

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC SAU	<b>Depositario</b>	CECABANK SA
<b>Grupo Gestora</b>	UNICAJA BANCO	<b>Grupo Depositario</b>	
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES,	<b>Rating depositario</b>	BBB+(Standard Poor s)
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

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 Unicaja Banco SA, en las oficinas de origen Liberbank

**Correo electrónico** info@liberbank.es

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 22/02/2006

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional  
Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos.

Se invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras, incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como renta variable) de forma directa o a través de otras IIC (0%-100%). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable, derivada de la conversión, será inferior al 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulizaciones líquidas.

No existirá predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores pudiendo invertir el 100% de la exposición total en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o no calificadas.

Los emisores serán principalmente entidades financieras europeas y las emisiones cotizadas en OCDE, no obstante no se descarta la inversión en emisores de otros sectores, áreas geográficas y mercados (incluidos emergentes).

La duración media de la cartera estará entre -1 y 8 años.

El riesgo divisa estará entre el 0-50% de la exposición total.

Se invertirá entre un 0%-100% en IIC financieras.

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.

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

Cobertura e inversión.

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

### 2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A CAPITAL	42.266,95	41.178,83	2.765	2.737	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C CAPITAL	2.007,33	2.325,48	615	722	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P CAPITAL	0,02	0,02	2	2	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE B CAPITAL	5.031,68	3.418,72	163	111	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	SI
CLASE R CAPITAL	0,02	0,02	2	2	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A CAPITAL	EUR	38.158	35.739	36.845	44.531
CLASE C CAPITAL	EUR	1.838	3.078	3.565	0
CLASE P CAPITAL	EUR	0	0	0	0
CLASE B CAPITAL	EUR	4.438	1.727	0	0
CLASE R CAPITAL	EUR	0	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A CAPITAL	EUR	902,7867	872,7143	847,4374	848,4354
CLASE C CAPITAL	EUR	915,5436	880,0295	848,7551	0,0000
CLASE P CAPITAL	EUR	927,1186	887,7119	850,8475	0,0000
CLASE B CAPITAL	EUR	882,0384	852,6572	848,7288	0,0000
CLASE R CAPITAL	EUR	902,9661	864,4068	849,1525	0,0000

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
CLASE A CAPITAL FINANCIERO	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	al fondo	
CLASE C CAPITAL FINANCIERO	0,12		0,12	0,36		0,36	patrimonio	al fondo	
CLASE P CAPITAL FINANCIERO	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo	
CLASE B CAPITAL FINANCIERO	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	al fondo	
CLASE R CAPITAL FINANCIERO	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A CAPITAL FINANCIERO		0,02		0,07	patrimonio
CLASE C CAPITAL FINANCIERO		0,01		0,04	patrimonio
CLASE P CAPITAL FINANCIERO		0,00		0,00	patrimonio
CLASE B CAPITAL FINANCIERO		0,02		0,07	patrimonio

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE R CAPITAL FINANCIERO	0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,02	0,00	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,47	-0,47	-0,45

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,45	0,49	1,47	1,46	6,68	2,98			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	20/09/2021	-0,56	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	04/08/2021	0,45	11/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,15	1,60	1,50	3,02	4,86	14,61			
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,76	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,72	0,13	0,17	0,17	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO									
VaR histórico(iii)	10,11	10,11	10,91	12,00	6,23	6,23			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

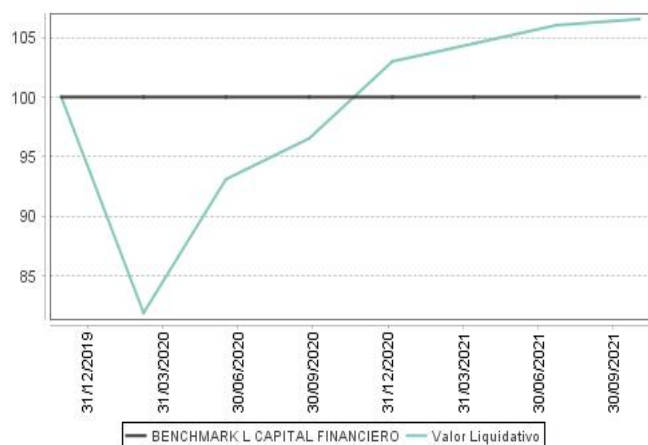
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,31	0,49	0,44	0,43

