

## LIBERBANK MIX-RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 987

Informe Semestral del Primer 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: 21/05/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 Euro Stoxx 50 Price, no recoge la rentabilidad por dividendo, (30%) y del Índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU) (70%)

El fondo invertirá un máximo del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija. La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Se invertirá en Renta Variable emitida/cotizada mayoritariamente en países Zona Euro, sin descartar otros países OCDE, de cualquier liquidez y capitalización bursátil

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

Un mínimo del 75% de la exposición a renta fija será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. El resto podrá tener calidad crediticia baja (rating de BB+ a BB-) o hasta tres niveles por debajo del Reino de España si fuera inferior a BBB- En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En caso de rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera no siendo necesario realizar ajuste alguno.

No hay predeterminación sobre duración media.

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	1,11	1,09	1,11	2,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,42	-0,45	-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	3.299.250,03	3.810.794,29	1.545,00	1.760,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	1,04	59.823,21	1,00	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	27.575	34.637	44.533	55.522
CLASE C	EUR	0	0	0	0
CLASE P	EUR	0	553	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	8,3581	9,0892	8,8767	9,5908
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	8,5744	9,2360	8,9399	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	0,85		0,85	0,85		0,85	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,53		0,53	0,53		0,53	patrimonio	0,05	0,05	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	-8,04	7,13	-14,16	1,40	-1,18	2,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	01-04-2020	-3,55	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	06-04-2020	2,10	24-03-2020		

(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	11,84	8,51	14,06	3,87	3,50	3,58			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25			
INDICE DE REFERENCIA	12,56	10,13	14,42	3,69	4,19	3,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	4,54	3,08	3,11	3,08			

(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.

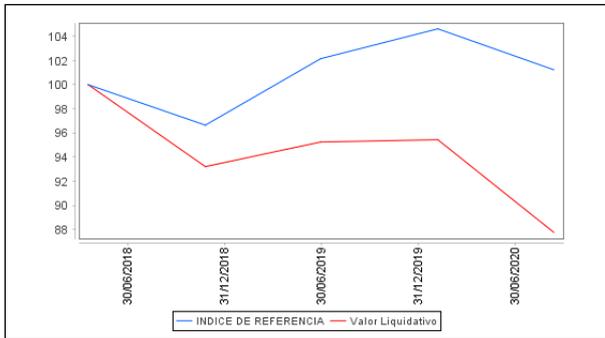
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,95	0,48	0,47	0,48	0,47	1,89	1,89	1,86	1,87

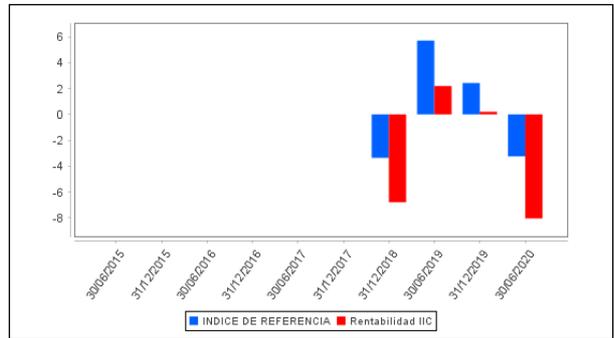
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>INDICE DE REFERENCIA</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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.

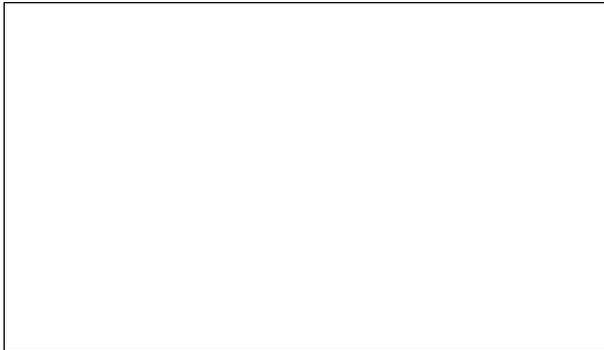
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

