

## LIBERBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: CECA

**Rating Depositario:** BBB+(Standard Poor s)

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](mailto:info@liberbank.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/02/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR. (LE13TREU)

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

Un mínimo del 75% de la exposición total será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si este fuera inferior. El resto podrá tener calidad crediticia baja (rating entre BB+ y BB-) o hasta tres niveles por debajo del Reino de España, si este fuera inferior a BBB-. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno.

La duración media de la cartera será inferior a los cinco años. La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,13	1,28	1,43	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,43	-0,42	-0,37

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.316.402,65	7.814.762,13	2.925,00	3.132,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	948.478,47	1.211.118,22	1.040,00	1.291,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	2,05	2,05	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	71.274	85.065	104.641	180.969
CLASE C	EUR	9.378	10.289	9.069	12
CLASE P	EUR	0	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9,7417	9,7387	9,5424	9,8045
CLASE C	EUR	9,8875	9,8342	9,5898	9,8060
CLASE P	EUR	9,9946	9,8872	9,6331	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,21		0,21	0,44		0,44	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,03	1,50	2,05	4,49	-7,57	2,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	28-10-2020	-1,47	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	09-11-2020	0,81	09-04-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,63	1,36	1,22	3,97	5,49	1,23			
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61	0,17			
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	0,73	0,30	0,35	0,69	1,18	1,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,34	2,36	2,34	1,15			

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

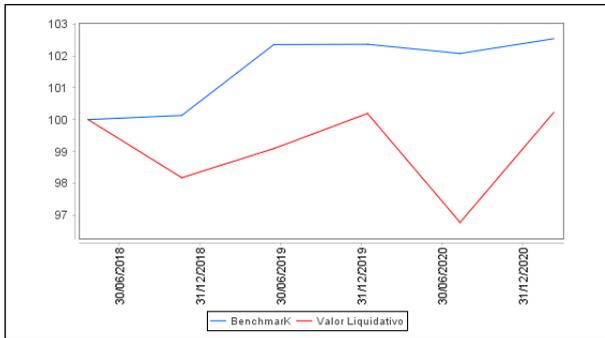
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,05	1,06	1,06	1,22

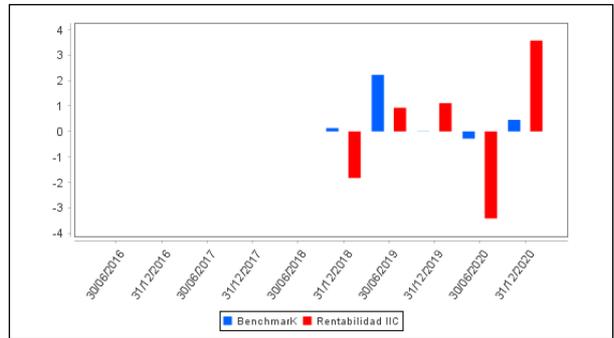
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 19 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,54	1,64	2,18	4,61	-7,46	2,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	28-10-2020	-1,47	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	09-11-2020	0,81	09-04-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,63	1,36	1,22	3,98	5,49	1,23			
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61	0,17			
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	0,73	0,30	0,35	0,69	1,18	1,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,80	2,91	2,93	1,12			

(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.

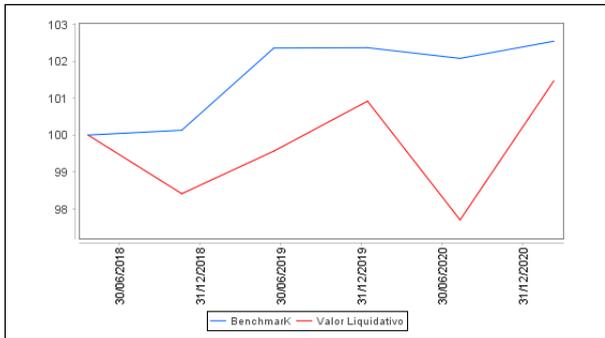
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,12	0,14	0,14	0,14	0,57	0,58	0,57	