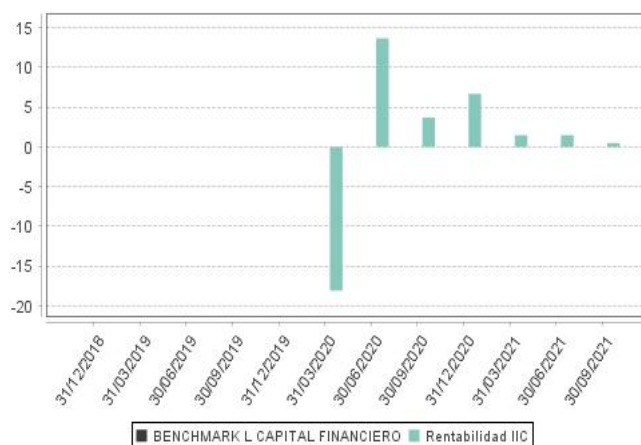
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

**A) Individual CLASE C CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	4,04	0,68	1,66	1,65	6,88	3,68			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	20/09/2021	-0,56	26/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	04/08/2021	0,45	11/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,15	1,60	1,50	3,03	4,85	14,61			
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,76	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,72	0,13	0,17	0,17	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO									
VaR histórico(iii)	8,64	8,64	9,12	9,74	10,50	10,50			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

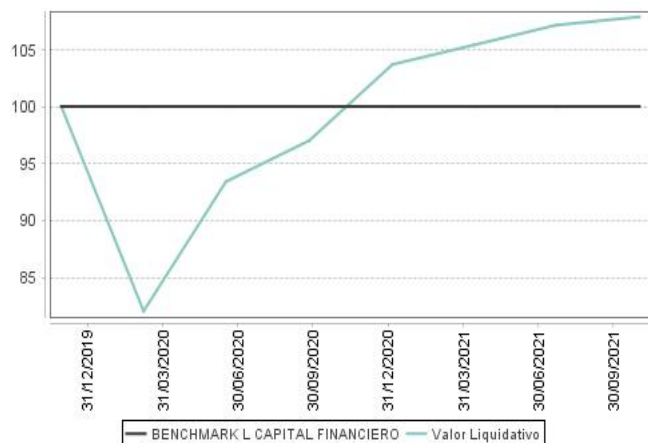
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,41	0,14	0,14	0,14	0,14	0,63	0,24		

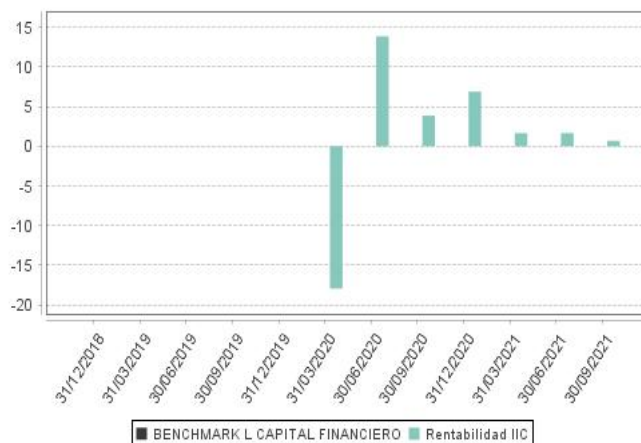
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

**A) Individual CLASE P CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	4,44	0,78	1,83	1,77	7,05	4,33			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,32	20/09/2021	-0,57	26/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	03/08/2021	0,43	04/01/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,16	1,60	1,50	3,05	4,87	14,61			
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,76	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,72	0,13	0,17	0,17	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO									
VaR histórico(iii)	8,61	8,61	9,10	9,72	10,47	10,47			

(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: 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 período de referencia.