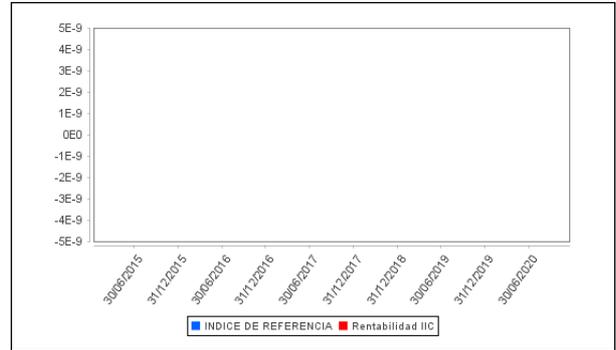
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 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	-7,16	7,73	-13,82	1,59	-0,99	3,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	01-04-2020	-3,59	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	06-04-2020	2,11	24-03-2020		

(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	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,88	8,55	14,11	3,87	3,51	3,61			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,00		
INDICE DE REFERENCIA	12,56	10,13	14,42	3,69	4,19	3,89	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,10	6,10	6,21	3,36	3,64	3,36			

(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.

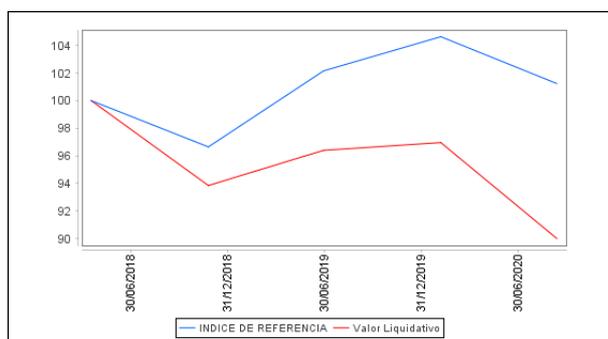
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,30	0,29	0,29	1,15	0,98		

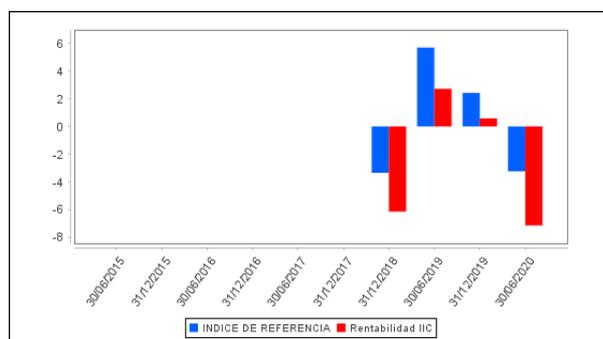
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 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	179.866	6.864	-3
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	29.245	1.615	-8
Renta Fija Mixta Internacional	240.891	9.682	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	24.250	4.571	-21
Renta Variable Internacional	14.910	2.100	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	436.271	12.970	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	42.855	3.134	-2
Global	924.885	35.064	-3
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	1.893.171	76.000	-2,13

\*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	26.912	97,60	33.900	96,33
* Cartera interior	3.513	12,74	5.690	16,17
* Cartera exterior	23.416	84,92	28.075	79,78
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,06	135	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	526	1,91	1.035	2,94
(+/-) RESTO	137	0,50	255	0,72
TOTAL PATRIMONIO	27.575	100,00 %	35.190	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)	35.190	42.246	35.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,16	-18,45	-17,16	-29,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,88	0,06	-8,88	-3.356,60
(+) Rendimientos de gestión	-7,90	1,02	-7,90	-3.383,68
+ Intereses	0,05	0,40	0,05	-89,65
+ Dividendos	0,23	0,19	0,23	-8,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,06	0,38	-2,06	-508,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,15	-0,62	-4,15	407,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,81	0,66	-1,81	-308,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,01	-0,19	-1.704,52
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-1.171,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,96	-0,98	27,08
- Comisión de gestión	-0,85	-0,85	-0,85	-24,46
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-24,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	2,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,99
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	76,43
(+) 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)	27.575	35.190	27.575	

