

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	<b>Depositario</b>	CECABANK, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	LIBERBANK S.A.	<b>Grupo Depositario</b>	CECABANK, S.A.
<b>Auditor</b>	Deloitte, S.L.	<b>Rating depositario</b>	BBB+(Standard Poor s)
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.liberbankgestion.es](http://www.liberbankgestion.es).

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

## Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

**Correo electrónico** info@liberbank.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 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 climático.

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	1.679.304,59	1.358.618,38	665	518	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C MEGATENDENCIA	330.653,42	387.680,15	1.388	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	10.836	10.262	5.013	6.814
CLASE C MEGATENDENCIA	EUR	2.216	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	6,4527	7,5535	5,9661	6,5988
CLASE C MEGATENDENCIA	EUR	6,7016	7,8298	6,0042	0,0000
CLASE P MEGATENDENCIA	EUR	6,6287	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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo	
CLASE C MEGATENDENCIA	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo	
CLASE P MEGATENDENCIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
CLASE A MEGATENDENCIA		0,01		0,01	patrimonio	
CLASE C MEGATENDENCIA		0,01		0,01	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)	-0,43	-0,45	-0,43	-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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-14,57	-14,57	6,52	1,78	2,50	26,61			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,15	16/03/2020	-7,15	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,31	24/03/2020	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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	35,22	35,22	9,01	11,52	9,39	10,05			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25			
VaR histórico(iii)	6,42	6,42	5,12	5,13	5,07	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.

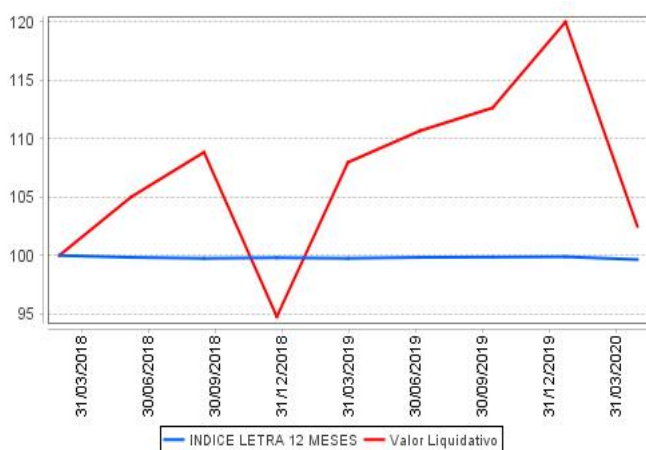
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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

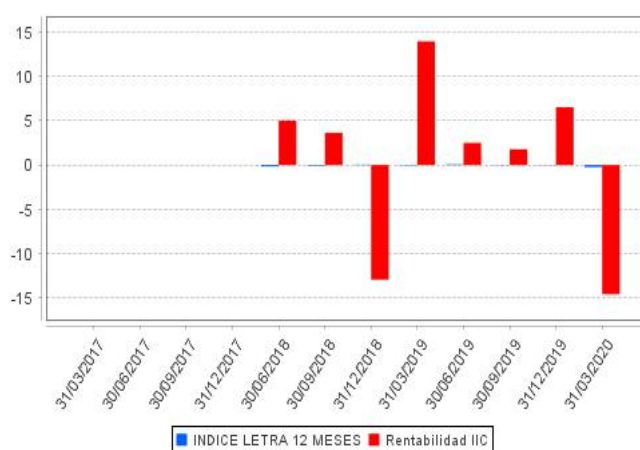
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-14,41	-14,41	7,36	2,11	2,91	30,41			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,15	16/03/2020	-7,15	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,31	24/03/2020	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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	35,50	35,50	9,91	12,67	10,33	11,01			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00		
VaR histórico(iii)	9,76	9,76	8,01	8,61	9,26	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.

