

LIBERBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

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	0,75	0,32	0,75	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,45	-0,43	-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	8.040.065,21	8.734.719,10	3.196,00	3.431,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	960.417,76	1.046.254,58	1.342,00	1.494,00	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	72.375	85.065	104.641	180.969
CLASE C	EUR	8.741	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	9,0018	9,7387	9,5424	9,8045
CLASE C	EUR	9,1010	9,8342	9,5898	9,8060
CLASE P	EUR	9,1642	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	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	-7,57	-7,57	0,66	0,45	0,72	2,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	09-03-2020	-1,47	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	19-03-2020	0,41	19-03-2020		

(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	5,49	5,49	0,88	1,35	1,48	1,23			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25			
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	1,18	1,18	1,04	1,26	1,13	1,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	1,15	1,14	1,19	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.

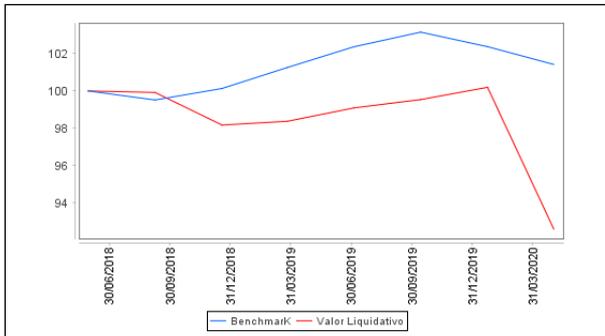
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,26	0,26	0,27	0,26	1,05	1,06	1,06	1,22

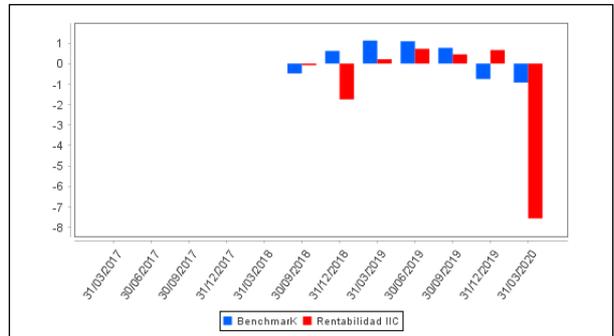
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-7,46	-7,46	0,78	0,57	0,85	2,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	09-03-2020	-1,47	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	19-03-2020	0,41	19-03-2020		

(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	5,49	5,49	0,89	1,34	1,47	1,23			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25			
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	1,18	1,18	1,04	1,26	1,13	1,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	1,12	1,15	1,20	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.

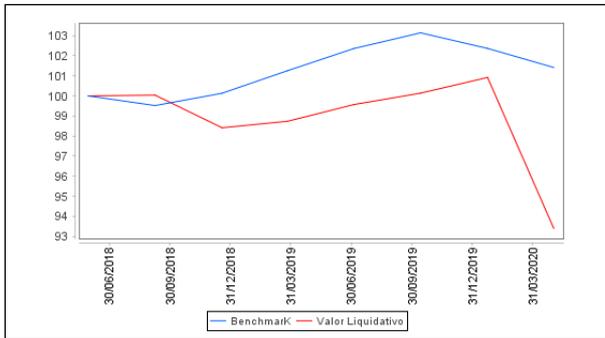
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,58	0,57	

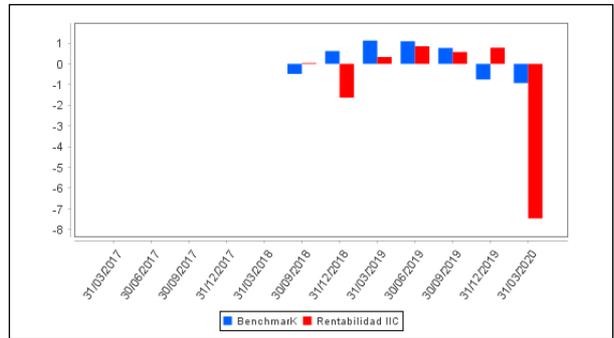
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-7,31	-7,31	0,88	0,54	0,81	2,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	09-03-2020	-1,51	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	19-03-2020	0,42	19-03-2020		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,60	5,60	0,95	1,34	1,47	1,26			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00		
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	1,18	1,18	1,04	1,26	1,13	1,13	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	1,21	1,28	1,37	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 períodos con política de inversión homogénea.