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

### 3. Inversiones financieras

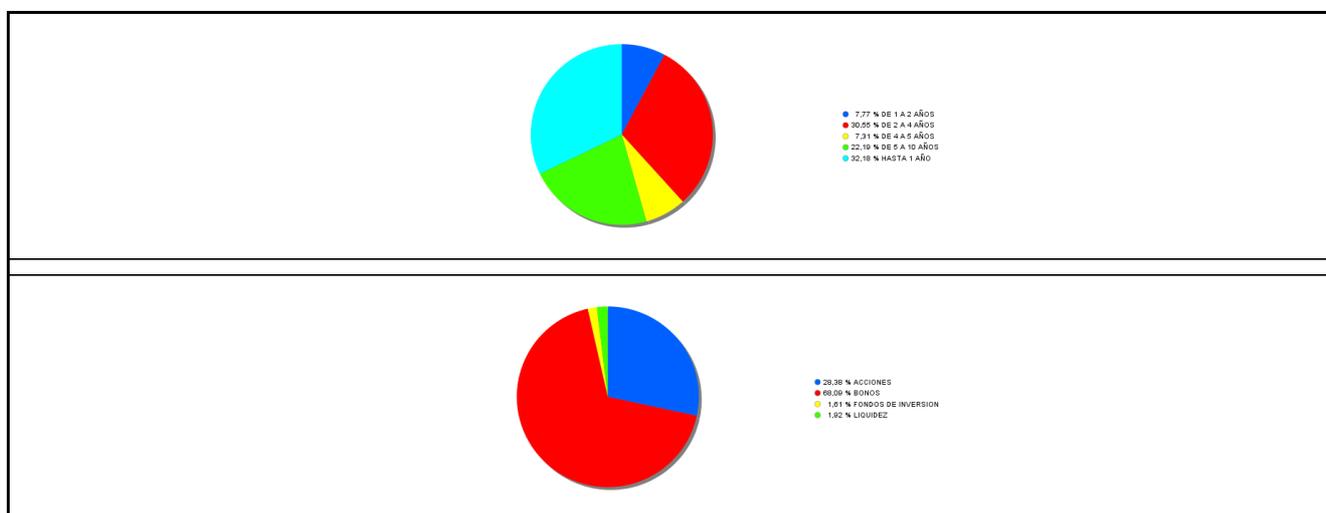
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.380	5,00	2.789	7,93
TOTAL RENTA FIJA	1.380	5,00	2.789	7,93
TOTAL RV COTIZADA	2.134	7,74	2.901	8,24
TOTAL RENTA VARIABLE	2.134	7,74	2.901	8,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.513	12,74	5.690	16,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.318	62,80	21.017	59,73
TOTAL RENTA FIJA	17.318	62,80	21.017	59,73
TOTAL RV COTIZADA	5.654	20,50	6.528	18,55
TOTAL RENTA VARIABLE	5.654	20,50	6.528	18,55
TOTAL IIC	441	1,60	530	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.413	84,90	28.075	79,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.926	97,64	33.765	95,95

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. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29	Venta Futuro B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29 10	3.857	Inversión
Total subyacente renta fija		3857	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3857</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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) con fecha 26/05/2020 se hace público que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como "swing pricing". El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones. La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso. Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados. Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación. Una referencia a las mismas será recogida en la próxima modificación del folleto explicativo y DFI de los citados fondos de inversión.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 107.007,58 euros suponiendo un 0,37% sobre el patrimonio medio de la

IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 94,76 euros.

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 653,40 euros.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El año 2020 será un año difícil de olvidar y que pasará, sin lugar a dudas, a los anales de la historia en general y por supuesto de los mercados financieros. Si tuviésemos que resumir en una frase el comportamiento de éstos durante la primera parte del año esta sería ¿mejor de lo que cabría haber esperado? teniendo en cuenta la tragedia que se preveía a finales del primer trimestre cuando la COVID19 comenzó a extenderse por todo el planeta.

Lejos quedan ya las horribles semanas del mes de marzo en las que el mundo se paralizó y se produjo un cierre económico total ante la expansión incontrolada de la pandemia generada por el COVID19. Lejos queda ya también el mayor derrumbe que se recuerda en décadas en los mercados financieros, provocado por el miedo, el nerviosismo y la incertidumbre extrema entre los inversores de todo el mundo. Desde entonces, la situación financiera y más recientemente económica ha dado un giro radical gracias a los potentes estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y los gobiernos, así como, a la gradual reducción de las medidas de confinamiento en la mayoría de los países del planeta que han permitido la recuperación de la confianza y el ánimo por parte de los inversores. Todo ello ha derivado en la vuelta paulatina de flujos de inversión hacia los activos de riesgo provocando un intenso rebote en las bolsas de todo el mundo, en la renta fija, especialmente en la deuda corporativa, o en las materias primas.

