

## LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO IV, FI

Nº Registro CNMV: 1225

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** BBB+(Standard Poor s)

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

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

### Dirección

Red Unicaja Banco SA, en las oficinas de origen 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: 13/11/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

#### Descripción general

Política de inversión: Liberbank garantiza al fondo a vencimiento (31-10-2023) el 100% de la inversión inicial a 31-03-17 (o mantenida, ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios), y 7 pagos brutos anuales, sobre dicha inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios cada 31 de octubre (o hábil siguiente) de 2017 a 2023, ligados a las observaciones trimestrales del Euribor 3 Meses, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,50%, por 0,50%, y las superiores a 1,65%, por 1,65%. Los pagos serán la media de 4 observaciones (Octubre del año anterior al pago y Enero, Abril y Julio del año del pago), excepto el primer pago que se reducirá proporcionalmente al ser el plazo inferior (Abr-17 Jul-17). TAE garantizada mínima 0,50% y máxima 1,65%, para suscripciones a 31-03-17 mantenidas al 31-10-2023, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios. De haberlos, la garantía se reducirá proporcionalmente y podrán producirse pérdidas significativas. TAE depende de cuando suscriba

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de 8,06%. Ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% de la Inversión Inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 3,40% para todo el período de referencia. Se invertirá al inicio un 4,66% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 31 de marzo de 2017, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

#### **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,00	0,91	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,47	-0,48	-0,46

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.970.601,36	10.807.666,51
Nº de Partícipes	3.072	3.285
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	107.850	10,8168
2020	118.063	10,8796
2019	213.132	10,5709
2018	215.017	10,0136

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,41		0,41	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,58	-0,03	-0,05	-0,20	-0,30	2,92	5,56	-2,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	28-10-2021	-0,19	14-01-2021	-5,66	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,29	02-11-2021	0,29	02-11-2021	3,11	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,89	0,89	0,59	0,68	1,28	4,96	3,93	9,80	
<b>Ibex-35</b>	16,64	19,30	16,21	13,98	17,00	34,30	12,50	13,58	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,04	0,72	0,13	0,17	0,41	0,17	0,25	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,84	2,84	2,90	2,98	3,06	3,14	3,60	4,23	

(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.

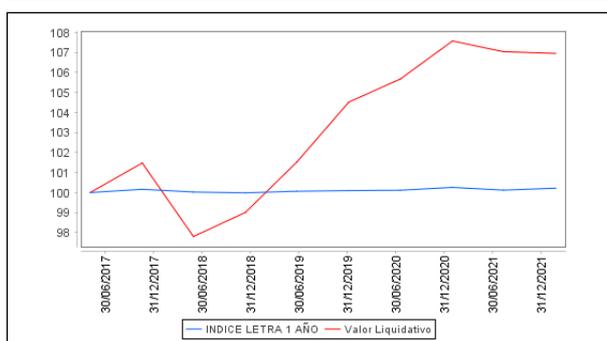
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,46	0,08	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,22

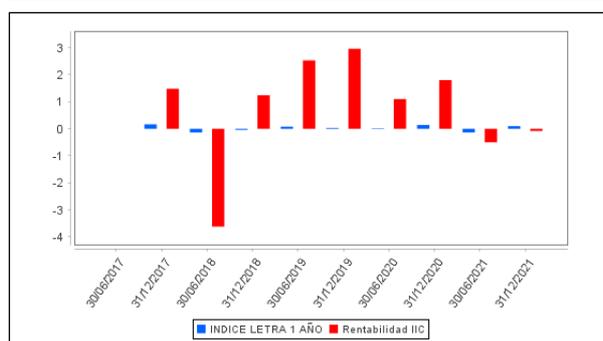
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Enero de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	152.352	5.370	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	19.196	1.113	-1
Renta Fija Mixta Internacional	618.870	19.650	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	459.296	15.428	0
Renta Variable Euro	23.451	2.627	3
Renta Variable Internacional	45.717	3.061	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	309.765	9.666	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	36.882	2.275	0
Global	1.797.938	58.029	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>3.463.466</b>	<b>117.219</b>	<b>0,73</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	97.087	90,02	115.480	98,70
* Cartera interior	97.089	90,02	1.623	1,39
* Cartera exterior	0	0,00	113.535	97,04
* Intereses de la cartera de inversión	-2	0,00	322	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.785	10,00	1.702	1,45
(+/-) RESTO	-21	-0,02	-182	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	107.850	100,00 %	117.000	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	117.000	118.063	118.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,92	-0,41	-8,23	1.796,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	-0,49	-0,58	-74,76
(+) Rendimientos de gestión	0,13	-0,25	-0,12	-76,06
+ Intereses	0,48	0,64	1,12	-26,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-0,89	-1,35	-49,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,00	0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,24	-0,46	1,30
- Comisión de gestión	-0,18	-0,22	-0,41	-20,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	107.850	117.000	107.850	