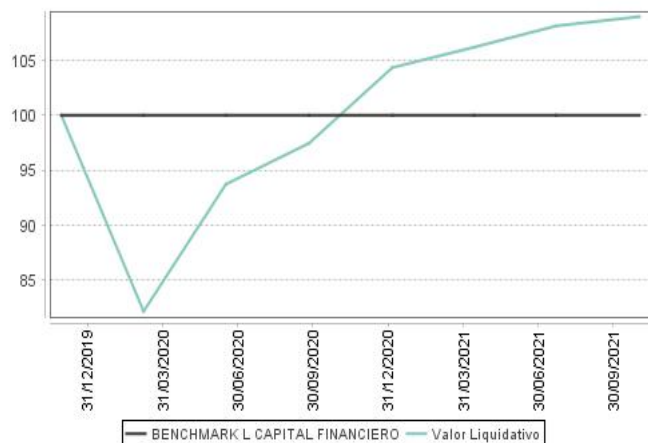
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016

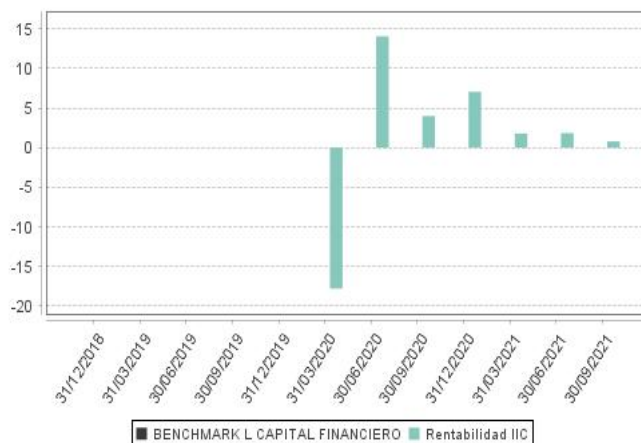
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

**A) Individual CLASE B CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	3,45	0,49	1,47	1,46	6,67	3,01			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	20/09/2021	-0,56	26/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	04/08/2021	0,45	11/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,15	1,60	1,50	3,02	4,86	14,61			
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,76	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,72	0,13	0,17	0,17	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO									
VaR histórico(iii)	10,13	10,13	10,93	12,02	13,50	13,50			

(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: 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 período de referencia.

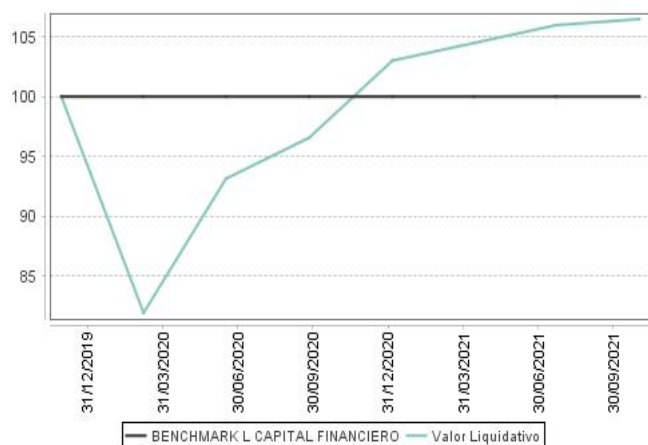
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,98	0,33	0,32	0,32	0,33	1,31	0,00		

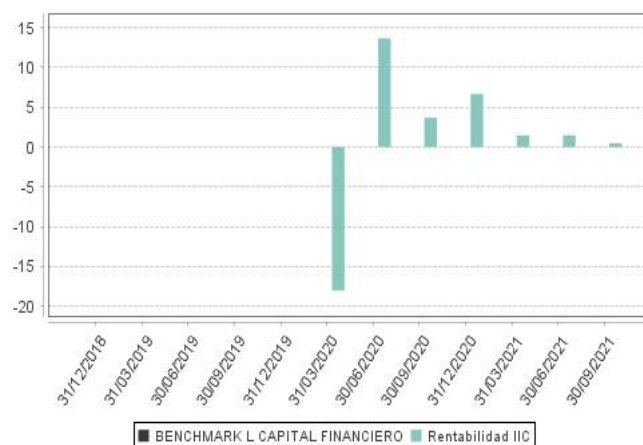
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

**A) Individual CLASE R CAPITAL FINANCIERO Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	4,46	0,90	1,73	1,76	6,98	4,26			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,37	20/09/2021	-0,58	26/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,19	09/07/2021	0,48	11/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,29	1,75	1,73	3,11	4,95	14,60			
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,76	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,72	0,13	0,17	0,17	0,41			
BENCHMARK L CAPITAL FINANCIERO									
VaR histórico(iii)	10,02	10,02	10,83	11,92	13,39	13,39			

(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: 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 período de referencia.