No se recuerda en la historia reciente ningún periodo de paz en el que el mundo se haya visto tan convulsionado y amenazado como el que nos está tocando vivir. Se espera la mayor recesión económica en décadas después de que la economía mundial haya estado totalmente paralizada durante meses, y a día de hoy, en pleno proceso de desconfinamiento, aún exista una gran incertidumbre sobre el futuro dado que la pandemia está muy lejos de estar bajo control. Cierto es que los primeros datos de actividad y empleo del segundo trimestre a medida que se ha ido produciendo la apertura de las economías y las medidas de estímulo han empezado a hacer efecto, han sorprendido positivamente y son muy esperanzadores, especialmente en EE.UU. Sin embargo, siguen existiendo importantes dudas e incertidumbres y dada la magnitud del impacto se espera una recuperación gradual y condicionada por la evolución de la enfermedad. La COVID19 lo ha cambiado todo en pocos meses y tendrán que pasar muchos más para comprender el alcance que lo sucedido tendrá sobre el comportamiento de los consumidores, la prestación de servicios, los sistemas de trabajo, etc. Lo positivo y aquello a lo que nos debemos agarrar con fuerza es que el mundo ha sabido reaccionar como nunca antes. Los estímulos monetarios y el apoyo por parte de los Bancos Centrales y los paquetes de ayudas y estímulos fiscales puestos encima de la mesa por los gobiernos no tienen precedentes en la historia. La magnitud de las ayudas supera con creces las realizadas durante la crisis financiera de 2008, especialmente en Europa. Por poner un ejemplo, Alemania está dispuesta a realizar estímulos económicos por una cuantía equivalente al 33% de su PIB cuando esos mismos estímulos en 2008 únicamente alcanzaron el 3,5% de su producto interior bruto. Gracias a esta ingente cantidad de dinero y ayudas directas se conseguirán paliar algunos de los efectos más graves de la recesión, reduciendo al mínimo los problemas de solvencia empresarial y minimizando el drama social que generará el fuerte aumento del desempleo. De esta forma, se podrán las bases para una recuperación lo más rápida posible.

Por otra parte, el impacto económico negativo que está generando la COVID es completamente asimétrico y afecta de manera muy diferente a cada país en función de la estructura de su economía. De la misma forma, la salida de la crisis también será desigual. Países como España, Italia o Francia están sufriendo más dada su enorme dependencia de los servicios, especialmente el turismo, y su menor tejido industrial, a diferencia de los países del norte de Europa. Las previsiones de caída del PIB en el conjunto de la UE se sitúan en el -8,7% para 2020, siendo España el país más perjudicado con una caída esperada del -10,9%.

La velocidad con la que se produzca la recuperación económica va a depender en gran medida de los avances científicos que se produzcan en el control de la enfermedad y de las medidas que los diferentes países sean capaces de articular para que sus economías sean capaces de convivir con ella (en gran medida las políticas fiscales que cada gobierno aplique).

Centrándonos más en la evolución de los mercados financieros en el semestre podemos diferenciar, como hemos comentado antes, tres periodos distintos. Un primer periodo, anterior al estallido de la pandemia, en el que los inversores mostraban en general cierto apetito por el riesgo tras haberse firmado a finales del pasado ejercicio un principio de acuerdo que pusiera fin a la guerra comercial entre EE.UU y China que dominó el sentimiento inversor durante todo el 2019. Pero el buen tono duró muy poco dando paso al segundo periodo a finales de febrero cuando el virus que hasta entonces estaba contenido en China, comenzó a expandirse por todo el mundo derivando en pandemia a mediados de marzo con las consecuencias que todos conocemos. La reacción de los mercados financieros a las medidas de confinamiento que se adoptaron de forma generalizada, con mayor o menor intensidad, no tiene precedentes. Asistimos a un desplome descomunal de los mercados que elevó los niveles de volatilidad hasta zonas desconocidas, valga como ejemplo que la volatilidad del S&P500 alcanzó niveles superiores al 80%. La caída fue intensa y muy rápida, no solo en la renta variable sino también en la renta fija, especialmente el crédito, y en general en todas las clases de activos que se correlacionaron como nunca antes. Y cuando todo parecía perdido y los inversores parecían haber abandonado toda esperanza comenzó el tercer periodo del semestre a mediados de marzo con la llegada de los primeros anuncios de ayudas y estímulos por parte de gobiernos y Bancos Centrales. Desde entonces, hemos asistido a una fuerte recuperación de diferente intensidad según la clase de activos, el mercado o la geografía, pero muy generalizada.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

En este contexto aún más si cabe, consideramos mejor, seguir siendo fieles a nuestra filosofía de gestión activa frente a la pasiva. Aunque complicado, intentamos adaptar la cartera del fondo a las circunstancias del mercado y del entorno. Y aunque si bien es cierto que una parte de las inversiones se mantienen por convicción en las compañías, otro porcentaje varía dependiendo de las tendencias, flujos, noticias y perspectivas.