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

### 3. Inversiones financieras

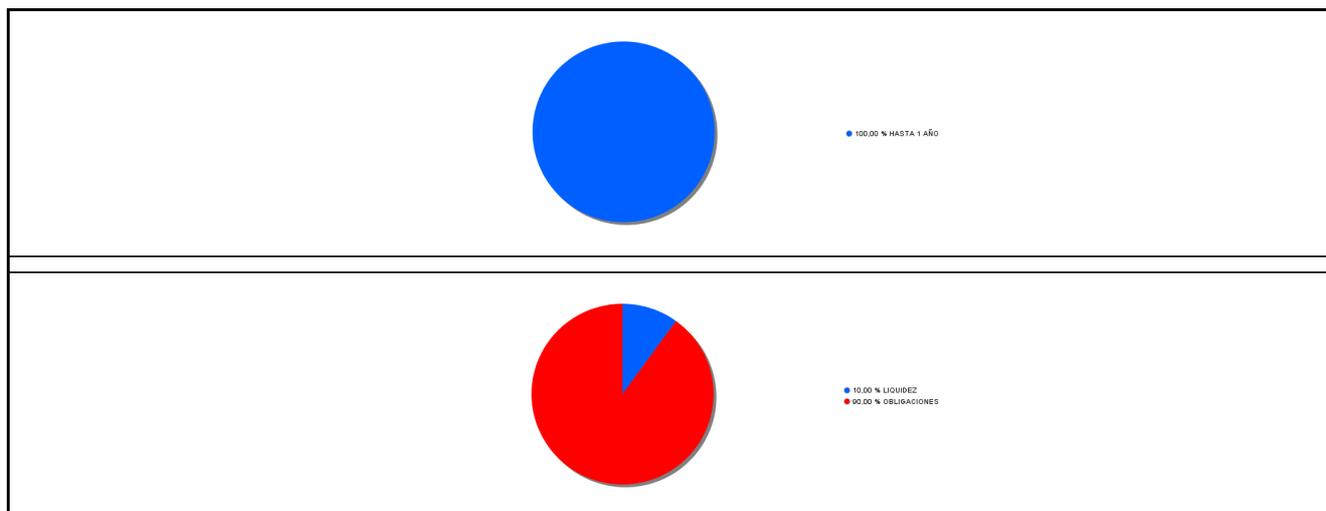
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	97.089	90,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	97.089	90,02	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	97.089	90,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	113.535	97,04
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	113.535	97,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	113.535	97,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.089	90,02	113.535	97,04

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

g) Con fecha 06/08/2021 La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: LIBERBANK Nuevo grupo: UNICAJA BANCO. i) Con fecha 19/11/2021 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de

LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO IV, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1225), LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO V, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2733), por LIBERBANK AHORRO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 861). j) Con fecha 22/07/2021 Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. para los ejercicios 2021,2022 y 2023. Con fecha 24/11/2021 A los efectos legales pertinentes se hace público que la Entidad Gestora del Fondo, LIBERBANK GESTION SGIIC, S.A, una vez aprobada por la CNMV la fusión del fondo con Liberbank Ahorro, F.I., ha decidido eliminar las comisiones de gestión y de reembolso del Fondo desde el 24 de noviembre de 2021, inclusive.