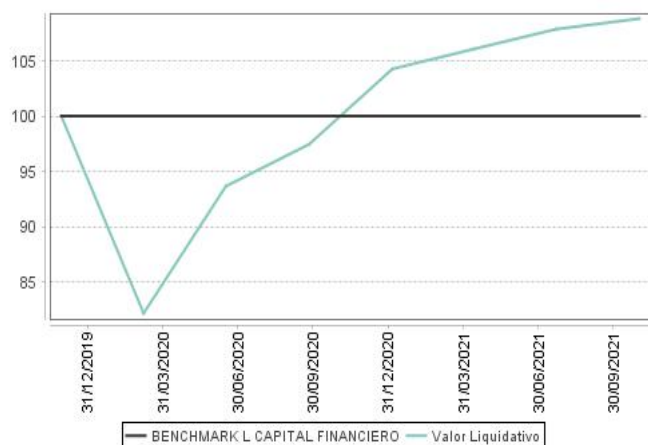
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016

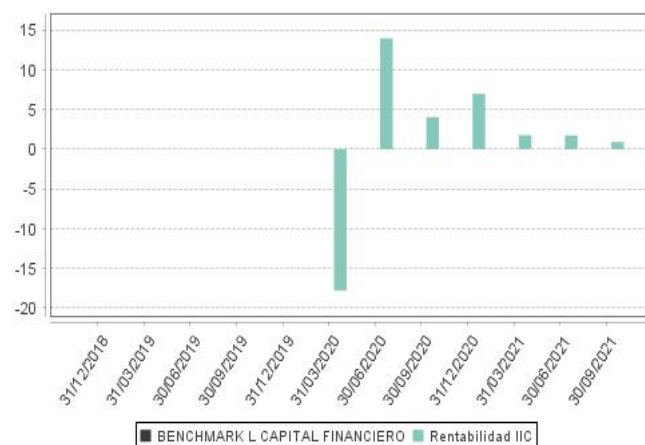
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 05 de Diciembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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			
Renta Fija Euro	154.935	5.445	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.149	1.150	-0,97
Renta Fija Mixta Internacional	618.806	19.648	-0,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	436.062	14.654	-0,42
Renta Variable Euro	23.392	2.699	2,13
Renta Variable Internacional	44.153	3.022	-0,53
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	314.378	9.768	-0,05
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	37.013	2.314	0,36
Global	1.761.489	57.822	-0,32
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.410.377</b>	<b>116.522</b>	<b>-0,24</b>

\* 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.749	89,45	38.132	90,55
* Cartera interior	4.648	10,46	4.645	11,03
* Cartera exterior	34.994	78,75	33.398	79,31
* Intereses de la cartera de inversión	107	0,24	89	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.659	10,48	3.844	9,13
(+/-) RESTO	27	0,06	135	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.435</b>	<b>100,00</b>	<b>42.111</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>42.111</b>	<b>39.777</b>	<b>40.544</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,87	4,25	6,01	21,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,49	1,45	3,35	-153,72
(+) Rendimientos de gestión	0,80	1,77	4,31	-93,13
+ Intereses	0,27	0,35	0,93	-19,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,06	0,48	-112,14
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,15	-0,17	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,54	1,51	3,07	-61,74
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,97	-69,27
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,87	7,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	7,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	25,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-64,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	8,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	8,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>44.434</b>	<b>42.111</b>	<b>44.434</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 período