A lo largo de este primer semestre del año y como hemos ido comentando en los anteriores informes, hemos ido reestructurando la cartera del fondo para hacer más equilibrada la exposición en valores defensivos y cíclicos. Si bien empezamos el año con un claro predominio de los sectores de ciclo puro, a medida que descubrimos la trascendente gravedad del presente y futuros cercano de las consecuencias del Covid19, fuimos rebajando el peso en dichas compañías para ir introduciendo e incrementando en aquellas otras que por su perfil de negocio no sólo se verían menos afectadas sino que en algunos casos como determinadas farmacéuticas pudieran verse beneficiadas por esta situación. De este modo, la inversión en compañías defensivas aumentó hasta alcanzar un nivel que se asemeja al de las cíclicas. Reducción significativa del sector financiero, en concreto bancos y nula exposición actual al sector inmobiliario y por el contrario, incremento significativo del sector servicios públicos así como seguimos aumentando algo más en salud. Eso sí, seguimos primando en nuestras decisiones de inversión las compañías de calidad, con bajo nivel de apalancamiento, bien estructuradas y con crecimiento constante.

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

#### C) INDICE DE REFERENCIA

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Price (30%), no recoge la rentabilidad por dividendo, y del Índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged Eur (70%).

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

Con fecha 27 de abril de 2019 se produjo la fusión por absorción del Liberbank Mix-Renta Fija (Fondo Absorbente) sobre Liberbank Renta Fija III (Fondo Absorbido).

Las clases del fondo Liberbank Mix-Renta Fija son la A, C y P, habiendo sido dada de alta la clase C y P a lo largo del primer trimestre del año 2018. La clase C, por su parte, fue liquidada.

La rentabilidad de la clase A en el semestre fue -8,04%, siendo su valor liquidativo de 8,3581 euros al final del periodo. La rentabilidad de la clase P fue -7,16%, siendo su valor liquidativo de 8,5746 euros al final del periodo.

El patrimonio por su parte de la clase A, ha disminuido desde los 34.637.000 euros a cierre de diciembre hasta 27.575.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 215 su número hasta los 1.545 actuales. El patrimonio, por su parte, de la clase P ha pasado de 553.000 euros a cierre de diciembre a 0 a final del periodo. Sólo hay 1 partícipe.

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 (clase A) y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 0,95% y del 0,58% en 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 -0,45%.

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

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el periodo está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -2,13%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

La composición de la cartera del fondo tanto en la parte de renta fija como renta variable intenta estar lo más ajustada a nuestros criterios de valoración y selección de activos con respecto a nuestra visión de los mercados y de la actualidad económica, ajustándose a su política de inversión y vocación inversora. La volatilidad de los mercados es cubierta por un estilo de gestión dinámico que adapta tanto la exposición a renta variable como la naturaleza propia de los activos financieros en cartera.

El fondo a lo largo del periodo ha estado invertido entre un rango del 22% y del 35%, atendiendo a su vocación inversora y a sus criterios de exposición de activos, adaptando su cartera y exposición a renta variable a los diferentes escenarios tanto alcistas como bajistas. Si bien a 30 de junio el grado de exposición específico a renta variable es del 29,90%.

En cuanto a la distribución geográfica de la cartera de contado de renta variable, mantenemos una diversificación amplia, donde España pesa el 7,91%, Francia el 4,74%, Estados Unidos el 5,36%, Alemania el 2,21%, Italia el 2,16%, como las principales regiones, así como un 1,70% en un ETF de la Zona Euro de mínima volatilidad.

En cuanto a la distribución sectorial de la cartera de renta variable, hemos ido realizando a lo largo del semestre una cierta rotación hacia sectores más defensivos, ampliando las inversiones principalmente en servicios públicos, productos de 1º necesidad y salud así como reduciendo bancos, industrial, consumo no básico y petroleras.