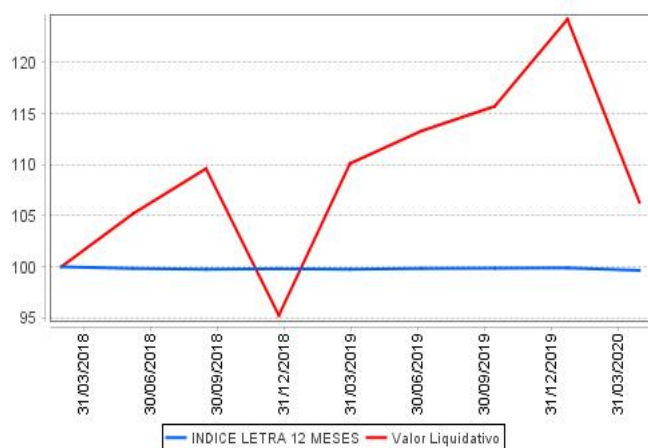
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,43	0,43	0,45	0,46	0,44	1,80	1,79		

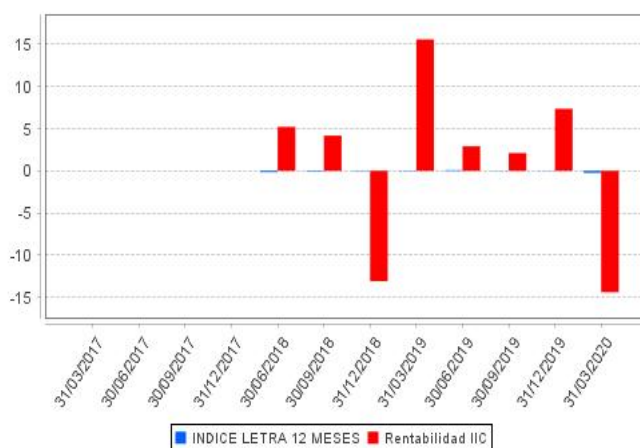
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-14,25	-14,25	6,76	2,03	2,92	28,06			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,13	16/03/2020	-7,13	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,32	24/03/2020	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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	35,18	35,18	9,05	11,65	9,41	10,13			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00		
VaR histórico(iii)	9,43	9,43	7,63	8,22	8,84	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.

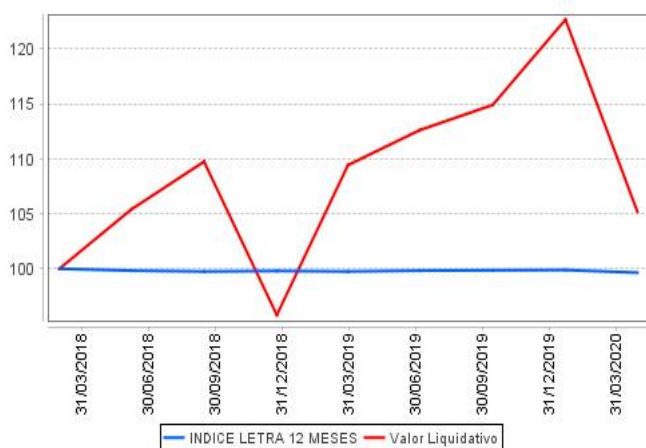
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,22	0,22	0,32	0,48	0,22	1,93	0,92		

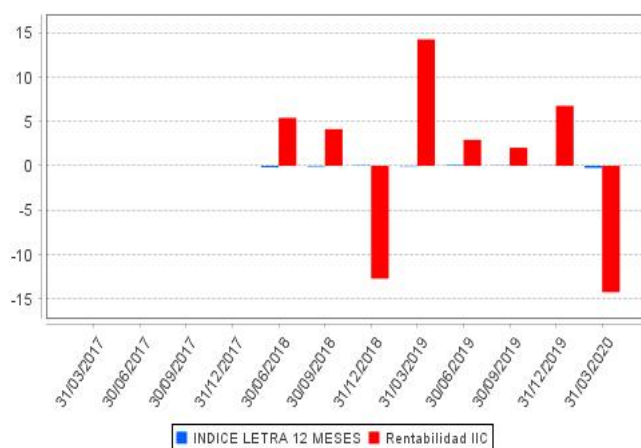
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	186.342	7.049	-6,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	31.342	1.667	-14,16