## 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 Unicaja Banco, o con el depositario. Unicaja Banco 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) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Muchos han sido los aspectos a destacar de este 2021 que iremos comentado pero siendo realistas y positivos, creo que debemos ensalzar el crecimiento económico global que con un 5.6% ha superado la recesión del año anterior. Las economías de los países desarrollados, con alguna excepción que otra y con los vaivenes propios de un año convulso, han demostrado su fortaleza a lo largo del año y esto se ha visto reflejado en los excepcionales beneficios bursátiles obtenidos en líneas generales. A pesar de las interrupciones o llamados también cuello de botella en la producción en determinados sectores por problemas en la cadena de suministros, y de la omnipresente amenaza del virus y más en

concreto de la aparición de nuevas cepas y por ende de las medidas restrictivas implantadas por los gobiernos, este año que nos deja ha conocido un importante crecimiento económico. Crecimiento que por otra parte, no ha sido ni será por el momento, homogéneo. Y es que las divergencias han sido manifiestas, ni la temporalidad ni la fortaleza han sido iguales a ambos lado del atlántico. Diferente ha sido la evolución del crecimiento económico principalmente entre la Unión Europea y Estados Unidos, aceleraciones y desaceleraciones se han producido en distintos trimestres del año para cada una de las regiones y en mayor medida se ha mostrado esta dispersión si comparamos el crecimiento de los países emergentes y en concreto China. Para la zona occidental, las expectativas de crecimiento en mejoría, sustentadas por unos datos macroeconómicos sólidos y el buen ritmo de vacunación, supusieron el catalizador fundamental para dejarnos unos índices bursátiles de fuerte rentabilidades positivas. Lo cual no significa que el año haya sido para los activos de renta variable un camino de rosas como veremos posteriormente. Y es que, en efecto, se han sufrido episodios de fuerte volatilidad. Hemos señalado como más relevantes, dos factores propiciadores de esta volatilidad. Por un lado la inflación y por el otro el virus con sus variantes. En cuanto al primer agente, fue sobretodo en el tercer trimestre del año cuando más impactante fue su influencia en los mercados tanto de renta variable como de renta fija. Más alta y menos deseada de lo esperado, nos trajo nerviosismo y sobretodo incertidumbre a la hora de valorar su naturaleza, recordemos que este año ha llegado a situarse en máximos multianuales (niveles no vistos en EEUU desde 1982). Y si bien al principio se instauró el debate sobre si estábamos ante un dato estructural o coyuntural (derivado de la fuerte subida de las materias primas), con el paso del tiempo y a puertas del nuevo año, cada vez son más las voces que apuntan a la raíz estructural de esta inflación, con las consecuencias que ello acarrea. Y en relación al otro protagonista del año, destacar que tras la primera cepa, llegó Delta y posteriormente al final del periodo, Ómicron, que si bien es cierto que hasta la fecha sus efectos son mucho menos severos (factor determinante por las implicaciones que sobre el sistema sanitario tiene), su capacidad de contagio es muy superior a las anteriores cepas. Los gobiernos han demostrado de nuevo su desconcierto y desconocimiento y esta vez y de manera heterogénea se han puesto en marcha diferentes medidas de control y contención frente a esta nueva variante. Cabe destacar también la crisis inmobiliaria China, destapada por la compañía Evergrande, lo que incrementó el temor de los inversores y agudizó las caídas sufridas en septiembre.

En cuanto a los bancos centrales, la diferencia en el ritmo de las políticas monetarias de las mayores instituciones ha sido y es flagrante. La Reserva Federal con su mensaje más Hawkish desde mediados de año ha anunciaba ya el inicio de las retiradas de los estímulos monetarios (que se han empezado a materializar en noviembre con la reducción de compras mensuales de deuda), lo que conocemos como Tapering, en respuesta un mayor crecimiento económico y a la fortaleza de su mercado laboral. Por su parte, el Banco Central Europeo, aunque mantenga esa misma visión, no se encuentra aún en disposición de ejecutarla y mantiene un discurso más moderado y prudente frente a unas previsiones económicas menos optimistas. Este mes de diciembre anunciaba la finalización del programa especial llevado a cabo durante este año para finales de marzo del 2022, sustituyéndolo por un programa de compra normal que se iría minorando gradualmente. Cabe destacar que a medida que nos acercábamos al final del año, las últimas declaraciones de diferentes miembros de la Fed nos anunciaban mayores subidas de tipos de interés para el año próximo, llegando ya a escucharse hasta cuatro. Lo cual cabe recordar, contradice lo anunciado este verano durante agosto en la reunión de Jackson Hole dónde el presidente de la Fed, el señor Powel no sólo no mencionaba ninguna subida sino que alejaba relación alguna directa entre la retirada de estímulos y las posibles subidas de tipos. Parece por lo poco curioso intentar comprender que el escenario en menos de cuatro meses haya cambiado tanto como para cambiar tanto el discurso en cuanto a las subidas de tipo.