- Energía 0,99 %
- Consumo no básico 1,15 %
- Finanzas 2,83 %
- Tecnología Información 4,22 %
- Productos 1º necesidad 3,21 %
- Servicios públicos 4,51 %
- Industrial 2,55 %
- Materiales 1,78 %
- Servicios de comunicación 6,30 %
- Salud 0,77 %
- Inmobiliario 0,00 %

Así como una posición en ETFs del 1.70%.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el periodo han sido Teamviewer, Masmóvil, Inditex, entre otros, y los mayores detractores han sido Liberbank, Wirecard, Global Dominion, entre otros.

Se han realizado operaciones de rotación de valores, aprovechando la situación tendencial de las compañías, sus datos y las noticias relevantes de las mismas así como la evolución técnica de sus cotizaciones y las tendencias de los mercados. Por resaltar algunas operaciones, destacamos las salidas y minoraciones de exposición en MICHELIN, INDITEX, CARREFOUR, BNP, SOCIETE GENERALE, FAURECIA, NOS, WIRECARD, SAP, ENI, TOTAL FINA y GLOBAL DOMINION, además hemos reducido en torno a un 30% de exposición en MásMóvil, si bien sigue gustándonos mucho, la OPA lanzada a 23 y habida cuenta del hecho de ser una de nuestra más fuertes apuestas, nos motivó a reducir algo y materializar beneficios. Se han incrementado y/o introducido en cartera ATOS, GALP, ENEL, ENGIE, BOUYGUES, ELECTRONIC ARTS, ORPEA, UNILEVER, EDP entre otras.

Además de seguir utilizando una estrategia de diversificación de activos para minorar el riesgo de concentración en la cartera, mantenemos un predominio de compañías líquidas, poco apalancadas, con visibilidad de negocio y potencial de crecimiento.

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

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

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

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta fija en el periodo han sido el B. Abanca, B. EDF, B. Accor, entre otros, y los mayores detractores han sido el B. Unicrédito, B. Unicaja, B. PSA Banque, entre otros.

A cierre de semestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 7.44% sobre patrimonio. Durante el periodo el fondo ha presentado una rebaja en rating en el B. Intesa San Paolo y en B. Ford. No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estas rebajas entran en los límites permitidos por folleto del fondo.

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

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

Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el semestre el fondo ha mantenido una duración próxima a cero.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

Seguimos utilizando los instrumentos derivados básicamente los futuros del Ibex y del Eurostoxx, tanto como cobertura e inversión para cubrir o complementar la cartera de valores, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. La exposición a dichos activos al finalizar el periodo es nula.

Por otro lado, a cierre de semestre seguimos manteniendo una posición en derivados para cubrir parcialmente la duración de la cartera con futuros del bund.

El grado de apalancamiento medio es del 25,22% y el grado de cobertura medio es 99,26%. El resultado de la operativa real o potencial de las posiciones conjuntas en los diferentes tipos de derivados tanto de renta variable como de renta fija durante el periodo es del -1,81% sobre el patrimonio medio.

#### 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 del fondo de la clase A en el semestre actual fue del 11,84%, inferior a la del índice de referencia que se situó en el 12,56% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,53%.

La volatilidad del fondo de la clase P en el periodo fue del 11,88%, inferior a la del índice de referencia que se situó en el 12,56% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,53%.

#### 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.

El fondo ha soportado a lo largo del periodo, por una parte gastos derivados del servicio de intermediación por la tramitación de las órdenes de compra venta de activos y por otra parte de análisis financiero sobre inversiones.

