

## LIBERBANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2357

**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](http://www.liberbankgestion.es).

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

### Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

### Correo Electrónico

[info@liberbank.es](mailto:info@liberbank.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/04/2001

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado la rentabilidad anual NO GARANTIZADA que se corresponde con la volatilidad objetivo del fondo es EONIA + 100 p.b. Se utilizarán para ello técnicas de gestión alternativa

El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

El fondo tendrá su exposición directa, o indirectamente (hasta un 10% a través de otras IIC), en renta fija, pública y privada, incluyendo, titulaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones. Estos CoCo son activos de alto riesgo, se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia (ligada generalmente a la solvencia del emisor), se aplica una quita en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

Para obtener el objetivo de gestión se utilizarán técnicas de gestión alternativa.

No existe predeterminación en emisores, áreas geográficas, mercados, pudiendo tener en emisores de países emergentes hasta el 50% de la exposición.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) Pudiendo tener hasta un 40% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar. 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 oscilará entre -2 y 4 años, la duración negativa se consigue con instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa será inferior al 50%.

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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. La selección de estos activos se realizará en función de la visión de mercado del gestor en cada momento.

#### **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	1,19	0,58	1,19	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,39	-0,34	-0,29

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	4.152.284,4 4	4.331.760,5 0	1.636,00	1.691,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1.745.158,4 2	2.044.437,7 8	1.454,00	1.619,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	2,64	2,64	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	28.940	33.045	36.993	43.179
CLASE C	EUR	12.283	15.735	21.703	285
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	6,9697	7,6285	7,4823	7,6311
CLASE C	EUR	7,0382	7,6967	7,5089	7,6314
CLASE P	EUR	7,0945	7,7498	7,5339	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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,64	-8,64	1,62	0,18	0,36	1,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,06	09-03-2020	-2,06	09-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,75	19-03-2020	0,75	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,43	7,43	1,87	2,68	2,46	2,32			
<b>Ibex-35</b>	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,41	2,41	1,16	1,10	1,01	1,16			

(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.

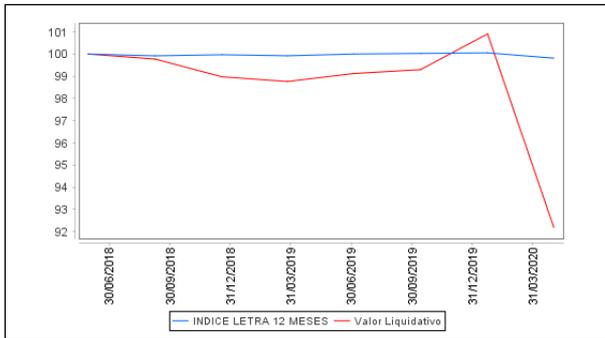
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,79	0,76	0,31

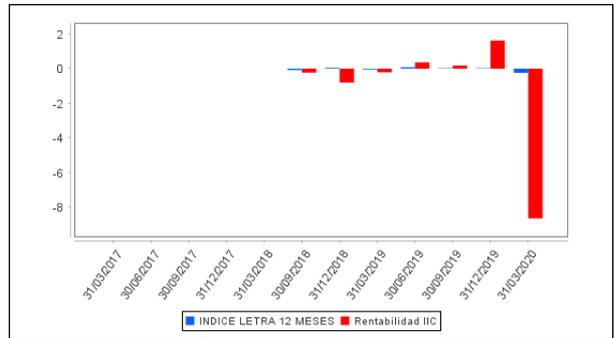
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 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	-8,56	-8,56	1,87	0,28	0,46	2,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	09-03-2020	-2,06	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	19-03-2020	0,75	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,42	7,42	2,06	2,82	2,56	2,44			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	1,57	1,57	1,51	1,57			

(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.