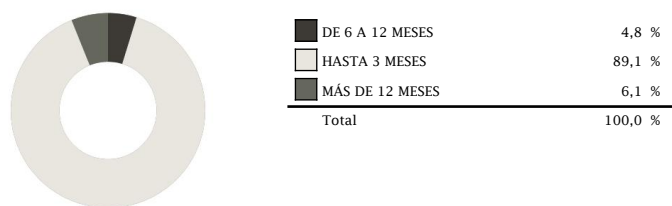
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2099-03-29	EUR	655	1,48	658	1,56
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2099-03-23	EUR	642	1,44	645	1,53
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-	EUR	606	1,36	599	1,42
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,	EUR	650	1,46	654	1,55
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-	EUR	610	1,37	609	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>3.163</b>	<b>7,11</b>	<b>3.165</b>	<b>7,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.163</b>	<b>7,11</b>	<b>3.165</b>	<b>7,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.163</b>	<b>7,11</b>	<b>3.165</b>	<b>7,51</b>
ES0136469014 - Participaciones GIIC FINECO (ES)	EUR	1.484	3,34	1.479	3,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.484</b>	<b>3,34</b>	<b>1.479</b>	<b>3,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.647</b>	<b>10,45</b>	<b>4.644</b>	<b>11,02</b>
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER 1,312 2099-09-	EUR	630	1,42	636	1,51
XS1611858090 - Bonos BANCO SABADELL SA 1,625 2099-05-	EUR	616	1,39	617	1,47
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2099-09-19	EUR	649	1,46	656	1,56
XS2105110329 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 2,937 2099-	EUR	772	1,74	773	1,83
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO SPA 1,937 2099-06-03	EUR	516	1,16	505	1,20
PTBCPFOM0043 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 2,	EUR	635	1,43	633	1,50
XS2332590632 - Bonos BANCO COOPERATIVO 5,250 2031-	EUR	637	1,43	619	1,47
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DEPOSITO 2,	EUR	628	1,41	643	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>5.083</b>	<b>11,44</b>	<b>5.082</b>	<b>12,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.083</b>	<b>11,44</b>	<b>5.082</b>	<b>12,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.083</b>	<b>11,44</b>	<b>5.082</b>	<b>12,07</b>
IE00B7SR3R97 - Participaciones ALGEBRIS INV UK LLP (IE)	EUR	4.806	10,82	4.851	11,52
FR0013174695 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	2.329	5,24	2.314	5,50
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	3.655	8,23	3.610	8,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0772942529 - Participaciones NORDEA INVESTMENT	EUR	1.679	3,78	1.661	3,94
FR0010969311 - Participaciones LA FRANCAISE AM INTL (FR)	EUR	3.947	8,88	2.932	6,96
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY AM LLP (LU)	EUR	3.966	8,93	3.902	9,26
LU1585264762 - Participaciones TIKEHAU IM (LU)	EUR	3.116	7,01	3.087	7,33
IE00BJ848572 - Participaciones MERIAN GLOBAL INVESTOR	EUR	3.035	6,83	2.551	6,06
LU2001707095 - Participaciones CREDIT SUISSE AG LONDON	EUR	2.356	5,30	2.362	5,61
FR0013302833 - Participaciones GROUPAMA ASSET	EUR	1.022	2,30	1.046	2,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>29.911</b>	<b>67,32</b>	<b>28.316</b>	<b>67,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34.994</b>	<b>78,76</b>	<b>33.398</b>	<b>79,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.641</b>	<b>89,21</b>	<b>38.042</b>	<b>90,32</b>

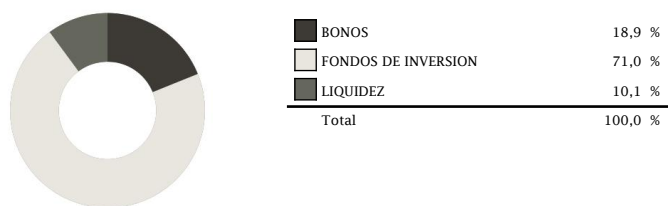
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Duración en Meses



#### Tipo de Valor



## 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.

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.

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

El tercer trimestre del año, nos trajo volatilidad en muchos aspectos, arrancó el periodo con buen tono en las bolsas, nos dejó un verano positivo en lo que a la evolución de las índices se refiere, lo que históricamente no es normal, para dar paso a un mes de septiembre más convulso, con caídas en la mayoría de plazas bursátiles.

