

Gestora	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	Depositario	CECABANK, S.A.
Grupo Gestora	LIBERBANK S.A.	Grupo Depositario	CECABANK, S.A.
Auditor	Deloitte, S.L.	Rating depositario	BBB+(Standard Poor s)
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.liberbankgestion.es.

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

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo electrónico info@liberbank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/10/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional

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

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en JPM GLOBAL STRATEGIC BOND-I2, registrado en CNMV con número de registro 25, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SARL, y cuyo depositario es J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S..

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.jpmorganassetmanagement.es.

Descripción general

Conseguir una rentabilidad superior a la del índice EONIA buscando oportunidades de inversión en los mercados de renta fija y de divisas principalmente.

El Fondo Principal invierte principalmente, directamente o a través de instrumentos financieros derivados, en títulos de deuda, entre otros, títulos de deuda emitidos por gobiernos y sus agencias, entidades gubernamentales y organizaciones supranacionales, así como en títulos de deuda corporativa, activos titulizados y titulaciones hipotecarias (incl. cédulas hipotecarias) en un porcentaje significativo y divisas. Los emisores de estos valores podrán estar situados en cualquier país, incluidos países emergentes

Se podrá mantener hasta un 10% de su patrimonio en bonos convertibles y hasta otro 10% de su patrimonio en bonos convertibles contingentes (Cocos).

El Fondo podrá mantener hasta el 10% de su patrimonio total en valores de renta variable, por lo general, como consecuencia de eventos vinculados a las inversiones en títulos de deuda, entre los que se incluyen el canje o la reestructuración de dichos títulos. También podrá recurrir a derivados de renta variable con el fin de gestionar la exposición a la renta variable, así como la correlación existente entre su cartera y los mercados de renta variable.

Se invertirá en títulos de deuda con calificación inferior a BBB- (baja calificación) y sin calificación.

El Fondo pretende conseguir una rentabilidad positiva a medio plazo con independencia de las condiciones de mercado. La asignación de los títulos de deuda entre países, sectores y calificaciones crediticias podrá variar significativamente.

2 Última actualización del folleto: 08/03/2019

Se podrá mantener hasta el 100% de su patrimonio neto en posiciones cortas a través del uso de instrumentos financieros derivados.

El Fondo podrá, de manera accesoria, invertir hasta el 100% de su patrimonio en instrumentos del mercado monetario a corto plazo, depósitos en entidades de crédito y títulos del Estado hasta que se detecten oportunidades de inversión adecuadas.

La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 20%.

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 del 260,00 %.

El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en compraventas con pacto de recompra a menos de 180 días en valores de deuda pública con un rating mínimo igual al del Reino de España.

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 BONOS GLOBAL	8.688.099,49	5.281.316,88	3.469	1.925	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P BONOS GLOBAL	17.228.571,88	12.064.751,72	1.947	1.279	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO
CLASE B BONOS GLOBAL	9.464.945,06	5.452.129,08	3.659	2.059	EUR	0,03	0,03	6,00 Euros	SI
CLASE R BONOS GLOBAL	29.135.618,66	20.089.197,71	3.109	2.116	EUR	0,03	0,03	30.000,00 Euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A BONOS GLOBAL	EUR	60.522	17.972	6.540	29.315
CLASE P BONOS GLOBAL	EUR	122.192	22.926	0	0
CLASE B BONOS GLOBAL	EUR	64.922	13.611	0	0
CLASE R BONOS GLOBAL	EUR	203.287	45.812	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A BONOS GLOBAL	EUR	6,9660	6,7782	6,7748	6,7649
CLASE P BONOS GLOBAL	EUR	7,0924	6,8332	0,0000	0,0000
CLASE B BONOS GLOBAL	EUR	6,8593	6,7403	0,0000	0,0000
CLASE R BONOS GLOBAL	EUR	6,9773	6,7887	0,0000	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 BONOS GLOBAL	0,80		0,80	1,59		1,59	patrimonio	al fondo
CLASE P BONOS GLOBAL	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
CLASE B BONOS GLOBAL	0,80		0,80	1,59		1,59	patrimonio	al fondo
CLASE R BONOS GLOBAL	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A BONOS GLOBAL		0,03		0,05	patrimonio
CLASE P BONOS GLOBAL		0,03		0,05	patrimonio
CLASE B BONOS GLOBAL		0,03		0,05	patrimonio
CLASE R BONOS GLOBAL		0,03		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,41	-0,42	-1,30