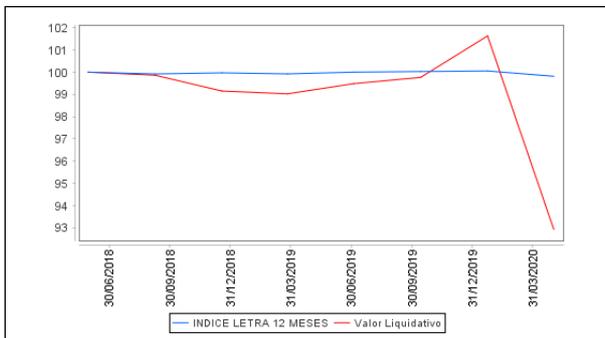
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,42	0,44	0,44	

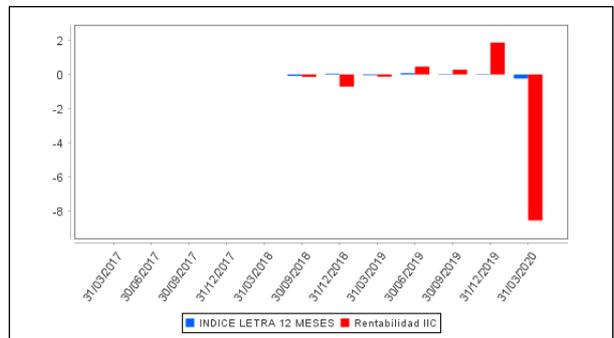
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 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	-8,46	-8,46	1,94	0,40	0,55	2,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	09-03-2020	-2,06	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	19-03-2020	0,70	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,52	7,52	2,10	2,82	2,58	2,46			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	1,65	1,69	1,68	1,65			

(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.

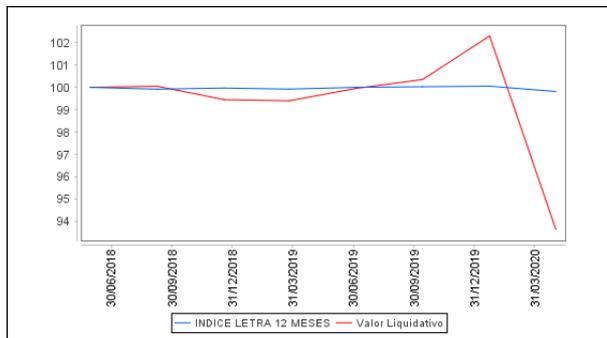
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)									

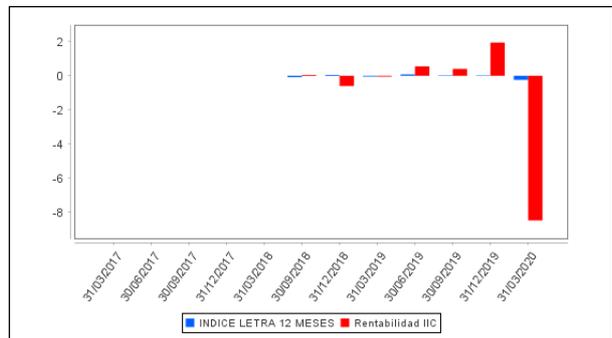
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 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	37.918	91,98	43.760	89,71
* Cartera interior	3.420	8,30	3.373	6,91
* Cartera exterior	34.126	82,78	40.064	82,13
* Intereses de la cartera de inversión	372	0,90	323	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.559	6,21	4.393	9,01
(+/-) RESTO	746	1,81	627	1,29
TOTAL PATRIMONIO	41.223	100,00 %	48.780	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)	48.780	50.315	48.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,85	-4,80	-7,85	51,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,67	1,69	-8,67	-690,30
(+ ) Rendimientos de gestión	-8,51	1,95	-8,51	-614,65
+ Intereses	0,42	0,37	0,42	4,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,16	-1,84	-2,16	8,91
± 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)	-5,49	3,17	-5,49	-261,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,24	0,26	-1,24	-537,98
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,04	171,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,28	-0,18	-65,85
- Comisión de gestión	-0,15	-0,25	-0,15	-46,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	11,12