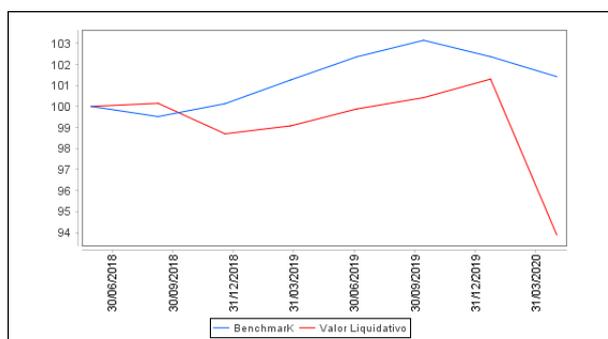
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,18	0,18	0,17	0,70	0,00		

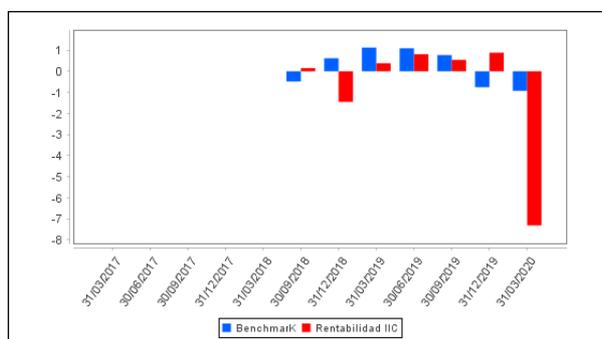
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	186.342	7.049	-7
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	31.342	1.667	-14
Renta Fija Mixta Internacional	175.275	8.167	-6
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	27.548	4.736	-29
Renta Variable Internacional	13.712	2.073	-15
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	546.503	15.693	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	45.766	3.212	-9
Global	881.604	34.136	-10
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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
Total fondos	1.908.092	76.733	-7,21

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	78.885	97,25	84.135	88,23
* Cartera interior	7.495	9,24	7.457	7,82
* Cartera exterior	71.135	87,70	76.268	79,98
* Intereses de la cartera de inversión	255	0,31	409	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.676	2,07	10.889	11,42
(+/-) RESTO	555	0,68	330	0,35
TOTAL PATRIMONIO	81.116	100,00 %	95.354	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	95.354	100.097	95.354	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,30	-5,56	-8,30	38,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,49	0,67	-7,49	424,03
(+) Rendimientos de gestión	-7,25	0,93	-7,25	524,96
+ Intereses	0,12	0,24	0,12	-55,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,09	-0,47	-6,09	1.098,82
± 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)	-1,29	1,16	-1,29	-203,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-315,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,24	-100,93
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-8,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-72,90