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 BONOS GLOBAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,77	2,21	0,80	3,10	-3,24				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	10/12/2020	-1,28	19/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	05/11/2020	1,26	25/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	2,10	2,42	3,46	6,06				
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61				
VaR histórico(iii)	1,36	1,36	1,30	1,29	1,30				

(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.

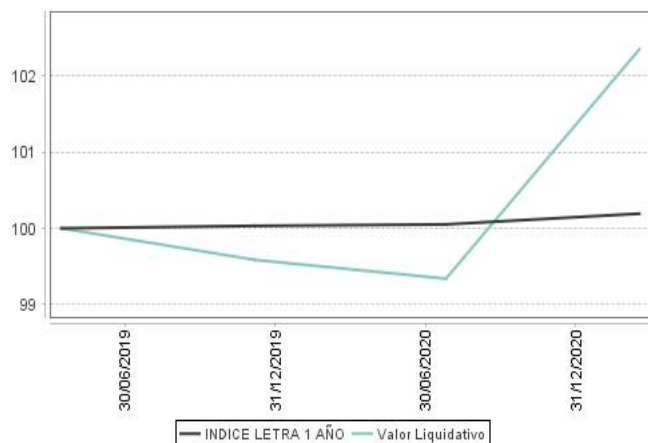
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
2,15	0,54	0,54	0,53	0,53	2,02	0,53	1,14	1,57

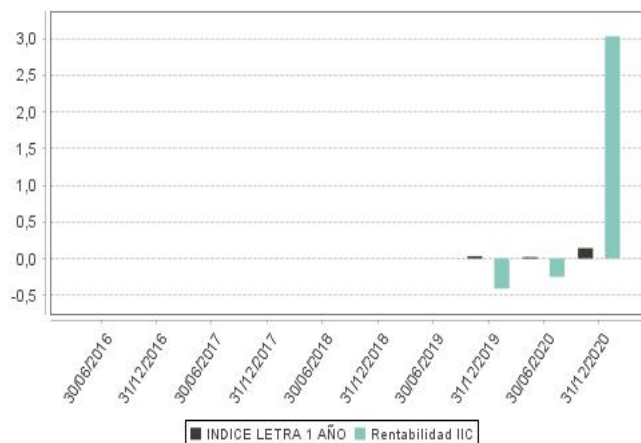
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Marzo de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CLASE P BONOS GLOBAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	3,79	2,46	1,05	3,35	-3,01				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	10/12/2020	-1,28	19/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	05/11/2020	1,26	25/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,75	2,11	2,43	3,47	6,06				
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61				
VaR histórico(iii)	1,90	1,90	1,97	2,08	2,14				

(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.

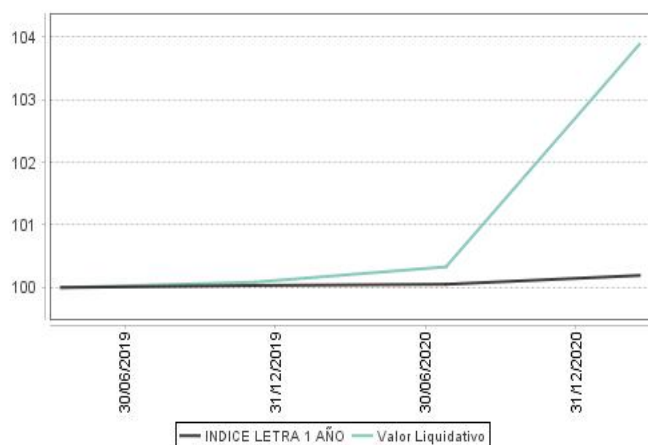
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,05			