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-9,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-9,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>41.223</b>	<b>48.780</b>	<b>41.223</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

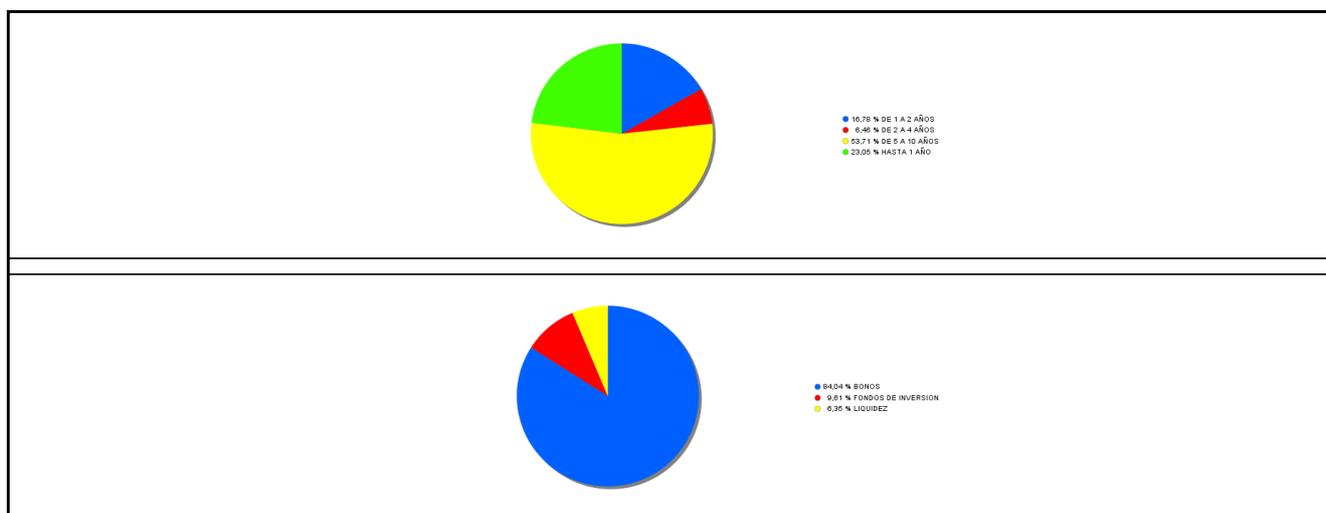
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.379	8,20	3.373	6,92
TOTAL RENTA FIJA	3.379	8,20	3.373	6,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.379	8,20	3.373	6,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.098	73,01	35.020	71,79
TOTAL RENTA FIJA	30.098	73,01	35.020	71,79
TOTAL IIC	3.873	9,39	4.995	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.971	82,41	40.015	82,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.350	90,61	43.388	88,95

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	20.435	Cobertura
Total subyacente renta fija		20435	
DOLAR AUD-DOLAR NZD TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro DOLAR AUD-DOLAR NZD TIPO DE CAMBIO 2	1.716	Inversión
DOLAR CAD-DOLAR USD TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro DOLAR CAD-DOLAR USD TIPO DE CAMBIO 1	2.129	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-CORONA SUECA TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro EURO-CORONA SUECA TIPO DE CAMBIO 1250	377	Inversión
EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO-DOLAR TIPO DE CAMBIO 125000	0	Cobertura
EURO-LIBRA TIPO DE CAMBIO	Compra Futuro EURO-LIBRA TIPO DE CAMBIO 125000	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4221	
B. AUCHAN 0,625% 07-02-22	Compra Plazo B. AUCHAN 0,625% 07-02-22 700000 Fisi	690	Inversión
B. BARCLAYS 6,625% VTO 30-03-2022	Compra Plazo B. BARCLAYS 6,625% VTO 30-03-2022 700	737	Inversión
B. ESTADO ALEMANIA 0,0% 15-02-30	Venta Plazo B. ESTADO ALEMANIA 0,0% 15-02-30 40000	4.200	Inversión
B. FERRARI NV 0,25% VTO 16-01-21	Compra Plazo B. FERRARI NV 0,25% VTO 16-01-21 7500	746	Inversión
B. PETROLEOS MEXICANOS 1,875% 21-04-22	Compra Plazo B. PETROLEOS MEXICANOS 1,875% 21-04-22	88	Inversión
B. VALEO SA 0,625% VTO 11-01-23	Compra Plazo B. VALEO SA 0,625% VTO 11-01-23 60000	557	Inversión
Total otros subyacentes		7017	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>31673</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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, dónde hasta finales de enero no vimos caídas en la bolsa china y hasta finales de febrero en las europeas y americanas. Unas caídas que