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.116	95.354	81.116	

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

3. Inversiones financieras

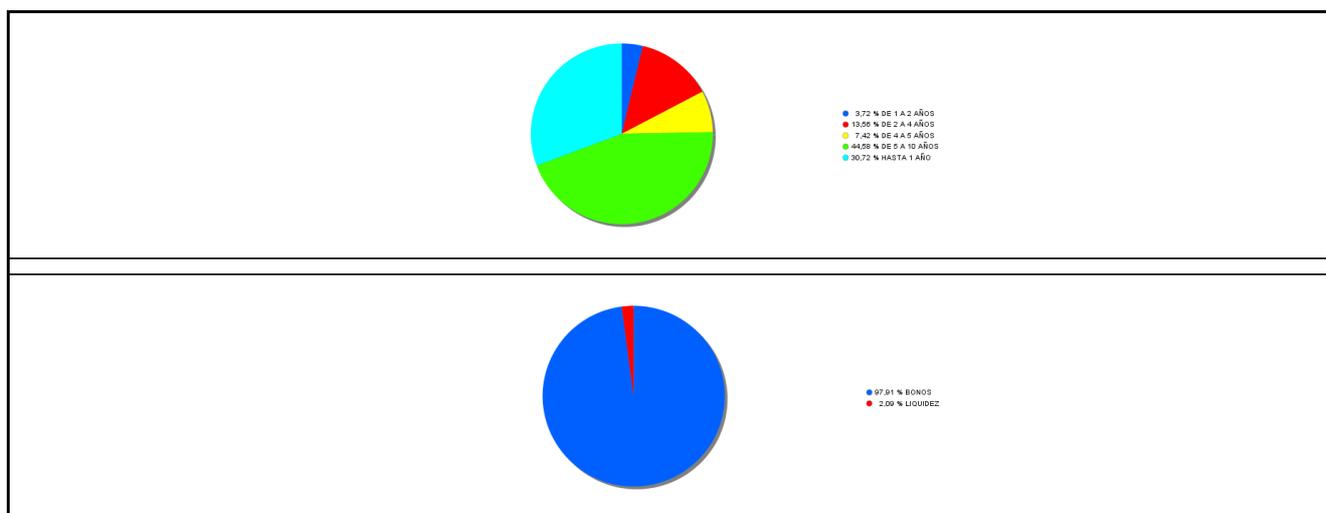
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.495	9,24	7.457	7,82
TOTAL RENTA FIJA	7.495	9,24	7.457	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.495	9,24	7.457	7,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.964	87,48	76.268	79,98
TOTAL RENTA FIJA	70.964	87,48	76.268	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.964	87,48	76.268	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.459	96,72	83.725	87,80

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	26.723	Cobertura
B. ESTADO ITALIA 3% 01-08-29	Venta Futuro B. ESTADO ITALIA 3% 01-08-29 10	4.003	Cobertura
Total subyacente renta fija		30726	
EURO-YEN TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO-YEN TIPO DE CAMBIO 125000	4.789	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4789	
TOTAL OBLIGACIONES		35515	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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
Si el 2020 se presentaba con cierto optimismo, la realidad y en concreto un hito inesperado y desconocido ha mermado en

el inicio del año todo positivismo. No cabe duda de que este 1º trimestre del año ha tenido y por desgracia sigue teniendo un protagonista de excepción: el CORONAVIRUS.

Si bien todo comenzó el 1 de diciembre 2019 en la región de Wuhan, donde un grupo de personas eran ingresadas por neumonía, hasta el 31 de diciembre 2019 no se contabilizó el primer caso sospechoso en la zona con indicios del virus y no fue hasta el 20 de enero 2020 cuando la Comisión Nacional de la Salud China confirmaba que el nuevo virus se transmitía entre humanos. Ya a finales de enero del año presente la Organización Mundial de la Salud informaba de la existencia de riesgo para la salud pública de interés internacional y en febrero, la propagación del Covid-19 a nivel mundial era prácticamente un hecho que prosigue su desarrollo de nuestros días. Podríamos hilar más fino pero en pocas líneas éste sería el orden cronológico inicial hasta la fecha y así lo han recogido los mercados financieros, donde hasta finales de enero no vimos caídas en la bolsa china y hasta finales de febrero en las europeas y americanas. Unas caídas que afectan tanto a las bolsas como a los activos del mercado de deuda en su generalidad. Unos recortes de tal violencia y sobretodo rapidez que no tienen parangón. Ni con las caídas del último trimestre del 2018, ni el desplome de la crisis del 2008, ni el virus del SARS en 2003, ni el atentado de las torres gemelas en EEUU en 2001, ni el desplome de 1987, ni siquiera el crack del 1929, se puede comparar esta situación. La velocidad y profundidad con la que los mercados han reaccionado es enorme. Y es que, no es básicamente el número de fallecimientos que estamos sufriendo lo que los mercados están descontando negativamente, sino las perspectivas económicas que en el corto plazo se atisban. Las medidas llevadas a cabo por los diferentes gobiernos de aislamiento y reclusión de los ciudadanos con el fin de no colapsar los servicios sanitarios y controlar la expansión, reduciendo el número de contagios, tiene varias consecuencias claras y entre ellas destaca el impacto negativo que van a tener sobre el crecimiento económico no sólo nacional sino global.