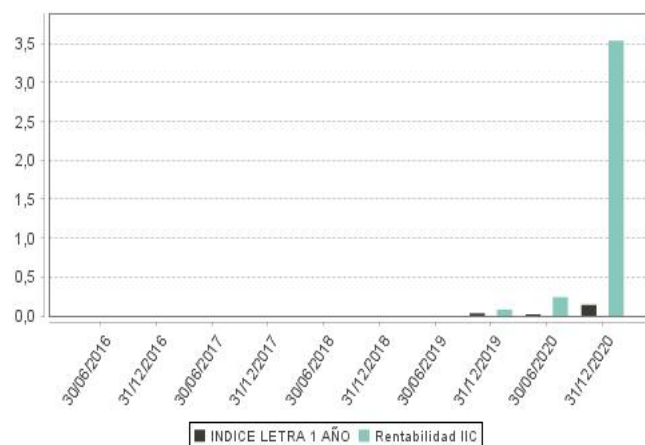
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Marzo de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CLASE B BONOS GLOBAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,75	2,21	0,80	3,10	-3,24				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	10/12/2020	-1,28	19/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	05/11/2020	1,26	25/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	2,10	2,42	3,47	6,06				
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61				
VaR histórico(iii)	2,18	2,18	2,32	2,52					

(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.

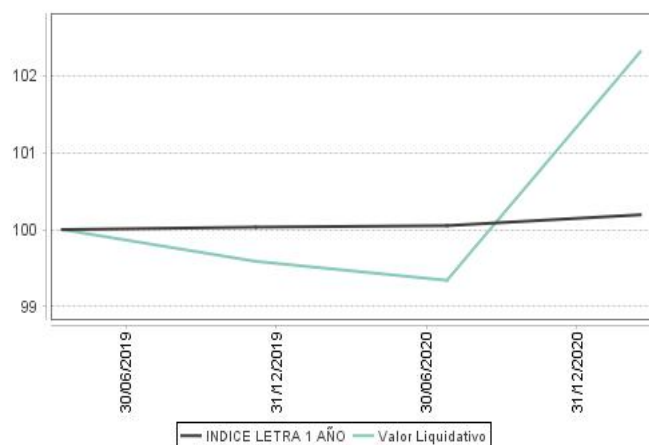
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
2,15	0,54	0,54	0,53	0,53	1,60			

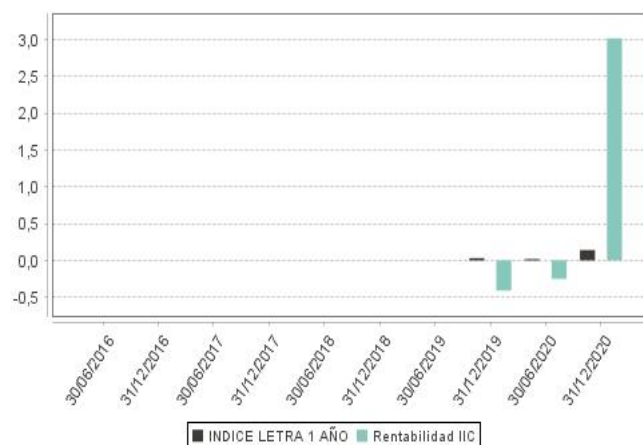
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Marzo de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CLASE R BONOS GLOBAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	3,77	2,46	1,05	3,35	-3,00				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	10/12/2020	-1,28	19/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	05/11/2020	1,26	25/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,75	2,11	2,43	3,47	6,06				
Ibex-35	34,30	25,76	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,52	0,61				
VaR histórico(iii)	2,10	2,10	2,24	2,45					

(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.