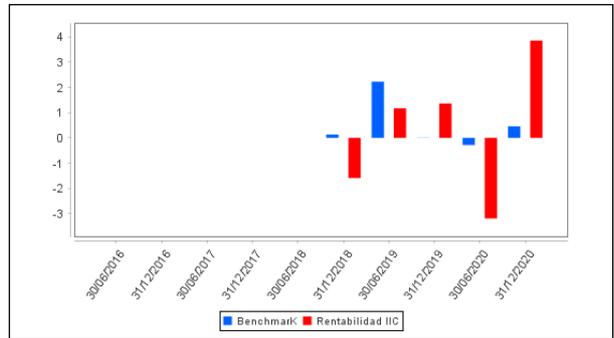
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 19 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,09	1,74	2,34	4,74	-7,31	2,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-10-2020	-1,51	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	09-11-2020	0,80	09-04-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,71	1,53	1,30	4,04	5,60	1,26			
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61	0,17			
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	0,73	0,30	0,35	0,69	1,18	1,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,94	2,94	3,08	3,25	3,32	1,21			

(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.

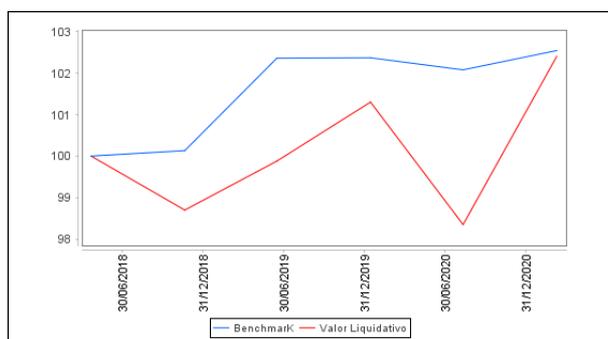
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,17	0,17	0,17	0,70	0,00		

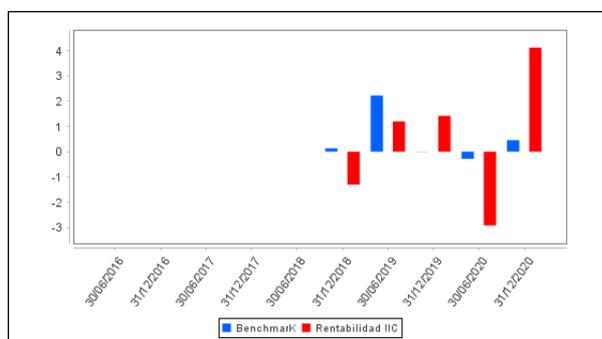
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 19 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	173.865	6.378	3
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	26.760	1.477	5
Renta Fija Mixta Internacional	395.255	13.398	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.763	814	0
Renta Variable Euro	21.404	3.921	15
Renta Variable Internacional	24.048	2.341	16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	328.107	10.068	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	39.660	2.840	6
Global	1.111.628	38.327	11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.144.489	79.564	7,30

\*Medias.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.032	90,55	82.917	97,51
* Cartera interior	9.300	11,53	9.714	11,42
* Cartera exterior	63.087	78,22	73.091	85,96
* Intereses de la cartera de inversión	645	0,80	112	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.312	9,07	1.638	1,93
(+/-) RESTO	309	0,38	478	0,56
TOTAL PATRIMONIO	80.652	100,00 %	85.033	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	85.033	95.354	95.354	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,81	-8,33	-17,14	1,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,59	-3,52	-0,09	-2.276,42
(+) Rendimientos de gestión	4,08	-3,03	0,91	-2.298,97
+ Intereses	1,02	0,08	1,08	1.078,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,84	-1,61	1,14	-269,12
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-1,50	-1,28	-116,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-2.992,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-1,00	22,55
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,89	-3,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	27,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-27,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.652	85.033	80.652	

