaciones PICTET ASSET	EUR	1.805	9,59	1.060	7,97
LU0366533882 - Participaciones PICTET ASSET	EUR	1.613	8,57	1.342	10,09
LU0654531341 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.124	5,97	816	6,13
LU0642272388 - Participaciones HENDERSON INVESTMENT	EUR	1.215	6,46	977	7,35
LU1234787387 - Participaciones GENERALI	EUR	354	1,88	595	4,47
LU0444973100 - Participaciones THREADNEEDLE	EUR	0	0,00	292	2,20
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET	EUR	1.986	10,55	1.590	11,96
LU1700711150 - Participaciones ROBEKO INST AM (LU)	EUR	649	3,45	648	4,87
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GROUP AG	EUR	1.268	6,74	1.119	8,41
IE00BRJG7840 - Participaciones JANUS CAPITAL INTERNATIO	EUR	1.313	6,97	811	6,10
LU1165135952 - Participaciones BNP	EUR	548	2,91	611	4,59
LU1864483166 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.263	6,71	520	3,91
IE00BLLXGX96 - Participaciones NEUBERGER BERMAN	EUR	1.093	5,81	0	0,00
TOTAL IIC		17.611	93,58	12.969	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.611	93,58	12.969	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.611	93,58	12.969	97,51

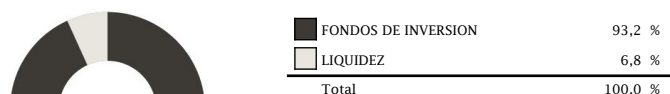
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Duración en Años



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) con fecha 29/05/2020 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LIBERBANK MEGATENDENCIAS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4619), al objeto de elevar la comisión de depósito de las clases A, C y P, así como modificar el límite horario aplicable a las suscripciones y reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS

El 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 sobre todo 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

La expansión del coronavirus ha centrado el devenir de los Mercados y de las vidas de más de la mitad de la población mundial que ha estado sometida a algún tipo de confinamiento.

Nos seguimos enfrentando a una crisis sanitaria sin precedentes, dramática a nivel humano, y muy difícil de cuantificar a nivel económico.

Dicho todo lo anterior, hay que poner en valor que tanto bancos centrales como gobiernos, están poniendo sobre la mesa importantísimas medidas para tratar de paliar los devastadores efectos económicos y sentar una base que permita una recuperación económica. De estas medidas monetarias y fiscales, que esperamos sigan incrementándose, y de la contención de los rebotes para evitar una segunda ola que nos lleve a confinamientos más agresivos, dependerá en gran medida, y nosotros así lo vemos como escenario base, que la economía recupere fuerte el año próximo.

Tal y como hemos comentado, las caídas sufridas en los Mercados de Renta Variable fueron importantísimas, y sobre todo, en un espacio de tiempo muy corto, alcanzando unos picos de volatilidad que han sobrepasado la volatilidad que ha habido en otros momentos muy críticos, como la Gran crisis global financiera de 2008, o ya en Europa, la Crisis de deuda, donde recordemos que se ponía en duda la supervivencia del euro. La recuperación posterior mencionada anteriormente fue igualmente muy rápida. A pesar de todo, el MSCI World no consiguió recuperar los niveles previos al comienzo de la crisis y cerró el semestre en negativo. A pesar de que el fondo no se vio inmune a caídas iniciales, éstas fueron más contenidas, y recuperó posteriormente logrando cerrar el semestre con rentabilidad positiva.

El fondo identifica grandes megatendencias que están transformando el mundo, la sociedad y la economía, como son la innovación tecnológica, el cambio demográfico y la sostenibilidad.

La innovación tecnológica es quizás la megatendencia que tiene y está teniendo más incidencia sobre la economía, y está provocando disrupciones en todos los sectores industriales. Dentro de la innovación tecnológica, estamos invertidos en diferentes temáticas como son la Robótica, la Digitalización o las Tecnología Financiera. El confinamiento que estamos viviendo en gran parte del mundo, está incrementando el interés inversor hacia algunas compañías ligadas con la tecnología y digitalización, dado el mayor uso de datos, el aumento del comercio electrónico, y el entretenimiento en línea así como videojuegos, lo que ha beneficiado a algunas de nuestras inversiones, principalmente a las ligadas a tecnología y digitalización, que cuentan con un buen comportamiento en el semestre.