Entramos en julio de la mano de una inflación más alta de lo esperado y deseado y de los nuevos casos de coronavirus por la variante Delta. Y es que ambos protagonistas muestran serias razones para inquietar al mercado. Cada vez son más las voces que apuntan a un aumento de la inflación estructural y no coyuntural. Sin entrar en dicho debate, podemos destacar los factores que empujan la evolución al alza del indicador de precios: la recuperación de la economía con un aumento del gasto por el ahorro acumulado, el freno en los procesos productivos y por ende los problemas en los suministros que provocan un parón en la oferta de bienes (en concreto en el sector de los semiconductores que lastra además a otros como el tecnológico y el automovilístico) y el efecto base (la comparación frente al año anterior). Dichos factores están en el origen de una inflación persistente que preocupa. Por otro lado tuvimos el repunte de contagios por la nueva cepa que si bien no era esperada y se caracterizaba por su fácil contagio, no menos cierto es que su incidencia en hospitalizaciones y fallecidos es menor que las anteriores. Influidando, dicho todo sea de paso, el avance en las vacunaciones que llevamos en los países desarrollados. Agosto llegó y rompiendo con los esquemas, arrojó tranquilidad a unos mercados listos para soltar lastre ante el mes vacacional por excelencia. El dato de inflación, menor que el del mes anterior, sosegó los ánimos en el corto plazo gracias en gran medida al retroceso de precios en algunos de los sectores que componen el indicador como fue el caso del precio de los coches de segunda mano. Sin embargo, este mes, tenía un protagonista de excepción, no tanto por su aparición sino por su mensaje. El encuentro anual de los Bancos Centrales de Jackson Hole nos mostró su preocupación por la evolución de la inflación, lo cual era previsible pero además el anuncio del inicio de la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal. El conocido como Tapering podría iniciarse a finales de este año pero de forma gradual y moderada y, lo más importante, no condicionará una posible subida de tipos de interés. Con este aspecto su presidente el Sr. Powell tranquilizaba a los mercados manteniendo lejano aún un cambio radical en su política monetaria expansiva y abriendo la puerta a un proceso de normalización que se llevará a cabo de forma gradual y adaptativa a las necesidades que fueran surgiendo. Y con este caldo de cultivo, llegamos a septiembre, que nos trajo lo que por probabilidad de serie estadística ocurría en agosto: toma de beneficios, unas ventas que tenían de rojo las bolsas. El nerviosismo se adueñó de los mercados, los temores de una inflación creciente al son del último dato, las repercusiones que podría acarrear sobre las futuras decisiones de los Bancos Centrales, la creciente falta de suministros que podría provocar un colapso de oferta y la crisis inmobiliaria china destapada por la compañía Evergrande, hicieron mella sobre unos índices bursátiles con un largo recorrido de subidas consecutivas. De todos es sabido que estadísticamente hablando los periodos de subidas generalizadas se acompañan de momentos de toma de beneficios, que algunos analistas definen como sanos, con el fin de poder proseguir con las subidas con mayor fuerza. Podríamos pensar que la corrección que estamos viviendo podría responder a esta teoría y ser por tanto bueno para el mercado y por ello también una oportunidad de entrada.

Como comentábamos al inicio, en lo que llevamos de año y a pesar de este recorte que estamos viviendo (en torno a un 6% desde los máximos marcados a principios de septiembre), las bolsas llevan unas rentabilidades de doble dígito, en concreto las Europeas y las de EEUU, siendo la excepción el mercado de renta variable emergente que sigue en negativo en el año. Y sirven los mismos argumentos mostrados hasta ahora para la evolución de la renta fija, dónde los temores a la inflación creciente, han hecho repuntar las Tires de los bonos gobierno a máximos, principalmente en Europa y cerca para el Treasury americano. En lo que a deuda corporativa refiere también constatamos un repunte de Tires que empujan al índice Itraxx a niveles de mayo (por encima de 50pb). Estos repuntes han llevado a los índices de renta fija a cerrar el mes de septiembre en negativo. Y en cuanto a las divisas, observamos una apreciación de las monedas refugio, siendo el dólar (por el avance en su crecimiento económico frente al resto de economías desarrolladas del mundo) la que experimentó una apreciación mayor frente al euro, que ve como se deprecia frente al resto de divisas a excepción de la libra (por los problemas de abastecimiento derivados en parte por el Brexit).