Los costes por análisis financiero han sido 3.146,80 euros en el primer trimestre y 3.595,31 euros en el segundo trimestre.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A partir de ahora y de cara a la segunda mitad del año es momento de valorar la situación fríamente y sacar conclusiones que nos permitan tomar decisiones. La recuperación experimentada por los mercados ha sido muy importante minimizando enormemente el impacto negativo generado por el estallido de la pandemia. A nuestro juicio, este fuerte rebote de los mercados está fundamentado en la esperanza de una recuperación económica temprana y especialmente en la, en cierto modo, excepcionalidad generada por los bancos centrales con sus programas de compras y los gobiernos con sus continuos y contundentes programas de estímulo. Creemos que la situación a corto y medio plazo sigue siendo muy complicada y que el mercado es posible que esté sobreestimando la velocidad de la recuperación e infravalorando la posibilidad de un rebrote del virus o como mínimo de su impacto actual. Sin embargo, también es cierto que mientras los gobiernos sigan en la línea actual y sobretodo los bancos centrales sigan completamente decididos a ¿hacer todo lo necesario? vemos muy difícil que se produzca de nuevo una caída de cierta entidad. De esta forma, afrontamos el segundo semestre con optimismo pero al mismo tiempo con prudencia, siendo conscientes de la complejidad de la situación y el momento tan excepcional que nos toca vivir. Por lo tanto en la parte de renta variable, seguiremos manteniendo una exposición considerable a renta variable pero con un sesgo de menor riesgo, de tal manera que ni fuertes subidas ni abruptas bajadas puedan dañar de forma relevante la rentabilidad de la cartera.