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

La falta de organización y cooperación a nivel supranacional es significativa y en todos los estamentos, OMS, ONU y principalmente en el seno de la UE que de nuevo y ante una situación tan sensible y devastadora, están quedando patentes. La no concreción de medidas en tiempo y forma y las posiciones de determinados países en concreto la de Holanda, culpabilizando a nuestro país, ponen de manifiesto no sólo la insolidaridad sino las propias bases de esta Europa y en riesgo la unidad misma (un reciente estudio señala que el 70% de los italianos se cuestiona que tiene de beneficioso para ellos pertenecer a la UE si en estos momentos no se les está ayudando? es cierto que esto daría para un debate muy extenso pero como dato y sentimiento me parece significativo y digno de valorar). Esta es una crisis global, que no entiende de fronteras, por ello los Bancos Centrales atisbando las consecuencias nefastas que sobre las economías va a suponer, han empezado a desplegar un arsenal de medidas para paliarlas. En concreto cabe destacar, para variar, la rápida y más potente actuación de la FED frente al BCE. Las medidas monetarias pero sobretodo fiscales van a ser utilizadas como medicamento ante las perspectivas que afrontamos y en este caso no se conoce precedente alguno por la magnitud de las mismas. Según algunos análisis la suma total de las medidas fiscales y monetarias anunciadas ya entre

EEUU y Europa supera los 12,6 bn. dólares, una cifra espectacular. Y es que a lo largo del mes de marzo la Reserva Federal y el BCE han intensificado sus medidas de inyección de liquidez para evitar que la recesión económica se convierta en una nueva crisis financiera. La Fed, por su parte ha bajado los tipos de interés desde la banda del 1,5% - 1,75% hasta el 0% - 0,25% y ha aprobado un programa de compra de deuda de 700.000 mn. dólares. A su vez y de forma coordinada con otros bancos centrales está implementando medios para garantizar la disponibilidad de dólares. La administración Trump en cuanto a medidas fiscales ha aprobado un programa fiscal por valor de 2,5 bn. dólares, en el que se incluye una ayuda directa de 1.200dólares para adultos que no lleguen a los 75.000dólares anuales de ingresos. A la vez que amplía los incentivos al empleo y crea un fondo de ayuda a grandes empresas de 500.000 mn. dólares y otro de 350.000 mn. dólares para pequeñas empresas. Por su parte el BCE pondrá en marcha un nuevo programa de compra de deuda pública y corporativa (Pandemic Emergency Purchase Program) por valor de 750.000 mn. euros que se suman a los 30.000 mn. del programa anterior. Programa que a diferencia de los anteriores, se presenta más flexible y tolerante ya que amplía las compras a bonos públicos por debajo de la categoría Grado de Inversión, elimina los límites por países y autoriza la compra de más del 30% de la deuda emitida de un país. Lo que hace que sumando la reinversión de los vencimientos, la cuantía total de las compras aprobadas por el BCE llegarían hasta el 1,3% bn. euros pudiéndose ser aún mayor si fuera necesario. A nivel fiscal, cada estado miembro está adoptando las medidas que considera necesarias y que a priori se puede permitir. En este caso, Alemania está siendo el país que más medios está destinando con estímulos que podrían alcanzar los 750.000 mn. euros, además de haber suspendido los límites al endeudamiento nacional (déficit cero) existentes desde 2010. En España, la propuesta del gobierno ascendería a aproximadamente un 20% del PIB entre los diferentes tipos de ayudas como el apoyo transitorio financiero a empresas privadas y autónomos, el aplazamiento de las deudas tributarias (con condiciones), ayudas a familias y medidas laborales. Paquetes fiscales en líneas generales que superaran con creces los llevados a cabo durante la crisis del 2008 / 2009. Estímulos que no saldrán baratos puesto que todos los países verán incrementar su deuda sobre PIB de forma considerable y disparar sus déficits en algunos casos de forma alarmante, como en Italia que podría llegar al 160% o España cerca del 120% (Alemania se podría ir a niveles de 70% deuda sobre PIB). Es por ello que las discrepancias en el Eurogrupo se están haciendo patentes entre los partidarios de mutualizar la deuda con los llamados ?coronabonos? tal es el caso de España, Italia y Francia y los que se niegan como Alemania y Holanda, ésta última en un alarde de decencia acusó a España de los contagios en Europa (un aliado si señor).