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

El posicionamiento de la cartera en el trimestre no ha sufrido apenas cambios respecto a la primera mitad del año. Seguimos

pensando que las rentabilidades actuales siguen en unos niveles demasiado deprimidos dado el contexto de crecimiento e inflación, incluso a pesar de la actuación de los Bancos Centrales. En el caso concreto de Liberbank Capital Financiero, por la naturaleza del activo en el que invierte, la exposición a los tipos de interés tiene mucha menos importancia que otras cuestiones más vinculadas a temas que afectan directamente al negocio bancario como solvencia, situación de los balances, cambios regulatorios, etc

El comportamiento de la deuda financiera subordinada, y especialmente del universo AT1 que es la parte del capital bancario en el que mayoritariamente invierte el fondo, continuó siendo positivo durante el tercer trimestre del ejercicio. Pese a lo anterior, el performance del fondo no ha alcanzado las cifras de los dos trimestres previos: Liberbank Capital Financiero cerró el periodo con una revalorización del 0,49%.

El respaldo que está recibiendo el sector financiero por parte de todas las instituciones (tanto legisladores como reguladores), así como los bajos niveles de los tipos de interés existentes en la actualidad sigue traducándose en una demanda fuerte para el activo.

Por todo ello, pensamos que los bancos, desde un punto de vista sectorial, se encuentran en una situación ventajosa y continuamos manteniendo una visión positiva para la deuda subordinada financiera.

La mayor parte de la cartera está conformada por diferentes fondos cuyas inversiones se centran principalmente en deuda emitida por entidades bancarias, representando en torno a un 70,66% de la cartera y teniendo unas posiciones subyacentes muy diversificadas tanto desde un punto de vista geográfico como de emisiones y emisores.

El restante, 18,80% de la cartera, está invertida de forma directa en emisiones de bonos subordinados (tanto AT1 como Tier 2) emitidos por bancos españoles, italianos y en menor medida portugueses. En estos momentos el fondo mantiene una posición el liquidez en torno al 10,55%.

En agregado, la cartera tiene una presencia mayoritaria en bancos frente a entidades aseguradoras. Desde un punto de vista geográfico, el mayor peso se encuentra en emisores españoles, italianos, británicos y franceses. Dentro de la estructura de capital bancaria, más de la mitad de la cartera está en el segmento AT1.

### **C) INDICE DE REFERENCIA**

La gestión, desde el 6 de diciembre de 2019, toma como referencia el 50% de la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro Contingent Capital Bond TR Hedged y el 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Finance Subordinated TR Hedged. El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos.

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

Desde el 6 de diciembre de 2019, el fondo Liberbank Renta Fija Euro cambio su política de inversión y pasó a ser Liberbank Capital Financiero, cuyo fondo cuenta con 5 clases (A, P, C, B y R; siendo las clases B y R de reparto).

La rentabilidad de Liberbank Capital Financiero A en el trimestre fue 0,49%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 1,47%. El patrimonio por su parte de la clase A, ha aumentado desde 36.996.000 euros al cierre de junio hasta los 38.158.000 euros a final del periodo. Los partícipes han aumentado en 28 su número hasta los 2.765 actuales. El valor liquidativo fue 902,786 euros a final del periodo.

La rentabilidad de Liberbank Capital Financiero C en el trimestre fue 0,68%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 1,66%. El patrimonio ha disminuido desde 2.115.000 euros a cierre de junio hasta 1.838.000 euros a final del periodo y ha disminuido en 107 su número de partícipes hasta los 615 actuales. El valor liquidativo fue 915,5436 euros a final del periodo.

La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 0,60% a 0,48%.

La rentabilidad de Liberbank Capital Financiero P en el trimestre fue 0,78%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 1,83%. Su valor liquidativo fue de 926,3336 euros al final del periodo. Cuenta con 2 partícipes.

La rentabilidad de Liberbank Capital Financiero B en el trimestre fue 0,49%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 1,47%. El patrimonio aumentó desde 3.001.000 euros a cierre de junio hasta 4.438.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo fue de 882,0384 euros al final del periodo. Ha aumentado en 52 su número de partícipes hasta los 163 actuales.