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>1.908.092</b>	<b>76.733</b>	<b>-7,21</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.859	90,86	12.967	97,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.859	90,86	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)	1.244	9,53	652	4,90
(+/-) RESTO	-51	-0,39	-321	-2,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.052</b>	<b>100,00</b>	<b>13.298</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.298</b>	<b>11.890</b>	<b>13.298</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,48	4,75	13,48	212,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-15,27	6,55	-15,27	-337,84
(+) Rendimientos de gestión	-14,95	7,41	-14,95	-242,27
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	79,35
+ 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)	-14,94	7,41	-14,94	-321,62
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,86	-0,32	-87,16
- Comisión de gestión	-0,30	-0,77	-0,30	-57,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	8,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,47

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-8,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.052</b>	<b>13.298</b>	<b>13.052</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

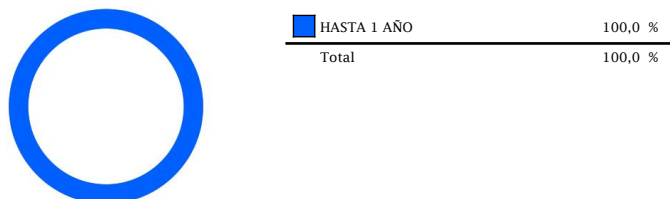
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1529781624 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1.172	8,98	1.386	10,42
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT	EUR	1.256	9,63	1.202	9,04
LU0340554673 - Participaciones PICTET ASSET	EUR	922	7,07	1.060	7,97
LU0366533882 - Participaciones PICTET ASSET	EUR	1.255	9,61	1.342	10,09
LU0654531341 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	665	5,10	816	6,13
LU0642272388 - Participaciones HENDERSON INVESTMENT	EUR	846	6,48	977	7,35
LU1234787387 - Participaciones GENERALI	EUR	310	2,38	595	4,47
LU0444973100 - Participaciones THREADNEEDLE	EUR	232	1,78	292	2,20
BE0948502365 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET	EUR	1.555	11,91	1.590	11,96
LU1700711150 - Participaciones ROBECO INST AM (LU)	EUR	522	4,00	648	4,87
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GROUP AG	EUR	1.018	7,80	1.119	8,41
IE00BRJG7840 - Participaciones JANUS CAPITAL INTERNATIO	EUR	710	5,44	811	6,10
LU1165135952 - Participaciones BNP	EUR	471	3,61	611	4,59
LU1864483166 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	922	7,07	520	3,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11.856</b>	<b>90,86</b>	<b>12.969</b>	<b>97,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.856</b>	<b>90,86</b>	<b>12.969</b>	<b>97,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.856</b>	<b>90,86</b>	<b>12.969</b>	<b>97,51</b>

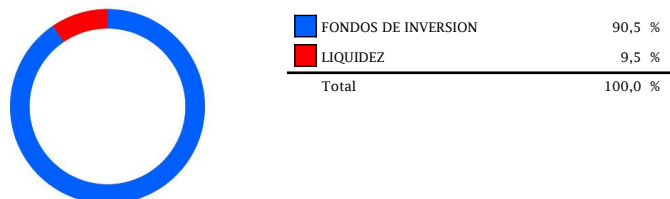
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

##### Duración en 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

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 irremediablemente 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 incrementar 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 Ibx35 un 29,41% (lastrado comparativamente con el resto por el peso de bancos y su dependencia del turismo y hostelería). Sin embargo, estas 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**

La expansión del coronavirus ha centrado el devenir de los Mercados y de las vidas del más del 40% de la población del mundo que

se encuentra actualmente confinada.

Nos enfrentamos a una crisis sanitaria sin precedentes, que está siendo absolutamente dramática a nivel humano, y que es muy difícil de cuantificar a nivel económico. La paralización que están provocando las medidas de contención del virus, producirá, con toda seguridad una recesión temporal de la economía éste año.

Dicho todo lo anterior, hay que poner en valor que tanto bancos centrales como gobiernos, especialmente en EE.UU., están poniendo sobre la mesa importantísimas medidas para tratar de paliar los devastadores efectos económicos y sentar una base que permita una recuperación económica cuando las medidas de contención no sean necesarias y la actividad comience a recuperar la normalidad.

De estas medidas monetarias y fiscales, que esperamos sigan incrementándose, sobre todo en el caso de Europa, y del tiempo que dure la paralización, 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 han sido 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.