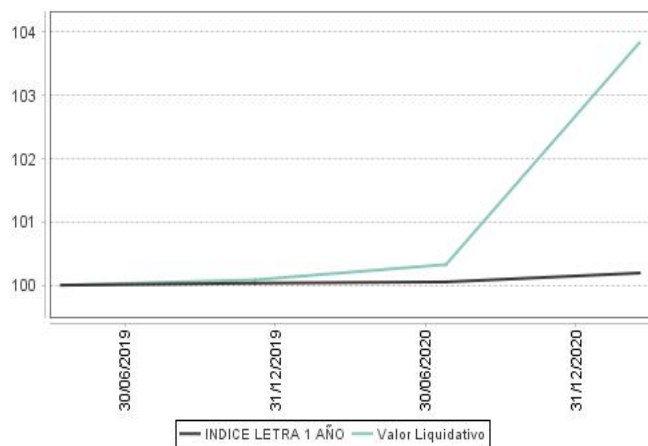
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	0,94			

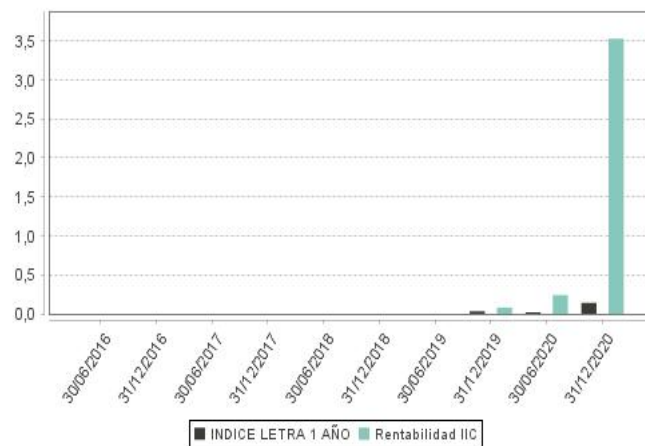
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Marzo 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	173.865	6.378	3,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	26.760	1.477	4,63
Renta Fija Mixta Internacional	395.255	13.398	4,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	23.763	814	0,00
Renta Variable Euro	21.404	3.921	15,41
Renta Variable Internacional	24.048	2.341	16,21
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	328.107	10.068	1,65
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	39.660	2.840	5,62
Global	1.111.628	38.327	10,68
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
Total fondos	2.144.489	79.564	7,30

* 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	445.550	98,81	287.305	98,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	445.550	98,81	287.305	98,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.443	1,87	6.147	2,11
(+/-) RESTO	-3.070	-0,68	-2.587	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	450.923	100,00	290.865	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	290.866	100.321	100.321	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	42,00	92,42	120,63	-20,29
- Beneficios brutos distribuidos	-0,48	0,00	-0,62	0,00
+/- Rendimientos netos	3,45	1,45	5,44	909,05
(+) Rendimientos de gestión	3,94	1,91	6,40	271,22
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	11,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,94	1,92	6,41	259,82
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,46	-0,96	637,83
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,86	77,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	77,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	85,77
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,05	386,19
(+) 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)	450.923	290.866	450.923	

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

3. Inversiones financieras

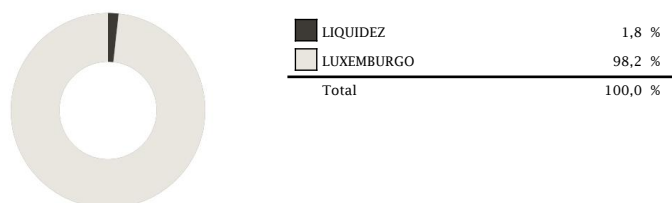
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1727356492 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	445.550	98,81	287.305	98,78
TOTAL IIC		445.550	98,81	287.305	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		445.550	98,81	287.305	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		445.550	98,81	287.305	98,78

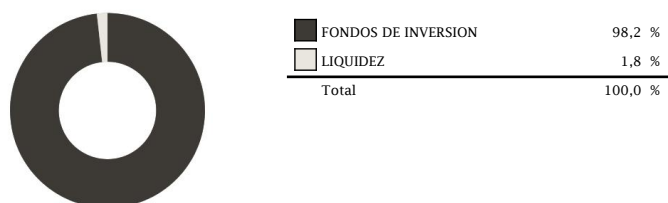
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Países