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

### 3. Inversiones financieras

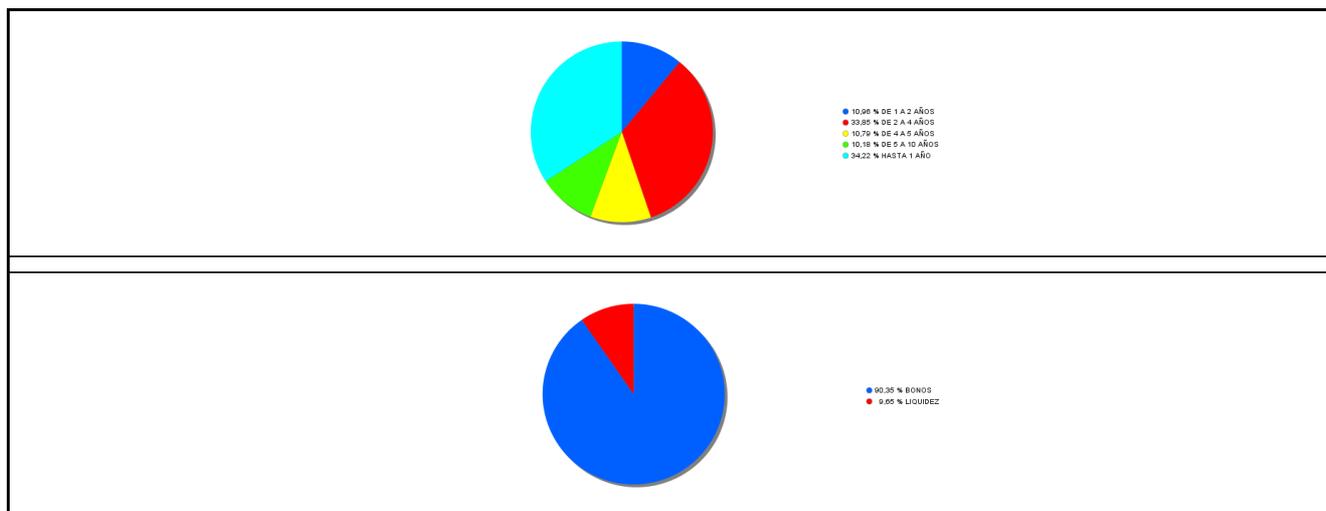
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.300	11,53	9.714	11,42
TOTAL RENTA FIJA	9.300	11,53	9.714	11,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.300	11,53	9.714	11,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63.103	78,24	73.045	85,90
TOTAL RENTA FIJA	63.103	78,24	73.045	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.103	78,24	73.045	85,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.403	89,77	82.759	97,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. BTPS ITALIA 2% 01-02-28	Compra Futuro B. BTPS ITALIA 2% 01-02-28 10	3.784	Inversión
B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29	Venta Futuro B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29 10	20.097	Inversión
Total subyacente renta fija		23881	
EURO-YEN TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO-YEN TIPO DE CAMBIO 125000	3.383	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3383	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>27264</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) con fecha 30/09/2020 A los efectos legales pertinentes se hace público que la Entidad Gestora del Fondo, LIBERBANK GESTION SGIIC, S.A, ha decidido reducir la comisión de gestión de la Clase C del Fondo desde el 3 de septiembre de 2020, inclusive. La nueva comisión aplicable es la siguiente: Comisión anual de gestión: 0,38% sobre patrimonio (anteriormente 0,47%).

## 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 una 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

Dos mil veinte se recordará como uno de los años más convulsos de la historia económica reciente. La crisis generada por la COVID 19 no tiene precedentes dado que a diferencia de las anteriores el origen no fue económico sino sanitario derivando en un cierre total de la actividad que provocó una destrucción de la demanda global como nunca antes se había producido. El deterioro económico ha sido y sigue siendo especialmente severo y rápido y por primera vez ha afectado globalmente con mayor o menor nivel de intensidad y distinto momento, pero sin excepciones.

Pero la reacción coordinada de los grandes Bancos Centrales y seguidamente de los gobiernos poniendo encima de la mesa con potentes paquetes de estímulo monetario y fiscal como nunca antes se había visto, permitió paliar parcialmente la crisis económica y permitió la recuperación más rápida nunca vista en los activos financieros tras la violenta caída de febrero/marzo provocada por el virus. El saldo final del año para los activos financieros enmascara en gran medida su complejidad y la magnitud de lo sucedido. Ha sido un año de comportamientos extremos, fuerte volatilidad y grandes rotaciones de activos pero teniendo en cuenta la magnitud del problema podemos estar más que contentos con el resultado final. Y es que la recesión global era inminente, China fue la primera economía del mundo en entrar en recesión y la primera en empezar a salir. Probablemente el único país con crecimiento de PIB este año. La economía de EE.UU ha sufrido menos debido a una estructura más equilibrada, al proteccionismo y una gestión del virus menos severa y Europa ha sido la zona más perjudicada pero de forma asimétrica entre el norte más resiliente y el sur, dónde se ha puesto de manifiesto las diferencias no sólo de las diferentes economías, sino del propio tejido industrial y de las idiosincrasias de las distintas culturas que componen la propia Unión Europea.