Por parte del cambio demográfico, estamos invertidos en temáticas como la Nutrición, Agua, así como otros temas relacionados con la Salud, como son la Tecnología Médica, la Biotecnología o la Oncología, muy vinculadas al envejecimiento poblacional. Estas temáticas están también muy ligadas a las nuevas tecnologías. Algunas de las estrategias relacionadas con la salud se han mostrado especialmente resilientes y son de las que mejor comportamiento han tenido en el semestre y durante los peores momentos de las crisis del coronavirus.

Dentro de la sostenibilidad, encontramos oportunidades en el cambio climático, que está cobrando una gran relevancia, una tendencia que en los últimos años se está viendo respaldada por la regulación y que en las próximas décadas va a transformar industrias. Incluso ahora, que estamos más centrados en coronavirus, sale a la palestra el tema de la contaminación y como el parón en la actividad está afectando a ésta, en éste caso en positivo.

A resultas de ello, y ya desde un punto de vista sectorial, el fondo está invertido principalmente en el sector tecnológico y en el sector salud, donde hemos ido incrementando nuestras posiciones progresivamente, lo que nos ha aportado un sesgo más defensivo.

A lo largo del semestre, no hemos tenido prácticamente exposición a los sectores o industrias que consideramos más expuestas a las consecuencias de la pandemia y el confinamiento, como son Energía, Bancos, Real Estate, Aerolíneas u Hoteles.

En el semestre hemos reforzado nuestro posicionamiento en la nueva estrategia que introdujimos a finales de 2019, y que está centrada en Oncología. Éste es un fondo de Impacto, que invierte en empresas dedicadas al diagnóstico y al tratamiento de una enfermedad a la que por desgracia cada vez se enfrenta más gente, siendo actualmente la segunda causa de mortalidad en el mundo. Pensamos que ésta estrategia de inversión está ligada a grandes tendencias como son la evolución demográfica, el envejecimiento poblacional, siendo una enfermedad cuyo desarrollo crece exponencialmente con la edad, y claramente apoyada y favorecida por una creciente innovación tecnológica, tanto en el diagnóstico como en los nuevos tratamientos. Por otro lado, es una estrategia que tiene un grado de correlación algo menor tanto con nuestro índice de referencia, como con el resto de la estrategia. También hemos aumentado exposición a la Digitalización, que si bien, ya contaba con importantes catalizadores en el largo plazo, el confinamiento y la distancia social ha resultado ser un acelerador para ésta temática.

Hemos introducido igualmente una nueva estrategia, el 5G, la tecnología de quinta generación para redes móviles. El 5G permitirá una nueva ola de innovaciones, que incluyen Internet de las cosas, robótica, inteligencia artificial y vehículos autónomos, considerándose la semilla para crear nuevos modelos de negocios.

Hay muchas oportunidades económicas detrás de ésta tecnología y es por ello que muchos países ven al 5G como un activo estratégico en el que están invirtiendo.

Los cambios al trabajo remoto, las clases en línea y la atención médica virtual derivados el confinamiento están acelerando igualmente la demanda de conectividad 5G.

Tenemos actualmente una cartera que pensamos se encuentra muy bien posicionada para enfrentar la situación actual, especialmente las temáticas más ligadas a la tecnología y a la digitalización y también aquellas vinculadas a la salud, donde, tal y como se ha comentado, hemos reforzado posiciones.

Además, las temáticas seculares en las que invierte el fondo deberían aislarle en cierta medida, y a largo plazo, del ruido de los mercados y de los ciclos, dado que se apoyan en grandes cambios estructurales. Seguimos apostando firmemente por aquellas megatendencias que consideramos tienen mejores perspectivas de desarrollo y crecimiento a largo plazo.

C) INDICE DE REFERENCIA.

N/A

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

Después de informar por carta del cambio de política de inversión y denominación en el cuarto trimestre de 2017, el 17 de enero de 2018 se inició la gestión de tres clases del fondo Liberbank Megatendencias (A, C y P). El cambio de política y nivel de riesgo es sustancial (de garantizado a renta variable internacional con riesgo DFI 6 en una escala de 1 a 7).

El patrimonio de la clase A ha aumentado de 10.262.000 euros a cierre de diciembre hasta 16.136.000 euros a final del periodo. El número de participes ha aumentado en 372 su número hasta los 889 a final de periodo. La rentabilidad de dicha clase en el semestre fue 1,54%. El valor liquidativo del fondo es de 7,6701 euros a final del periodo.

El patrimonio de la clase C ha disminuido de 3.035.000 euros a cierre de diciembre hasta 2.682.000 euros a final del periodo. El número de participes ha disminuido en 211 su número hasta los 1.333 a cierre de junio. La rentabilidad de dicha clase en el semestre fue 1,67%. El valor liquidativo del fondo es de 7,9608 euros a final del periodo.