afectan tanto a las bolsas como a los activos del mercado de deuda en su generalidad. Unos recortes de tal violencia y sobretodo rapidez que no tienen parangón. Ni con las caídas del último trimestre del 2018, ni el desplome de la crisis del 2008, ni el virus del SARS en 2003, ni el atentado de las torres gemelas en EEUU en 2001, ni el desplome de 1987, ni siquiera el crack del 1929, se puede comparar esta situación. La velocidad y profundidad con la que los mercados han reaccionado es enorme. Y es que, no es básicamente el número de fallecimientos que estamos sufriendo lo que los mercados están descontando negativamente, sino las perspectivas económicas que en el corto plazo se atisban. Las medidas llevadas a cabo por los diferentes gobiernos de aislamiento y reclusión de los ciudadanos con el fin de no colapsar los servicios sanitarios y controlar la expansión, reduciendo el número de contagios, tiene varias consecuencias claras y entre ellas destaca el impacto negativo que van a tener sobre el crecimiento económico no sólo nacional sino global.

Nos encontramos ante una crisis de dimensiones aún desconocidas, la más compleja probablemente desde la II Guerra Mundial, como así señalan muchos analistas y es que diferentes factores se están sucediendo en una combinación nefasta para cualquier economía. Crisis de oferta, perturbaciones en los procesos productivos domésticos y multinacionales sin precedentes, desplome de la demanda a nivel global y un deterioro importante de la riqueza financiera, todo ello nos conduce irremediabilmente 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 base 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 las incentivos al empleo y crea un fondo de ayuda a grandes empresas de 500.000 mn. dólares y otro de 350.000 mn. dólares para pequeñas empresas. Por su parte el BCE pondrá en marcha un nuevo programa de compra de deuda pública y corporativa (Pandemic Emergency Purchase Program) por valor de 750.000 mn. euros que se suman a

los 30.000 mn.euros del programa anterior. Programa que a diferencia de los anteriores, se presenta más flexible y tolerante ya que amplía las compras a bonos públicos por debajo de la categoría Grado de Inversión, elimina los límites por países y autoriza la compra de más del 30% de la deuda emitida de un país. Lo que hace que sumando la reinversión de los vencimientos, la cuantía total de las compras aprobadas por el BCE llegarían hasta el 1,3% bn. euros pudiéndose ser aún mayor si fuera necesario. A nivel fiscal, cada estado miembro está adoptando las medidas que considera necesarias y que a priori se puede permitir. En este caso, Alemania está siendo el país que más medios está destinando con estímulos que podrían alcanzar los 750.000 mn. euros, además de haber suspendido los límites al endeudamiento nacional (déficit cero) existentes desde 2010. En España, la propuesta del gobierno ascendería a aproximadamente un 20% del PIB entre los diferentes tipos de ayudas como el apoyo transitorio financiero a empresas privadas y 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

Hemos aprovechado la fuerte ampliación de los spreads de crédito para hacer cambios estratégicos en la cartera de

Liberbank Renta Fija Flexible. El fondo sigue manteniendo una exposición negativa a los tipos de interés, si bien algo más moderada de la que mantenía durante el trimestre anterior (entre -1 y -1,5 años).