Finaliza el 2020 con una última sesión con caídas que nos recordaban lo que ha sido este año para las bolsas europeas a pesar del buen tono que desde la primera semana de noviembre adquirieron los mercados. El Ibex-35 se alza como farolillo rojo al ser el peor índice europeo en 2020 con un 15,45% de bajada, seguido del FTSE-100 (-14,34%) y con el Eurostoxx50 dejándose tan sólo un -5,14%. Mientras, los tres índices norteamericanos cerraban el año en zona de máximos históricos. Y es que, la aprobación de las vacunas contra la COVID-19 así como su alta efectividad teórica y un acuerdo del Brexit en el tiempo de descuento constituían un alivio y el catalizador tan esperado por los mercados en la parte final del año. Un año convulso, volátil e inmanejable a todas luces que no sólo ha puesto en jaque a todas las economías sino a la propia humanidad en una situación de confinamiento iniciada en marzo y que duró cuatro meses y con unas consecuencias en muchos aspectos que ya sufrimos todos. Con todo, los mercados, al son de la anticipación de una mejoría en muchos ámbitos pero principalmente económica, fundamentada en la autorización de las vacunas, reaccionaron desde noviembre con fuerza, intentando recuperar el terreno perdido. En efecto, después de la violenta caída sufrida por las bolsas a finales de febrero (un 39% el EuroStoxx por poner un ejemplo), desde mínimos de mediados de marzo los mercados recuperaron aproximadamente un 44% hasta principios de junio, dónde entraron en una lateralidad que duró hasta mediados de octubre. En la segunda mitad de dicho mes los índices acusaron unos días de caídas que se vieron fuertemente compensados con la reacción de los mercados al alza, la primera semana de noviembre, llevándolos prácticamente a los niveles actuales. Cabe poner de manifiesto que esta observancia de los mercados refiere a las plazas europeas ya que las americanas si bien experimentaron un primer comportamiento idéntico en inicio, mostraron una recuperación no sólo más potente sino más constante desde finales de marzo, llevándoles a sus máximos históricos. Centrándonos más en el último movimiento del segundo semestre, en concreto la positiva reacción de los mercados a primeros de noviembre tras el anuncio de la autorización de la vacuna de Pfizer y sucesivas, debemos constatar que estas alzas vinieron de la mano de las compañías más fuertemente castigadas hasta entonces, las cíclicas. Un sector que al estar muy expuesto al ciclo económico veía como su presente y futuro a corto plazo peligraban estrepitosamente. Este cambio de sesgo, más irracional que lógico se producía con la violencia a la que nos tiene acostumbrado el mercado, ya sea por la ruptura de niveles, marcada por la gestión pasiva, como por el miedo a quedarse atrás de los protagonistas de la gestión activa. Sin embargo, este impulso parece mantenerse y es que el optimismo y la complacencia ante las incertidumbres y noticias negativas, es palpable, como se ha demostrado con la evolución positiva de las bolsas los dos últimos meses del año. No obstante, la recuperación de las bolsas no ha sido homogénea y dependiendo de la composición de los índices éstos, han experimentado alzas en mayor o menor medida. Y no estamos hablando exclusivamente de diferencias geográficas como podríamos pensar al observar la espectacular reacción de la bolsa americana sino que dependiendo de los sectores así han reaccionado las compañías, a pesar de haberse

maquillado con el cambio de sesgo del final del año (notorio el increíble comportamiento de las tecnológicas frente al resto en gran parte del año, frente a petróleo, bancos, turismo, aerolíneas?).