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

### 10. 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	425	1,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		425	1,54	0	0,00
ES0000090714 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,850 2020-03-17	EUR	0	0,00	523	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	523	1,49
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	516	1,87	552	1,57
XS1590568132 - Bonos NATURGY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11	EUR	0	0,00	523	1,49
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	438	1,59	0	0,00
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	0	0,00	685	1,95
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	0	0,00	506	1,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		954	3,46	2.266	6,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.380	5,00	2.789	7,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.380	5,00	2.789	7,93
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	598	2,17	1.106	3,14
ES0121975009 - Acciones CONSTR. Y AUXILIAR FERR.	EUR	299	1,08	687	1,95
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	181	0,51
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	306	1,11	409	1,16
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	346	0,98
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	173	0,49
ES0184696104 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	931	3,38	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.134	7,74	2.901	8,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.134	7,74	2.901	8,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.513	12,74	5.690	16,17
IT0005137614 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,183 2022-12-15	EUR	0	0,00	980	2,79
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	980	2,79
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,150 2021-07-27	EUR	0	0,00	608	1,73
XS1637332856 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2022-06-23	EUR	0	0,00	809	2,30
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2027-04-06	EUR	0	0,00	628	1,78
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	513	1,86	524	1,49
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	398	1,44	0	0,00
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-02-07	EUR	394	1,43	705	2,00
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	0	0,00	710	2,02
DE000DB5DCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11	EUR	619	2,25	635	1,80
XS1375956569 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,373 2022-03-03	EUR	0	0,00	520	1,48
XS1611042646 - Bonos KELLOGG CO 0,800 2022-11-17	EUR	404	1,47	408	1,16
XS0951565091 - Bonos ENI 3,250 2023-07-10	EUR	559	2,03	563	1,60
FR0013201597 - Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2023-09-15	EUR	0	0,00	499	1,42
XS1168962063 - Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2025-01-21	EUR	0	0,00	521	1,48
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	0	0,00	556	1,58
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,128 2022-02-07	EUR	510	1,85	505	1,43
XS1955024713 - Bonos COCA COLA CO. 0,750 2026-09-22	EUR	0	0,00	518	1,47
XS1603892065 - Bonos MORGAN STANLEY 0,111 2022-11-08	EUR	515	1,87	503	1,43
DE000A2E4ZJ8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,130 2022-12-01	EUR	491	1,78	496	1,42
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	0	0,00	524	1,49
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	505	1,83	508	1,44
FR0013424850 - Bonos VIVENDI 0,000 2022-06-13	EUR	496	1,80	500	1,42
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,062 2023-03-06	EUR	501	1,82	503	1,43
XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,104 2024-12-01	EUR	485	1,76	475	1,35
XS1843449809 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,214 2022-11-21	EUR	616	2,23	613	1,74
XS1405780963 - Bonos ASML 1,375 2026-07-07	EUR	0	0,00	647	1,84
XS1960248919 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	0	0,00	520	1,48
XS1109765005 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 3,928 2026-09-15	EUR	649	2,35	689	1,96
XS1203854960 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 0,875 2023-10-13	EUR	0	0,00	459	1,30
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	0	0,00	637	1,81
XS1612542826 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 0,875 2025-05-17	EUR	483	1,75	503	1,43
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 1,875 2027-03-30	EUR	617	2,24	636	1,81
XS2101558307 - Bonos UNICREDITO SPA 2,731 2032-01-15	EUR	455	1,65	0	0,00
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	494	1,79	0	0,00
XS1962513674 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	499	1,81	0	0,00
FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	496	1,80	0	0,00
XS1789699607 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2026-03-16	EUR	506	1,84	0	0,00
FR0013482825 - Bonos LVMH 0,000 2026-02-11	EUR	493	1,79	0	0,00
FR0012949949 - Bonos ACCOR 2,375 2023-09-17	EUR	402	1,46	0	0,00
XS1405783983 - Bonos EASTMAN CHEMICAL 1,500 2023-05-26	EUR	510	1,85	0	0,00
XS1948612905 - Bonos BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	404	1,47	0	0,00
XS2154335363 - Bonos HARLEY DAVIDSON 3,875 2023-05-19	EUR	314	1,14	0	0,00
XS1471646965 - Bonos EDP 1,125 2024-02-12	EUR	309	1,12	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	431	1,56	0	0,00
XS2194282948 - Bonos INFINEON 0,750 2023-06-24	EUR	301	1,09	0	0,00
XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-06-24	EUR	503	1,83	0	0,00
XS1196373507 - Bonos AT&T CORP. 1,300 2023-09-05	EUR	102	0,37	104	0,29
XS1366786983 - Bonos UNITED TECHNOLOGIES 1,125 2021-12-15	EUR	0	0,00	510	1,45
XS0525912449 - Bonos BARCLAYS PLC 6,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	658	1,87
XS1107890763 - Bonos TOYOTA MOTOR CREDIT 1,000 2021-09-10	EUR	600	2,17	603	1,71
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		15.574	56,48	18.799	53,42
XS0944838241 - Bonos ROLLS ROYCE 2,125 2021-06-18	EUR	497	1,80	0	0,00
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	619	2,25	627	1,78
XS0525912449 - Bonos BARCLAYS PLC 6,000 2021-01-14	EUR	627	2,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL_ 1,750 2020-03-19	EUR	0	0,00	610	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.744	6,32	1.238	3,52
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.318</b>	<b>62,80</b>	<b>21.017</b>	<b>59,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.318</b>	<b>62,80</b>	<b>21.017</b>	<b>59,73</b>
DE000A2YN900 - Acciones TEAMVIEWER AG	EUR	194	0,70	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX	USD	223	0,81	0	0,00
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	261	0,95	0	0,00
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS INC	USD	173	0,63	0	0,00
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB	SEK	220	0,80	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	0	0,00	554	1,57
CH0038863350 - Acciones NESTLE REGISTER	CHF	205	0,74	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	504	1,43
FR0000133308 - Acciones ORANGE	EUR	202	0,73	426	1,21
FR0000131104 - Acciones BNP	EUR	0	0,00	343	0,98
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	249	0,90	394	1,12
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	266	0,96	389	1,11
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES	EUR	380	1,38	170	0,48
NL000388619 - Acciones UNILEVER	EUR	307	1,11	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	145	0,53	175	0,50
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	0	0,00	179	0,51
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	450	1,28
FR0000124141 - Acciones VIVENDI ENVIROMENT	EUR	140	0,51	0	0,00
PTEDPOAM0009 - Acciones EDP	EUR	308	1,12	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	509	1,45
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	163	0,59	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	576	2,09	297	0,84
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	290	0,82
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	218	0,62
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	268	0,97	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAS DE FRANCE SUEZ	EUR	176	0,64	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	526	1,91	533	1,51
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	178	0,51
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	268	0,97	0	0,00
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	197	0,71	212	0,60
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	0	0,00	288	0,82
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	0	0,00	230	0,65
NL0010558797 - Acciones IOCI NV	EUR	0	0,00	188	0,53
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	206	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.654</b>	<b>20,50</b>	<b>6.528</b>	<b>18,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.654</b>	<b>20,50</b>	<b>6.528</b>	<b>18,55</b>
IE00BDGN9Z19 - Participaciones XTRACKERS IE PLC	EUR	441	1,60	530	1,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>441</b>	<b>1,60</b>	<b>530</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.413</b>	<b>84,90</b>	<b>28.075</b>	<b>79,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.926</b>	<b>97,64</b>	<b>33.765</b>	<b>95,95</b>

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

No aplicable

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

Nada que reseñar.