El cambio más importante viene de la mano del asset allocation; vamos a vender prácticamente el total de la posición en Deuda Pública estadounidense y alemana, y para construir una cartera de crédito senior (a cierre de trimestre estamos en el proceso) con las siguientes premisas: emisores Investment Grade (rating igual o superior a BBB-), vencimientos hasta tres años y cierto sesgo procíclico, si bien la selección tiene una componente bottom up bastante importante. Además buscamos unos niveles de diversificación elevados, por lo que la cartera contará con entre 25 y 30 nuevos emisores. Esta cartera de crédito senior se integrará con la cartera actual de Crédito Subordinado bancaria tier 2.

#### C) INDICE DE REFERENCIA

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EONIA + 100 p.b.

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

Desde el 27 de enero del 2017, el fondo ha modificado su política de inversión pasando a ser el actual fondo Liberbank Renta Fija Flexible.

Las clases del fondo Liberbank Renta Fija Flexible son la A, C y P, habiendo sido dadas de alta la clase C y la clase P en el primer trimestre del año 2018.

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde los 33.045.000 euros a cierre de diciembre hasta 28.940.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 55 su número hasta los 1.636 actuales. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue -8,64%, siendo su valor liquidativo de 6,9697 euros al final del periodo. La evolución del patrimonio de la clase C ha disminuido desde los 15.735.000 euros a cierre de diciembre hasta 12.283.000 euros a final del periodo. El número de partícipes a final de periodo ha disminuido en 165 su número finalizando el trimestre con 1.454. La rentabilidad de la clase fue -8,56% en el trimestre, siendo su valor liquidativo de 7,0382 euros al final del periodo.

El número de partícipes de la clase P a final de periodo es 2. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue -8,46%, siendo su valor liquidativo de 7,0945 euros al final del periodo. El patrimonio de la clase P es 0.

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 y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 0,19% en la clase A y del 0,10% en la clase C del fondo (Ratio de gastos). La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,34%.

#### 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 Renta Fija Flexible durante el primer trimestre del ejercicio ha sido muy negativo; el fondo cierra el periodo con una caída en términos de rentabilidad del 8,64%, 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.

La cartera está invertida mayoritariamente en Renta Fija Privada (en torno al 55%), pero mantiene aún posiciones relevantes en Deuda Pública (alrededor del 27%). En términos de divisa, todas las emisiones están denominadas en euro. En algunas ocasiones la divisa se deja abierta, aunque mayoritariamente se cubre casi en su totalidad. También mantenemos una posición en renta fija emergente en torno un 10% instrumentada a través de una participación en un fondo de la gestora danesa Global Evolution.

Una parte del presupuesto de riesgo del fondo se puede dedicar a otro tipo de estrategias, entre las que podemos encontrar: estrategias a lo largo de una curva de tipos de interés, entre diferentes curvas, pares de divisas, etc. Dentro de estas últimas, mantenemos una posición larga en dólar australiano contra neozelandés, dólar canadiense contra dólar americano, en euro contra yen, en franco suizo contra yen y por una corta de euro contra corona sueca.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el B. US Treasury y B. Anheuser-Busch, entre otros, y los mayores detractores han sido B. Estado de Italia, B. Monte di Paschi, B. Sabadell, B. Unicredito, entre otros. El fondo Global Evolution también ha sido detractor a la rentabilidad de la cartera.

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.

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

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 19.67% 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.

Desde el punto de vista sectorial sobreponderamos Gobierno y sector financiero, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado. También, el fondo tiene una posición relevante en cartera con peso en mercados emergentes.

#### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

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

Hemos utilizado futuros del euro/dólar, franco/yen, australiano/neozelandés, etc., como cobertura y como inversión, 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 del 134,44% y el grado de cobertura medio es 97,52%.

El resultado de la operativa real o potencial en derivados durante el periodo es del -5,49% 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 trimestre actual ha sido del 7,43%, superior a la de la letra del Tesoro que fue de 0,46%; la de la clase C fue 7,42% y la de la clase P fue 7,52%.