Para el nuevo año esperamos una fuerte recuperación económica global durante 2021, gradual durante la primera parte del ejercicio mientras las principales economías mantienen las restricciones y confinamientos, a la espera de conseguir la inmunización de la población mediante la administración de la vacuna y mucho más intensa a partir del verano una vez que se haya conseguido. Evidentemente la clave y el riesgo para este escenario está en la eficacia de las vacunas y en la capacidad logística para su administración en tiempo. Bajo estos parámetros esperaríamos un crecimiento global para 2021 en torno al 4% que podría ser mayor si la inmunización se alcanzase antes y menor en caso de retraso en la inmunidad de grupo. Las economías más dependientes de los servicios tardarán en recuperar más que las que tienen un fuerte peso del sector manufacturero, tal es el caso de España. No pensamos que la inflación sea un riesgo a corto plazo dados los efectos deflacionistas del COVID. Los niveles de producción y empleo previos a la crisis aún están lejos de alcanzarse y por lo tanto queda mucho para poder ver presión sobre los precios tanto por el lado de la demanda como de la oferta. A más largo plazo, quizá en 2022 o 2023 si podremos ver un cierto repunte de la inflación derivado de las políticas monetarias y fiscales expansivas que tan acertadamente se están implementando. Sin embargo, debemos vigilar subidas puntuales derivadas del efecto comparación entre ejercicios en los precios, especialmente en la energía. Seguimos pensando que las políticas monetarias continuarán siendo acomodaticias. Los principales Bancos Centrales seguirán inyectando liquidez y manteniendo los estímulos y las compras de activos mientras se considere necesario para apoyar la recuperación mientras la inflación se mantenga baja. No esperamos subidas de tipos hasta al menos 2023, y creemos que los apoyos fiscales iniciados este año se mantendrán. En Europa empezarán a liberarse los pagos del fondo de reconstrucción y en EE.UU tras la llegada de Biden previsiblemente se aprobarán nuevos paquetes de estímulos.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

Durante la segunda mitad del año el fondo ha mantenido una línea claramente continuista.

Hemos seguido manteniendo unos niveles de exposición a tipos de interés sumamente bajos (con duraciones moviéndose entre 0 y 0,50 años) y una estructura de cartera totalmente volcada en el Crédito, tanto corporativo como financiero, con un perfil senior pero con presencia de deuda subordinada (en torno al 12% de la cartera).

En cuanto al posicionamiento en términos de curva, el foco ha seguido puesto en el tramo corto, con alrededor del 80% de la inversión en vencimientos inferiores a 5 años.

#### C) INDICE DE REFERENCIA

El fondo seguía desde el 30 de junio de 2018 como índice de referencia a Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year (LE35TREU Index). Desde 1 de enero de 2020, el nuevo benchmark es Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return (LE13TREU Index).

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

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

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde los 73.503.000 euros a cierre de junio hasta los 71.274.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 207 su número hasta los 2.925 actuales. La rentabilidad de la clase en el semestre actual fue 3,55%, siendo su valor liquidativo de 9,7417 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha disminuido desde los 11.531.000 euros a cierre de junio hasta los 9.378.000 euros a final del periodo. El número de partícipes ha disminuido en 251 su número hasta los 1.040 actuales. La rentabilidad de la clase en el semestre actual fue 3,82%, siendo su valor liquidativo de 9,8875 euros al final del periodo. La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 0,47% a 0,38%.

El patrimonio de la clase P es 0. Los partícipes son 2. La rentabilidad de la clase en el semestre fue 4,11%, siendo su valor liquidativo de 9,9946 euros al final del periodo.

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

El impacto total de gastos soportados por el fondo de la clase A y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el semestre, es de 0,54%, 0,26% para la clase C y 0,17% para la clase P (Ratio de gastos).

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

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,40%.

## 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 debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 7,30%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

El desempeño de Liberbank Ahorro durante el segundo semestre del año puede calificarse de muy positivo, con una rentabilidad acumulada en el periodo del 3,57%. El buen comportamiento mostrado por el fondo durante la primavera ha seguido manteniéndose durante el segundo semestre del año, lo que nos ha permitido cerrar 2020 con una rentabilidad positiva del 0,03%.

Pocas novedades a la hora de analizar las razones que hay detrás del buen performance de la cartera a lo largo del periodo: fuerte compresión de los spreads de crédito a raíz de la ingente cantidad de fondos empleada por los Bancos Centrales para apoyar a los mercados, y ?unas gotas? de movimiento de consolidación bancaria europea empujada por el mismo protagonista que se ha traducido en una fuerte revalorización de la deuda subordinada financiera.

Tal y como señalábamos más arriba, el posicionamiento del fondo a lo largo del semestre no ha sufrido alteraciones significativas. Tampoco la composición de la cartera ha tenido demasiados cambios; las modificaciones realizadas han ido fundamentalmente en dos líneas: continuar acortando los vencimientos en la parte de deuda senior y reducir la exposición en deuda subordinada (que ha pasado de representar un 15% a situarse en torno al 12%).