En relación a los mercados de renta variable, cómo comentábamos al inicio, si bien el balance ha sido muy positivo en líneas generales, hemos sufrido movimientos bruscos en las rotaciones que se han llevado a cabo en cuanto a las inversiones en compañías más Value o Growth, a lo largo del año. Y es que las altas rentabilidades no reflejan la volatilidad vivida y los momentos de tensión que se han cotizado. Así, los mercados americanos han cerrado el año con alzas superiores al 20% (SP 29.13% ; INDU 20.43% ; CCMP 23.96%), en la zona Euro destacamos el buen comportamiento del CAC40 con una subida del 28.35% y de la bolsa Italiana con un 22.54%, seguidos del Eurostoxx con un 20.81%, el DAX con un 15.72% y más rezagado nuestro selectivo nacional Ibex35 con un tímido 7.59%, casi en línea con el Nikkei que subió un 5.63% frente a la caída de la bolsa china, con un HSI dejándose un 15.83% (cada uno de los índices en moneda local).

Con respecto a los activos de renta fija, estos no han sido tan atractivos durante este año. Destacar que la mayoría de los índices de renta fija con duraciones medias han perdido del orden del 1%-3%. Los temores a una inflación creciente y el endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales, han hecho repuntar las Tires de los bonos gobierno a

máximos, principalmente, el diez años americano y el Bund. A cierre de año, la rentabilidad del bono a 10 años americano cerraba cerca del 1.5% y la de su homólogo alemán en torno a -0.13%. Y es que frente a estas subidas en las rentabilidades de los bonos refugio, la deuda corporativa, tanto los activos Investment Grade como los de High Yield cierran un año positivo y con las primas de riesgo en mínimos.

A lo largo de este año, hemos presenciado un alza en el precio del crudo superior al 50% tanto para el Brent (50.15%) como para el WTI (55.05%).

En cuanto a las divisas, el Euro se ha depreciado con respecto al Dólar un 6.92% en el año pasando de cruzar a 1.2215 al inicio del año para acabar a 1.1370.

Este 2021 ha demostrado que los activos de riesgo han sido la mejor opción en la búsqueda de rentabilidad ante la falta de alternativas de inversión atractivas y el exceso de liquidez que subyace aún en el sistema.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Una vez establecida la estructura de la cartera del fondo se mantiene hasta la fecha del vencimiento de la garantía, exceptuando en las ventanas de liquidez indicadas en folleto o realizadas de forma extraordinaria, en las que sea necesario vender parte de la cartera para atender los reembolsos que se produzcan.

#### C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

#### D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

El patrimonio del fondo al cierre del periodo es de 107,85 millones frente a 115,79 millones del periodo anterior y el número de partícipes ha disminuido de 3.285 a 3.072. La estructura de la cartera está condicionada por la consecución de su objetivo garantizado de rentabilidad.

El ratio de gastos soportado en el periodo es de 0,21%.

La rentabilidad del periodo ha sido del -0,08% frente al -0,50% del periodo anterior. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV). La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,49%.

#### E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN 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 0,67%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

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

Debido a la ventana de liquidez extraordinaria que tuvo lugar el 09 de septiembre de 2021 por motivo del derecho de separación por la fusión con Unicaja Banco S.A., ha sido necesario vender del único valor en cartera B. ESTADO ITALIA 0,65% 15-10-23 (ISIN: IT0005215246) 1.100 títulos para atender a los reembolsos derivados de ello.