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

Las bolsas mundiales registraron caídas generalizadas para este primer trimestre del año y así el Hang Seng se dejaba un 16,65%, el Nikkei un 20,04%, en el mercado americano el S&P perdía un 19,77%, el Dow Jones un 23% y el Nasdaq un 13,93% y en Europa, el Euro Stoxx50 se dejaba un 25,65%, el Dax un 25,01%, el Cac40 un 26,51%, el Ftse Mib un 27,46% y el Ibex35 un 29,41% (lastrado comparativamente con el resto por el peso de bancos y su dependencia del turismo y hostelería). Sin embargo, estas caídas se han visto aliviadas por el último movimiento de la renta variable que en las dos últimas semanas de marzo ha recuperado parte y mitigado las caídas abruptas que llevábamos sufriendo. Otros activos también se han visto afectados, como es ha sido el caso del precio del crudo. El descenso en la demanda del oro negro derivado de la propia situación de baja demanda global así como la guerra entre productores por la falta de acuerdo en los recortes de producción de crudo principalmente por parte de Rusia en la última reunión de la OPEP+ (Rusia más países de la OPEP) ha propiciado un desplome en el petróleo hasta niveles jamás vistos hasta ahora (crudo WTI por debajo de los 25 dólares por barril, y el Brent por debajo de 30), es decir finalizando el trimestre con caídas del 66,46% y 65,55% respectivamente. Otras materias primas, como el cobre o en general las materias primas industriales, también han

sufrido abultadas caídas. Sólo el oro consigue cerrar el trimestre con ganancias, gracias a su papel de refugio con un 3,96% al alza, en los 1591,26 dólares/t oz después de tocar los 1704 dólares/t oz tres semanas antes de acabar marzo.

En cuanto a la renta fija, y en concreto a los bonos gobierno, la rentabilidad del bono americano a 10 años cerró el trimestre en el 0,67, Alemania en mismo plazo en ? 0,47, Francia casi plano en ? 0,02, España en 0,67 e Italia en 1,52 a 31 de marzo. En cuanto a los spreads a 10 años contra Alemania, se situaron a final del trimestre en los siguientes niveles, Francia en 45, España en 115 e Italia en 199. Y en cuanto a los iTraxx destacamos el Europe en 96, Crossover en 571, Senior financiero en 117 y subordinado en 253 como datos de fin de trimestre as 31 de marzo. Siendo los bonos emergentes y el High Yield los más penalizados (estos últimos por la fuerte exposición y caída del precio del crudo).

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

En un entorno de tipos de interés históricamente bajos, el fondo continúa manteniendo niveles de duración en torno a cero. Al tiempo, y con el objetivo de conseguir niveles de rentabilidad superiores, el grueso de la cartera está invertido en emisiones de Deuda Corporativa y Financiera, con perfil crediticio de grado de inversión y una elevada concentración en el tramo corto y medio de la curva. Pese a lo anterior, durante el pasado trimestre hemos reducido la posición en dicho tramo a costa de aumentar la inversión en el tramo largo (a partir de 5-6 años).