Se han realizado ventas en nombres como Renault, Vodafone, Kellogg o Angloamerican y compras en papeles de vencimientos más cortos en emisores como Auchan, Kraft o Tesco. En cuanto a la deuda subordinada tier 2, hemos reducido, y en algunos casos eliminado la posición total en cartera, en nombres como Bankia, Unicrédito Intesa San Paolo o Liberbank.

No existen detractores de rentabilidad en el periodo. Los mayores contribuidores han sido B. Unicaja, B. Abanca, B. Unicrédito, B. Ibercaja, B. Ford, B. Sabadell, B. Bankia, entre otros.

A cierre de semestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 18,24% sobre patrimonio. Durante el semestre las posiciones de Rolls Royce y Accor S.A. han sufrido rebajas en sus calificaciones crediticias por debajo de BBB- (BB- y BB+, respectivamente). No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estas rebajas entran en los límites permitidos por folleto del fondo.

En Europa, la consecución del acuerdo sobre el Fondo de Reconstrucción ha generado una mejora de confianza en cuál puede ser el devenir de las economías durante los próximos trimestres, pero por el momento solo se puede hablar de eso, de unas mejores expectativas. La maquinaria burocrática en la Unión Europea es sumamente lenta, y el camino se antoja complicado.

En los Estados Unidos se está a la espera de la aprobación de un paquete fiscal que en principio promete ser ambicioso, y que además presenta una diferencia cualitativa importante respecto al que se va a implantar en Europa, pues una parte significativa va a parar directamente a los bolsillos de los ciudadanos.

En cuanto a la política monetaria, más de lo mismo, liquidez a raudales y promesas de más liquidez al menor atisbo de un recrudescimiento de la crisis económica por la crisis sanitaria, o por lo que sea.

Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el semestre el fondo ha mantenido una duración en torno a 0,40 años.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en España, seguida de Estados Unidos, y en menor medida Francia y Reino Unido, entre otros.

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

### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

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

Hemos utilizado futuros del Bund y BTP, como inversión y cobertura, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. También hemos usado futuros del euro/yen como inversión. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es de 39% y el grado de cobertura medio es 98,79%.

### 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 durante el semestre ha sido 1,18%, superior a la del índice de referencia que se situó en el 0,65% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,13%. La volatilidad de la clase C fue 1,29% y 1,41% la de la clase P.

### 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.

Tras un año plagado de ?accidentes?, 2021 se plantea a priori más tranquilo. Por una parte, los avances en el tratamiento y en la prevención del Covid nos sitúan en una posición más fuerte, incluso en el caso de los nuevos rebrotes que se están produciendo. La consecución de varias vacunas en un tiempo record, pone encima de la mesa otro problema, la administración de las mismas, pero no cabe duda de que nos encontramos en una situación mucho mejor que hace unos meses.

Adicionalmente, otras cuestiones que generaban incertidumbre, como la salida del Reino Unido de la Unión Europea o las elecciones en USA, finalmente, aunque no sin mucho sufrimiento, parecen haber alcanzado una solución ?satisfactoria?.

Y por último, aunque no por ello menos importante, tanto los bancos centrales como los gobiernos, han mostrado sobradamente su intención de remar en la misma dirección. Se podrá discutir si a largo plazo las medidas adoptadas en términos de política monetaria y fiscal van a pasar factura o no, pero lo que es indudable es la necesidad de implementarlas con el fin de evitar una crisis con mayúsculas en el más corto plazo.

En este entorno, seguimos apostando por los activos de riesgo, de ahí nuestro claro posicionamiento en el mercado de crédito, si bien es cierto que después de tres trimestres de estrechamiento constante de los spreads, el recorrido adicional no debería de ser importante, sobre todo en el universo Investment Grade; sin embargo tampoco vemos a priori grandes riesgos de deterioro teniendo en cuenta la fuerte presencia de los Bancos Centrales.

Si el recorrido a priori no debería de ser demasiado amplio en el crédito, pensamos que en la parte de gobiernos se podría decir que no existe (fundamentalmente en el área Core), de ahí que mantengamos abierta algunas posiciones cortas en bonos alemanes a 10 años.