La rentabilidad de Liberbank Capital Financiero R en el trimestre fue 0,90%, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 1,73%. Su valor liquidativo fue de 904,4992 al final del periodo. Cuenta con 2 partícipes.

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 trimestre actual es del 0,45% para la clase A, de 0,26% para la clase C, 0,09% para la clase P, 0,45% para la clase B y 0,09% para la clase R (Ratio de gastos).

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

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,48%.

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

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el periodo está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -0,24%.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES**

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

El comportamiento de Liberbank Capital Financiero durante el tercer trimestre del año ha sido positivo, con una rentabilidad acumulada en el periodo del 0,49%.

En el trimestre, hemos mantenido la estructura de la cartera, con una fuerte presencia en el segmento AT1 de la deuda bancaria, donde pensamos que estaba y continúa estando, el mayor potencial después del castigo desmedido que tuvo el tipo de activo en el peor momento de la crisis.

En la parte gestionada directamente se ha vendido la posición en el Tier2 de Monte de Paschi ante las incertidumbres en cuanto a su venta.

En la parte de fondos se ha incrementado la posición en los fondos de La Française y Merian.

Prácticamente, todas las posiciones en el fondo aportaron rentabilidad positiva en el año. Las posiciones que más han contribuido han sido B. Unicredit, B. CaixaBank y B. Abanca y las mantenidas en BlueBay, Algebris Financial, Lazard Capital y La Française, y la más detractora a la rentabilidad de la cartera fue B. Monte di Paschi.

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos en directo de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 18,80% sobre patrimonio.

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

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

No se han utilizado derivados financieros de manera directa.

El % del grado de cobertura medio mensual en el periodo fue 99,47% y el % del grado de apalancamiento medio diario fue 43,57%.

### **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 en el trimestre actual de Liberbank Capital Financiero, clases A, C, P y B fue 1,60%, y 1,75% para la clase R, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 0,72%.

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

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

Tal y como señalábamos en nuestro último informe semestral, resulta impresionante observar el cambio que se ha producido en el panorama económico global en poco más de un año.

Evidentemente todavía quedan muchos frentes abiertos, como apuntalar la senda de crecimiento conseguida, concertar una normalización progresiva de las políticas económicas que evite una escalada de los precios o la búsqueda de soluciones que permita neutralizar el shock de oferta producido por la paralización de la actividad durante tanto tiempo, entre otros, pero es indudable que estamos mucho mejor de lo que estábamos hace apenas unos meses.

Las bases para conseguir un crecimiento próspero durante los próximos tiempos están puestas, ahora lo importante es que tanto BC como gobiernos no se dejen llevar por la euforia y tomen las medidas que tienen que tomar con el fin de ir dando un paso atrás y dejar de manera progresiva que la economía de mercado se vuelva a auto regular. La tarea no va a ser fácil, pero siempre será mejor tomar algunas medidas dolorosas durante los próximos meses, que continuar inflando el globo hasta que no haya vuelta atrás.

Seguimos confiando en que así será, que serán capaces de ir normalizando sus políticas a medida que sea posible, y en este caso entendemos que nuestro posicionamiento de cara a los próximos meses sigue siendo el correcto.

Mantenemos nuestra apuesta por los activos de riesgo (si bien la hemos moderado ligeramente) de ahí nuestro posicionamiento en el mercado de crédito, conscientes eso sí, de que después del comportamiento que ha tenido durante los últimos trimestres tampoco podemos esperar muchas alegrías. Por esa razón seguimos centrados en la parte corta de la curva (máximo 5 años), donde la volatilidad va a ser necesariamente más baja aunque evidentemente los retornos también lo serán. Sacrificaremos rentabilidad por más seguridad.

Mantenemos también nuestra visión negativa respecto al comportamiento de la deuda pública, fundamentalmente en los plazos medios y largos y en emisores core (Alemania, Francia, etc.).

En cuanto a los Mercados Emergentes, y pese a que creemos que van a seguir teniendo un buen performance, hemos seguido reduciendo ligeramente la exposición (evidentemente en los fondos en los que este activo resulta apto).

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo los requerimientos establecidos en la normativa.

## **11. 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.