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

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 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 Simultánea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC. El fondo, al ser un fondo subordinado, ha realizado el 100% de las suscripciones y reembolsos en su fondo principal.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. REVISIÓN DEL MERCADO Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) PERSPECTIVA DE MERCADO

2S 2020

Las elecciones de EEUU, que desde que se acabó el verano eran uno de los principales focos de atención de los inversores, pasaron en gran parte sin incidentes cuando la victoria de Biden quedó más clara. Esto, junto con un importante avance en la vacuna de la Covid-19, ayudó a los activos de riesgo a acabar el año con fuerza. De todas formas, las economías han seguido en gran medida reabriendo y no se ha producido una vuelta a las condiciones del T1 y T2. En el terreno del virus, la situación empeoró ya que los contagios aumentaron significativamente en Europa y EEUU, lo que llevó a que se impusieran restricciones más duras en las economías de todo el mundo. El viento de cola técnico ha sido especialmente fuerte, ya que los programas de compras de los bancos centrales siguieron a su ritmo. Además, el cambio de la Reserva Federal durante el T3 a un régimen de inflación objetivo ha significado que los tipos básicos han seguido muy bajos y parece que van a continuar así. Estos factores han perpetuado el deseo de rentabilidad, y en consecuencia los diferenciales se han estrechado: la deuda grado inversión 56pbs, la deuda high yield de EEUU en 258 pbs y la deuda soberana de mercados emergentes en 122 pbs.

B) DECISIONES DE INVERSIÓN DURANTE EL PERIODO

Los sectores de diferenciales tuvieron un exceso de rentabilidad durante el periodo, impulsados por la gradual reapertura de las economías, los avances de la vacuna y un entorno técnico positivo a medida que los flujos volvieron a los mercados de renta fija. La deuda corporativa de grado inversión fue la que más avanzó a lo largo del periodo, ya que la demanda extranjera siguió siendo muy fuerte debido a la bajada de los costes de cobertura en la deuda GI de EEUU. Las titulaciones aumentaron con fuerza, y los índices de impago siguieron siendo bastante estables. El sector en general también se ha beneficiado de la búsqueda de

rentabilidad global. La deuda y las divisas de mercados emergentes avanzaron especialmente en el T4, y el sector experimentó un amplio rebote cuando el sentimiento de riesgo mejoró aún más. De igual modo, la deuda high yield también realizó una aportación al fondo, debido a una fuerte demanda de activos de riesgo dada la búsqueda de rentabilidad global. Los tipos soberanos realizaron aportaciones marginales a la cartera.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

EONIA

D) EVOLUCIÓN DE AUM, NÚMERO DE ACCIONISTAS, RENTABILIDAD Y COMISIONES

En marzo de 2019 se ha dado de alta el fondo Liberbank Bonos Global clases A y P. Además, durante el mes de mayo de 2019 se han registrado las clases de reparto B y R.

La evolución del patrimonio de la clase A ha aumentado desde 35.709.000 euros a cierre de junio hasta 60.522.000 euros a final del periodo. Los partícipes han aumentado en 1.544 su número hasta los 3.469 actuales. La rentabilidad del fondo en el semestre fue 3,01%, siendo su valor liquidativo de 6,9660 euros.

El patrimonio de la clase P ha aumentado desde 82.643.000 euros a cierre de junio hasta 122.192.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo es 7,0924 euros y ha aumentado en 668 partícipes su número hasta los 1.947 actuales. La rentabilidad del fondo fue 3,51%.

El patrimonio de la clase B (reparto) ha aumentado desde 36.477.000 euros a cierre de junio hasta 64.922.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo es 6,8593 euros y ha aumentado en 1.600 partícipes su número hasta los 3.659 actuales. La rentabilidad del fondo fue 3,01%.