Si podríamos encontrar valor en Mercados Emergentes, tanto en crédito como en gobiernos, dado los niveles de las rentabilidades en Occidente, si bien este tipo de activos no es apto para todos los productos de inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II G 1,680 2025-02-26	EUR	1.612	2,00	1.594	1,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.612</b>	<b>2,00</b>	<b>1.594</b>	<b>1,87</b>
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	1.063	1,32	1.548	1,82
XS1590568132 - Bonos NATURGY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11	EUR	1.560	1,93	1.547	1,82
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	1.021	1,27	957	1,13
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	971	1,20	1.315	1,55
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	1.558	1,93	1.423	1,67
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	1.516	1,88	1.330	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.689	9,53	8.120	9,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.300	11,53	9.714	11,42
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.300	11,53	9.714	11,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9.300	11,53	9.714	11,42
XS1565131213 - Bonos CAIXABANK 3,500 2027-02-15	EUR	1.036	1,28	1.024	1,20
XS1951220596 - Bonos BANKIA 3,750 2029-02-15	EUR	544	0,67	1.491	1,75
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	525	0,65	513	0,60
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	1.580	1,96	1.494	1,76
XS1691349523 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,019 2023-09-26	EUR	1.506	1,87	1.366	1,61
XS2115156270 - Bonos BANCO SANTANDER 0,001 2025-02-11	EUR	1.494	1,85	1.529	1,80
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	1.526	1,89	1.499	1,76
XS1731105612 - Bonos BANCO SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	0	0,00	685	0,81
XS1435229460 - Bonos PHV CORP 1,812 2024-07-15	EUR	879	1,09	0	0,00
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-02-07	EUR	0	0,00	1.972	2,32
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	0	0,00	1.965	2,31
DE000DB5DCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11	EUR	1.596	1,98	2.064	2,43
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20	EUR	1.586	1,97	2.072	2,44
XS1611042646 - Bonos KELLOGG CO 0,800 2022-11-17	EUR	1.529	1,90	2.021	2,38
XS0951565091 - Bonos ENI 3,250 2023-07-10	EUR	1.653	2,05	1.677	1,97
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,128 2022-02-07	EUR	0	0,00	2.041	2,40
XS1603892065 - Bonos MORGAN STANLEY 0,046 2022-11-08	EUR	1.516	1,88	2.059	2,42
DE000A2E4ZJ8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,068 2022-12-01	EUR	1.484	1,84	1.473	1,73
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	1.523	1,89	1.515	1,78
FR0013424850 - Bonos VIVENDI 0,000 2022-06-13	EUR	1.505	1,87	1.489	1,75
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,018 2023-03-06	EUR	1.512	1,87	1.504	1,77
XS1756434194 - Bonos BNPI 0,000 2023-01-19	EUR	1.477	1,83	1.526	1,80
XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,043 2024-12-01	EUR	1.527	1,89	1.454	1,71
XS1843449809 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,146 2022-11-21	EUR	1.523	1,89	1.540	1,81
XS1109765005 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 3,928 2026-09-15	EUR	1.131	1,40	1.514	1,78
XS1612542826 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	1.238	1,54	1.159	1,36
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	1.092	1,35	0	0,00
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 1,875 2027-03-30	EUR	1.652	2,05	1.542	1,81
XS2101558307 - Bonos UNICREDITO SPA 2,731 2032-01-15	EUR	1.016	1,26	1.364	1,60
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	1.015	1,26	987	1,16
XS1962513674 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	1.615	2,00	2.003	2,35
FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.489	1,75
XS1789699607 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2026-03-16	EUR	1.624	2,01	1.518	1,79
FR0013482825 - Bonos LVMH 0,000 2026-02-11	EUR	0	0,00	1.480	1,72
FR0013230943 - Bonos VALEO 0,625 2023-01-11	EUR	1.462	1,81	1.441	1,69
XS1196817156 - Bonos KINDER MORGAN INC 1,500 2022-03-16	EUR	1.320	1,64	1.311	1,54
DE000A2YNZV0 - Bonos DAIMLER AG 0,000 2024-02-08	EUR	1.101	1,37	1.070	1,26
XS1416688890 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	1.340	1,66	1.323	1,56
XS1664644710 - Bonos BAT CAPITAL CORP 1,125 2023-11-16	EUR	1.718	2,13	1.689	1,99
FR0012949949 - Bonos ACCOR 2,375 2023-09-17	EUR	1.270	1,57	1.206	1,42
XS1405783983 - Bonos EASTMAN CHEMICAL 1,500 2023-05-26	EUR	1.546	1,92	1.531	1,80
XS1948612905 - Bonos BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	1.227	1,52	1.213	1,43
XS2154335363 - Bonos HARLEY DAVIDSON 3,875 2023-05-19	EUR	1.094	1,36	1.046	1,23
XS1471646965 - Bonos EDP 1,125 2024-02-12	EUR	1.351	1,67	1.338	1,57
XS1091654761 - Bonos ROYAL MAIL PLC 2,375 2024-07-29	EUR	1.251	1,55	1.210	1,42
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.115	1,38	1.077	1,27
XS2194282948 - Bonos INFINEON 0,750 2023-06-24	EUR	1.023	1,27	1.005	1,18
XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-06-24	EUR	1.557	1,93	1.510	1,78
XS1253558388 - Bonos KRAFT FOODS 2,000 2023-06-30	EUR	1.247	1,55	0	0,00
XS1082971588 - Bonos TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	1.412	1,75	0	0,00
XS2015267953 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2024-06-21	EUR	1.151	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60.088	74,50	66.997	78,79
XS2013531228 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,045 2021-06-18	EUR	1.504	1,87	1.505	1,77
XS0944838241 - Bonos ROLLS ROYCE 2,125 2021-06-18	EUR	1.510	1,87	1.491	1,75
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	0	0,00	1.550	1,82
XS1325080890 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	0	0,00	1.503	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.015	3,74	6.048	7,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		63.103	78,24	73.045	85,90
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		63.103	78,24	73.045	85,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		63.103	78,24	73.045	85,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		72.403	89,77	82.759	97,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, aprobada por su Consejo de Administración.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. A continuación se facilita de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