El fondo no se ha visto inmune dichas caídas, aunque éstas han sido menores que las del MSCI World, y la volatilidad se ha mostrado también más contenida que la de su índice de referencia.

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.

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. Éstas temáticas están también muy ligadas a las nuevas tecnologías. Las estrategias relacionadas con la salud son de las que mejor se han comportado en las caídas que hemos sufrido en los mercados.

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. Ambos son los sectores que mejor se están comportando en el trimestre.

Y por el contrario no tenemos prácticamente nada de exposición a los sectores o industrias que consideramos más expuestas a las consecuencias de la pandemia y el confinamiento, como son Energía, que ha sido el sector más castigado, junto con el financiero, donde tampoco tenemos prácticamente nada de peso. No tenemos tampoco nada de exposición a Real Estate ni contamos con posiciones en las industrias que se están viendo más afectadas por el confinamiento, como son las aerolíneas u hoteles.

Hemos seguido con la rotación de la cartera hacia tendencias más defensivas y menos ligadas al ciclo. Hemos reforzado nuestro posicionamiento en la nueva estrategia que introdujimos el trimestre pasado 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. Además, hemos aumentado nuestro grado de liquidez. 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 10.836.000 euros a final del periodo. El número de participes ha aumentado en 147 su número hasta los 665 a final de periodo. La rentabilidad de dicha clase en el trimestre fue -14,57%. El valor liquidativo del fondo es de 6,4527 euros a final del periodo.

El patrimonio de la clase C ha disminuido de 3.035.000 euros a cierre de diciembre hasta 2.216.000 euros a final del periodo. El número de participes ha disminuido en 156 su número hasta los 1.388 a cierre de marzo. La rentabilidad de dicha clase en el trimestre fue -14,41%. El valor liquidativo del fondo es de 6,7016 euros a final del periodo.

El número de participes de la clase P es 2. La rentabilidad de dicha clase en el trimestre fue -14,25%. El valor liquidativo del fondo es de 6,6287 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 0,60%. El ratio de gastos de la clase C es del 0,44%, y de 0,22% en la clase P.

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,43%.

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

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el periodo está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -7,21%.

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

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

Tal y como hemos comentado, las caídas sufridas en los Mercados de Renta Variable como consecuencia de la pandemia y el confinamiento, han sido 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.

El fondo no se ha visto inmune dichas caídas, aunque éstas han sido menores que las del MSCI World, y la volatilidad se ha mostrado también más contenida que la de su índice de referencia.

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).

Hemos reforzado nuestro posicionamiento en la nueva estrategia que introdujimos el trimestre pasado 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. Además, hemos aumentado nuestro grado de liquidez.

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 trimestre superior al 90%.

A cierre de trimestre se mantenían posiciones superiores al 10% el fondo DPAM NewGems (11,88%).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera en el periodo han sido las posiciones mantenidas en los fondos Threadneedle Global, Generali, Candriam, entre otros, y los mayores detractores han sido los fondos de Nordea Global Climate, Pictet Nutrition y Axa Framlington Robotech.

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.

El grado de apalancamiento medio al final del periodo es del 93,95% y el grado de cobertura medio es 101,16%.

#### **D) OTRA INFORMACION SOBRE INVERSIONES.**

No se ha utilizado el 10% de inversión recogido en el artículo 48.1.j del RIIC.

#### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

#### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad de la clase A del fondo en el trimestre actual ha sido 35,22%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 0,46%. La volatilidad de la clase C fue 35,50% y la de la clase P, 35,18%.

#### **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.**

El impacto que va a tener las crisis sanitaria a la que nos enfrentamos va a ser, indudablemente muy importante desde el punto de vista de crecimiento económico. Dicho esto, creemos que también hay que poner en valor que tanto bancos centrales como gobiernos, especialmente en EE.UU., están poniendo sobre la mesa importantísimas medidas para tratar de paliar los devastadores efectos económicos y sentar una base que permita una recuperación económica cuando las medidas de contención no sean necesarias y la actividad comience a recuperar la normalidad.

De estas medidas monetarias y fiscales, que esperamos sigan incrementándose, sobre todo en el caso de Europa, y del tiempo que dure la paralización, dependerá en gran medida, y nosotros así lo vemos como escenario base, que la economía recupere fuerte el año próximo.

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.