C) INDICE DE REFERENCIA

El fondo seguía desde 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 85.065.000 euros a cierre de diciembre hasta los 72.375.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 235 su número hasta los 3.196 actuales. La rentabilidad de la clase en el trimestre actual es -7,57% en el año, siendo su valor liquidativo de 9,0018 euros al final del periodo.

La evolución del patrimonio de la clase C ha disminuido desde los 10.289.000 euros a cierre de diciembre hasta los 8.741.000 euros a final del periodo. El número de partícipes ha disminuido en 152 su número hasta los 1.342 actuales. La rentabilidad de la clase en el trimestre actual fue -7,46%, siendo su valor liquidativo de 9,1010 euros al final del periodo.

El patrimonio de la clase P es 0. Los partícipes son 2. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue -7,31%, siendo su valor liquidativo de 9,1642 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 trimestre, es de 0,26%, 0,14% para la clase C y 0,00% para la clase P (Ratio de gastos).

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

El comportamiento de Liberbank Ahorro durante el primer trimestre del ejercicio ha sido muy negativo; el fondo cierra el periodo con una caída en términos de rentabilidad del 7,57%, lo que supone probablemente uno de los peores registros históricos del fondo.

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

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

reduciendo el posicionamiento en sectores más defensivos como utilities o telecomunicaciones.

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

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el B. Estado de Italia, B. Unicrédito, B. Sabadell, entre otros, y los mayores contribuidores han sido B. Estado de Italia 3%, B. Abanca, B. EDF, entre otros.

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 11.45% sobre patrimonio. Durante el periodo el fondo ha presentado una rebaja en rating en el B. Intesa San Paolo y en el B. Ford. No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estas rebajas entran en los límites permitidos por folleto del fondo.

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

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

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

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en Italia, seguida de Reino Unido, y en menor medida Holanda y Alemania, entre otros.

Continuamos sobreponderando la renta fija privada sobre la Deuda pública, y dentro de la primera el sector financiero, consumo no cíclico y cíclico, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

Hemos utilizado futuros del Bund, como inversión y cobertura, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es de 46,29% y el grado de cobertura medio es 99,13%.

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 trimestre ha sido 5,49%, superior a la del índice de referencia que se situó en el 1,18% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,46%. La volatilidad de la clase C fue la misma que para la A y 5,60% 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.