#### 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	%
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	969	2,35	1.105	2,27
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	765	1,86	0	0,00
ES0265936015 - Bonos BANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	813	1,97	0	0,00
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	0	0,00	1.256	2,57
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	833	2,02	1.012	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.379	8,20	3.373	6,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.379	8,20	3.373	6,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.379	8,20	3.373	6,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.379	8,20	3.373	6,92
US912828TJ95 - Bonos US GOVT 0,812 2022-08-15	USD	0	0,00	8.839	18,12
IT0005365165 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 1,500 2029-08-01	EUR	0	0,00	8.096	16,60
DE0001102473 - Bonos DEUTSCHLAND 0,000 2029-08-15	EUR	0	0,00	4.280	8,77
US912828YB05 - Bonos US GOVT 0,812 2029-08-15	USD	0	0,00	4.431	9,08
IT0005383309 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,675 2030-04-01	EUR	6.898	16,73	0	0,00
DE0001102499 - Bonos DEUTSCHLAND 0,000 2030-02-15	EUR	4.195	10,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.093	26,91	25.646	52,57
XS1050547931 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	EUR	706	1,71	0	0,00
XS1565131213 - Bonos CAIXABANK 3,500 2027-02-15	EUR	976	2,37	1.075	2,20
XS1951220596 - Bonos BANKIA 3,750 2029-02-15	EUR	918	2,23	0	0,00
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2027-04-06	EUR	985	2,39	1.046	2,14
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2026-04-04	EUR	1.009	2,45	1.148	2,35
XS1626771791 - Bonos BCO. CRED. SOCIAL CO 7,750 2027-06-07	EUR	976	2,37	1.018	2,09
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	790	1,92	0	0,00
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	0	0,00	1.016	2,08
XS1109765005 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 3,928 2026-09-15	EUR	1.020	2,48	1.148	2,35
ES0265936015 - Bonos BANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	0	0,00	1.168	2,39
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	900	2,18	0	0,00
XS2078761785 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	903	2,19	998	2,05
XS2101558307 - Bonos UNICREDITO SPA 2,731 2032-01-15	EUR	799	1,94	0	0,00
XS2106849727 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 8,000 2030-01-22	EUR	750	1,82	0	0,00
XS0944838241 - Bonos ROLLS ROYCE 2,125 2021-06-18	EUR	704	1,71	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	836	2,03	0	0,00
FR0013322120 - Bonos RENAULT 0,250 2021-07-12	EUR	682	1,65	0	0,00
XS1171489393 - Bonos TOYOTA MOTOR CREDIT 0,750 2022-07-21	EUR	693	1,68	0	0,00
XS1664643746 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 0,022 2021-08-16	EUR	694	1,68	0	0,00
XS1109741246 - Bonos BRITISH SKY BROADCASTS 1,500 2021-09-15	EUR	706	1,71	0	0,00
BE6265141083 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,950 2021-09-30	EUR	708	1,72	0	0,00
XS1558013014 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 0,500 2021-07-27	EUR	693	1,68	0	0,00
XS0273570241 - Bonos GE CAPITAL EURO FUND 4,350 2021-11-03	EUR	729	1,77	0	0,00
XS1167308128 - Bonos ARCELOR 3,125 2022-01-14	EUR	697	1,69	0	0,00
XS0458887030 - Bonos LEONARDO SPA 5,250 2022-01-21	EUR	618	1,50	0	0,00
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	511	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.005	46,10	8.618	17,67
XS1109802303 - Bonos VODAFONE GROUPE 1,000 2020-09-11	EUR	0	0,00	756	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	756	1,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		30.098	73,01	35.020	71,79
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		30.098	73,01	35.020	71,79
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION FUNDS	EUR	3.873	9,39	4.995	10,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		3.873	9,39	4.995	10,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		33.971	82,41	40.015	82,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		37.350	90,61	43.388	88,95

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.

### 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)