El 19 de noviembre de 2021 CNMV autorizó la fusión de este fondo en el Liberbank Ahorro, FI, debido a la superación de su objetivo de rentabilidad garantizado máximo a vencimiento. Para consolidar la rentabilidad alcanzada se ha procedido a vender la cartera del fondo y a eliminar las comisiones de gestión y de reembolso del fondo.

El proceso de fusión iniciado ha sido comunicado a partícipes, en carta con fecha 25 de noviembre de 2021, y la ejecución ha sido realizada el 15 de enero de 2022.

Adicionalmente, de conformidad con el artículo 26.4 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de IIC, la autorización del proceso de fusión se ha comunicado como Hecho Relevante en CNMV. Asimismo se ha publicado mediante anuncios en el Boletín Oficial del Estado y en la página web de la Gestora.

#### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

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

No se han realizado operaciones distintas a las necesarias para atender a los reembolsos solicitados.

#### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

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

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

La valoración de la inversión inicial, o mantenida, a la fecha de este informe se encuentra un 4,42% por encima de dicha inversión inicial. Los reembolsos obligatorios anuales descritos en el apartado de Política de inversión ya cobrados, han supuesto un 2,29% de dicha inversión inicial dada la evolución del EURIBOR 3 Meses, por tanto la rentabilidad acumulada total, al sumar ambas rentabilidades, asciende al 6,71%.

Este total se puede comparar con la rentabilidad garantizada total al vencimiento que se situará entre el 3,29% y el 5,59%, en función del comportamiento del índice de referencia, que generará unos reembolsos obligatorios anuales entre un mínimo del 0,50% y un máximo de 1,65% de la inversión inicial o mantenida. Para mayor información se puede consultar el folleto del fondo.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán a valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones y descuentos de reembolsos que se detallan en el folleto del fondo excepto en las ventanas de liquidez.

La ventana de liquidez antes del vencimiento de la garantía será el 10 de noviembre 2022. Para realizar los reembolsos en dicha fecha, será necesario el habitual preaviso con antelación mínima de dos días hábiles.

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

La volatilidad en el periodo del valor liquidativo ha sido del 0,74% vs 0,38% de la Letra del Tesoro a 12 meses.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

#### 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 DEL PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

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

No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción de la gestión de la liquidez.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H58 - REPO CECABANK 0,450 2022-01-10	EUR	97.089	90,02	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		97.089	90,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		97.089	90,02	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		97.089	90,02	0	0,00
IT0005215246 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,325 2023-10-15	EUR	0	0,00	113.535	97,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	113.535	97,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	113.535	97,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	113.535	97,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	113.535	97,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		97.089	90,02	113.535	97,04

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

Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, aprobada por su Consejo de Administración. Los riesgos considerados son tanto financieros como no financieros, como puede ser el riesgo de sostenibilidad o riesgos ASG (ambientales, sociales y de gobernanza). Toda esta política está basada en criterios relevantes de proporcionalidad como son el tamaño de la sociedad de gestión y de los OICVM que gestiona, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

#### 1. Datos cuantitativos:

Durante el ejercicio 2021 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 620.655 euros. En 2021 no ha dotado provisión alguna para remuneración variable correspondiente a este ejercicio, estando pendiente de aprobar, detallándose en su caso en las cuentas anuales de 2021. El número total de empleados a 31-12-2021 era 13, siendo todos ellos susceptibles de recibir retribución variable.

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

En referencia a los altos cargos, el número de empleados en esta categoría asciende a 2 personas, siendo su remuneración fija de 181.320 euros.

El número de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha ascendido a lo largo del año a 6 personas, siendo el total de su remuneración fija de 255.496 euros.

## 2. Contenido cualitativo:

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

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

Que asegure la proporcionalidad entre retribución y resultados y riesgo asumido.

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

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

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

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

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

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

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

Para todos ellos la Retribución variable anual y la definición de las cuantías se realiza como un porcentaje de su Remuneración Fija o de una cantidad fija.

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

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

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

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

El 29 de marzo de 2021 se aprobó por el Consejo de Administración una actualización de la política retributiva.

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

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

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