El número de participes de la clase P es 2. La rentabilidad de dicha clase en el semestre fue 1,85%. El valor liquidativo del fondo es de 7,8732 euros a final del periodo.

El fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC por lo que soporta gastos directos e indirectos. La clase A soporta unos gastos totales que inciden sobre la rentabilidad de la IIC en el acumulado en el año del 1,21%. El ratio de gastos de la clase C es del 0,87% y de 0,94% en la clase P.

Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio.

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,44%.

Por su parte, durante el mes de junio el fondo ha modificado sus comisiones de depósito siendo ahora para la clase A, C y P de 0,15%.

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 -2,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

A cierre de trimestre se presentan 14 líneas de inversión, que se corresponden con distintas temáticas apoyadas en tres grandes megatendencias, como son la innovación tecnológica, el cambio demográfico y la sostenibilidad, comentadas en el punto 1.B).

En el semestre hemos reforzado nuestro posicionamiento en la nueva estrategia que introdujimos a finales de 2019, y que está centrada en Oncología. Éste es un fondo de Impacto, que invierte en empresas dedicadas al diagnóstico y al tratamiento de una enfermedad a la que por desgracia cada vez se enfrenta más gente, siendo actualmente la segunda causa de mortalidad en el mundo. Pensamos que ésta estrategia de inversión está ligada a grandes tendencias como son la evolución demográfica, el envejecimiento poblacional, siendo una enfermedad cuyo desarrollo crece exponencialmente con la edad, y claramente apoyada y favorecida por una creciente innovación tecnológica, tanto en el diagnóstico como en los nuevos tratamientos. Por otro lado, es una estrategia que tiene un grado de correlación algo menor tanto con nuestro índice de referencia, como con el resto de la estrategia. También hemos aumentado exposición a la Digitalización, que si bien, ya contaba con importantes catalizadores en el largo plazo, el confinamiento y la distancia social ha resultado ser un acelerador para ésta temática.

Hemos introducido igualmente una nueva estrategia, el 5G, la tecnología de quinta generación para redes móviles. El 5G permitirá una nueva ola de innovaciones, que incluyen Internet de las cosas, robótica, inteligencia artificial y vehículos autónomos, considerándose la semilla para crear nuevos modelos de negocios.

Hay muchas oportunidades económicas detrás de ésta tecnología y es por ello que muchos países ven al 5G como un activo estratégico en el que están invirtiendo.

Los cambios al trabajo remoto, las clases en línea y la atención médica virtual derivados el confinamiento están acelerando igualmente la demanda de conectividad 5G.

Tenemos actualmente una cartera que pensamos se encuentra muy bien posicionada para enfrentar la situación actual, especialmente las temáticas más ligadas a la tecnología y a la digitalización y también aquellas vinculadas a la salud, donde, tal y como se ha comentado, hemos reforzado posiciones.

La exposición media a la renta variable ha sido a lo largo de todo el semestre superior al 90%.

A cierre del semestre se mantenían posiciones superiores al 10% el fondo DPAM NewGems (10,55%).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera en el periodo han sido las posiciones mantenidas en los fondos DPAM Inv. B Equities New Gems, Pictet Digital y Axa Framilton Robotech entre otros, y los mayores detractores han sido los fondos Parvest Aqua, BB Adamant Medtech & Servic y Generali Sri Ageing.

El fondo tiene un horizonte recomendado de inversión que para el perfil de riesgo asumido en este fondo sería en un plazo de menos de 5 años.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

El fondo no ha realizado operaciones con derivados financieros de manera directa.

El grado de apalancamiento medio al final del periodo es del 92,68% y el grado de cobertura medio es 101,28%.

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 actual ha sido 28,86%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 0,53%. La volatilidad de la clase C fue 29,08% y la de la clase P, 28,74%.

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.

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 sobretudo 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.

Sin ánimo de subestimar la volatilidad que aún puede venir por el camino, las temáticas seculares en las que invierte el fondo deberían aislarle en cierta medida, y en el largo plazo, del ruido de los mercados y de los ciclos económicos, dado que estamos invirtiendo finalmente en compañías cuyo motor de crecimiento son los grandes cambios estructurales que están transformando la sociedad y la economía y que cuentan además con grandes ventajas competitivas. Por ello, pensamos que deberían capear el temporal e incluso salir con una posición de mercado reforzada.

Seguimos apostando firmemente por aquellas megatendencias que consideramos tienen mejores perspectivas de desarrollo y crecimiento a largo plazo.

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.