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

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

10. 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	1.534	1,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.534	1,89	0	0,00
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	1.453	1,79	1.657	1,74
XS1590568132 - Bonos NATURGY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11	EUR	0	0,00	1.569	1,65
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	935	1,15	1.001	1,05
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.105	1,36	0	0,00
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	1.219	1,50	0	0,00
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	0	0,00	1.713	1,80
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	1.250	1,54	1.518	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.961	7,35	7.457	7,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.495	9,24	7.457	7,82
TOTAL RENTA FIJA		7.495	9,24	7.457	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.495	9,24	7.457	7,82
IT0005365165 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 1,500 2029-08-01	EUR	0	0,00	12.142	12,73
IT0005383309 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,675 2030-04-01	EUR	10.348	12,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.348	12,76	12.142	12,73
XS1637332856 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2022-06-23	EUR	0	0,00	2.026	2,13
XS1565131213 - Bonos CAIXABANK 3,500 2027-02-15	EUR	976	1,20	1.075	1,13
XS1951220596 - Bonos BANKIA 3,750 2029-02-15	EUR	1.377	1,70	0	0,00
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2027-04-06	EUR	0	0,00	1.569	1,65
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	486	0,60	524	0,55
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	1.441	1,78	0	0,00
XS1691349523 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,055 2023-09-26	EUR	1.545	1,91	0	0,00
XS2115156270 - Bonos BANCO SANTANDER 0,030 2025-02-11	EUR	1.419	1,75	0	0,00
XS1627343186 - Bonos FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	815	1,00	0	0,00
FR0013236312 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 0,625 2022-02-07	EUR	1.964	2,42	2.014	2,11
XS1694212181 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2022-10-10	EUR	1.873	2,31	2.027	2,13
DE000DB5DCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11	EUR	1.929	2,38	2.117	2,22
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP 1,125 2025-11-20	EUR	1.996	2,46	2.085	2,19
XS1375956569 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,373 2022-03-03	EUR	0	0,00	1.872	1,96
XS1611042646 - Bonos KELLOGG CO 0,800 2022-11-17	EUR	2.004	2,47	2.042	2,14
XS0951565091 - Bonos ENI 3,250 2023-07-10	EUR	1.632	2,01	1.690	1,77
FR0013201597 - Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.498	1,57
XS1168962063 - Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2025-01-21	EUR	0	0,00	1.563	1,64
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	0	0,00	2.232	2,34
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,100 2022-02-07	EUR	1.945	2,40	2.019	2,12
XS1955024713 - Bonos COCA COLA CO. 0,750 2026-09-22	EUR	1.477	1,82	1.555	1,63
XS1603892065 - Bonos MORGAN STANLEY 0,076 2022-11-08	EUR	1.899	2,34	2.011	2,11
XS11072727007 - Bonos CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	1.519	1,87	1.668	1,75
DE000A2E4J8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,094 2022-12-01	EUR	1.454	1,79	1.495	1,57
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	0	0,00	2.098	2,20
XS1918000107 - Bonos LONDON STOCK EXCHANG 1,750 2027-12-06	EUR	1.495	1,84	0	0,00
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	1.480	1,82	1.525	1,60
FR0013424850 - Bonos VIVENDI 0,000 2022-06-13	EUR	1.475	1,82	1.500	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,034 2023-03-06	EUR	1.427	1,76	1.509	1,58
XS1756434194 - Bonos BNPI 0,000 2023-01-19	EUR	1.420	1,75	0	0,00
XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,069 2024-12-01	EUR	1.033	1,27	1.426	1,50
XS1843449809 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,174 2022-11-21	EUR	1.497	1,85	1.533	1,61
XS1405780963 - Bonos ASML 1,375 2026-07-07	EUR	1.247	1,54	1.293	1,36
XS1960248919 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	0	0,00	1.561	1,64
XS2013531228 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,079 2021-06-18	EUR	1.481	1,83	1.505	1,58
XS1109765005 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 3,928 2026-09-15	EUR	1.429	1,76	1.607	1,69
XS1203854960 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 0,875 2023-10-13	EUR	0	0,00	1.020	1,07
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	0	0,00	1.487	1,56
XS1612542826 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 0,875 2025-05-17	EUR	1.091	1,34	1.207	1,27
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	1.351	1,67	0	0,00
XS1615065320 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,097 2023-05-18	EUR	0	0,00	1.507	1,58
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 1,875 2027-03-30	EUR	1.429	1,76	1.590	1,67
XS2101558307 - Bonos UNICREDITO SPA 2,731 2032-01-15	EUR	1.199	1,48	0	0,00
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	933	1,15	0	0,00
XS1962513674 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	1.767	2,18	0	0,00
XS2102357014 - Bonos BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	1.346	1,66	0	0,00
FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	1.343	1,66	0	0,00
XS1789699607 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2026-03-16	EUR	1.369	1,69	0	0,00
FR0013482825 - Bonos LVMH 0,000 2026-02-11	EUR	1.433	1,77	0	0,00
XS0944838241 - Bonos ROLLS ROYCE 2,125 2021-06-18	EUR	1.005	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.999	69,04	55.448	58,15
XS0982774399 - Bonos REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	3.116	3,84	3.136	3,29
XS1325080890 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25	EUR	1.502	1,85	1.514	1,59
XS1136183537 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,875 2020-01-13	EUR	0	0,00	1.996	2,09
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS INTL. 1,750 2020-03-19	EUR	0	0,00	2.033	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.617	5,69	8.678	9,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.964	87,48	76.268	79,98
TOTAL RENTA FIJA		70.964	87,48	76.268	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.964	87,48	76.268	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		78.459	96,72	83.725	87,80

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)