#### 1. Datos cuantitativos:

Durante el ejercicio 2020 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 619.865 euros. En 2020 no ha dotado provisión alguna para remuneración variable estando pendiente de aprobar, detallándose en su caso en las cuentas anuales de 2020. El número total de empleados a 31-12-2020 era 14, siendo todos ellos susceptibles de recibir retribución variable.

En relación con las comisiones de gestión variable sobre resultados se informa que no existe remuneración variable para los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

En referencia a los altos cargos, el número de empleados en esta categoría asciende a 2 personas, siendo su remuneración fija de 180.331 euros.

El número de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha ascendido a lo largo del año a 6 personas, siendo el total de su remuneración fija de 252.352 euros.

#### 2. Contenido cualitativo:

Entre los principios de la política retributiva de Liberbank Gestión están los siguientes:

Que facilite la implantación de una cultura de consecución de resultados a corto, medio y largo plazo de la Entidad.

Que asegure la proporcionalidad entre retribución y resultados y riesgo asumido

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

La política de remuneración debe ser acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrecer incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de la Entidad y la normativa aplicable a las IIC gestionadas, y debe ser consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de Liberbank Gestión, de las IIC gestionadas, de sus partícipes o accionistas y del interés público, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

Una remuneración fija basada en el nivel de responsabilidad constituyendo una parte relevante de la compensación total.

Una remuneración variable vinculada a la consecución de los objetivos y retos previamente establecidos, definida de modo que evite posibles conflictos de interés y, al mismo tiempo incluya principios de valoración cualitativa que tengan en cuenta la alineación a los intereses de los inversores y las normas de conducta del mercado de valores.

Los impactos de las decisiones de negocio se consideran según las actividades desarrolladas por los empleados, distinguiendo los siguientes colectivos:

Tomadores de riesgo, Controladores de riesgo y Soporte al negocio.

Para todos ellos la Retribución variable anual y la definición de las cuantías es un porcentaje de su Remuneración Fija.

Tomadores de riesgo. Mayoritariamente objetivos directamente vinculados al comportamiento de las IIC

Controladores de riesgo. Mayoritariamente objetivos directamente vinculados al control de las IIC

Soporte al negocio. Por su impacto indirecto o soporte al negocio tienen mayoritariamente objetivos de eficiencia.

Por último, se indica que la política remunerativa está adecuada a las modificaciones de la directiva UCITS, siendo la misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como armonizados.

El 18 de marzo de 2019 se aprobó por el Consejo de Administración una actualización de la política retributiva.

El resultado de la revisión anual de la política retributiva de la Sociedad Gestora correspondiente al ejercicio 2020 realizada por Auditoría Interna del Grupo Liberbank ha sido satisfactorio, considerándola adaptada a la normativa vigente de manera acorde con sus dimensiones, con su organización interna y con la naturaleza, el alcance y la complejidad de sus actividades.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el periodo el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.