El patrimonio de la clase R (reparto) ha aumentado desde 136.037.000 euros a cierre de junio hasta 203.287.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo es 6,9773 euros y ha aumentado en 993 partícipes su número hasta los 3.109 actuales. La rentabilidad del fondo fue 3,51%.

La clase A soporta unos gastos en el semestre del 1,08%. El ratio de gastos de la clase P es 0,58%, 1,08% para la clase B y 0,58% para la clase R también.

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

En el semestre se han pagado dividendos en las clases de reparto B y R (el reparto es trimestral). El importe de estos pagos se descuenta del valor liquidativo de la participación.

E) RENTABILIDAD FRENTE A OTROS FONDOS.

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el periodo está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 7,30%.

2. INFORMACIÓN DE INVERSIONES

A) INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

A lo largo de los últimos seis meses, hemos recortado la duración de 4,3 años a 2,2 años, a la expectativa de la victoria demócrata en las elecciones y la recuperación del crecimiento espoleada por la vacuna. Hemos aumentado con cautela y de forma selectiva la deuda high yield, dada la resiliencia que hemos visto de la deuda corporativa a la crisis de la covid: nuestra exposición aumentó desde alrededor del 2% al 13% a lo largo del último trimestre. Hemos añadido selectivamente a divisas de ME frente a una cesta de divisas de mercados desarrollados, a la expectativa de que el rebote del crecimiento beneficie a los mercados emergentes. Por último, hemos financiado nuestras compras de deuda high yield a base de vender valores garantizados por hipotecas de Agencia, pasando la exposición del 37% al 25%.

B) PRÉSTAMOS DE VALORES N/A

C) DERIVADOS ? APALANCAMIENTO MEDIO BRUTO DURANTE EL PERIODO

128%. A 31 de diciembre de 2020. Por favor, tenga en cuenta que los derivados se emplean para la gestión eficiente de cartera y como cobertura, no como fuente de alpha.

D) INFORMACIÓN SOBRE OTRAS INVERSIONES

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

4. RIESGO DEL FONDO: ? VOLATILIDAD (A 31 DE DICIEMBRE DE 2020)

La volatilidad de las clases A y B del fondo en el semestre actual ha sido de 2,26%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,13%, y del 2,27% para las clases P y R.

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A

8. COSTES DEBIDOS AL SERVICIO DE ANÁLISIS N/A

9. (SIDE POCKETS) N/A

10. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para 2021 esperamos un crecimiento por encima de tendencia a medida que haya más países que controlen el coronavirus y empiecen la distribución de la vacuna. Esta mejora del entorno económico probablemente elevará moderadamente las rentabilidades de los bonos soberanos principales, pero creemos que los bancos centrales seguirán adoptando una postura acomodaticia y no dejarán que los tipos se eleven demasiado. El persistente entorno de tipos bajos continuará impulsando la demanda de mercados de deuda con rentabilidad más alta, como la deuda de mercados emergentes y la deuda high yield. El mayor riesgo para nuestra perspectiva para 2021 se centra en las vacunas: cualquier problema relacionado con su eficacia o su distribución podría tener como consecuencia un retraso en la reapertura de las economías y una recaída en la recesión. Estamos monitorizando muy de cerca el potencial rebote de la inflación en primavera (por ejemplo, si la reapertura global crea una aumento de la demanda y hace subir los precios) y una posible reducción del apoyo fiscal de los gobiernos.

10. Información sobre la política de remuneración.

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

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.

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 2020 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 619.865 euros. En 2020 no ha dotado provisión alguna para remuneración variable estando pendiente de aprobar, detallándose en su caso en las cuentas anuales de 2020. El número total de empleados a 31-12-2020 era 14, siendo todos ellos susceptibles de recibir retribución variable.

En relación con las comisiones de gestión variable sobre resultados 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

180.331 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 252.352 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 es un porcentaje de su Remuneración 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 no armonizados, como armonizados.

El 18 de marzo de 2019 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.

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.