

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	<b>Depositario</b>	CECABANK, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	LIBERBANK S.A.	<b>Grupo Depositario</b>	CECABANK, S.A.
<b>Auditor</b>	Deloitte, S.L.	<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 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](mailto: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](http://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 participes		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	6.183.373,58	5.281.316,88	2.332	1.925	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P BONOS GLOBAL	13.625.944,59	12.064.751,72	1.453	1.279	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO
CLASE B BONOS GLOBAL	7.020.470,70	5.452.129,08	2.663	2.059	EUR	0,02	0,02	6,00 Euros	SI
CLASE R BONOS GLOBAL	23.248.655,82	20.089.197,71	2.436	2.116	EUR	0,02	0,02	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	42.144	17.972	6.540	29.315
CLASE P BONOS GLOBAL	EUR	94.319	22.926	0	0
CLASE B BONOS GLOBAL	EUR	47.231	13.611	0	0
CLASE R BONOS GLOBAL	EUR	158.703	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	6,8156	6,7782	6,7748	6,7649
CLASE P BONOS GLOBAL	EUR	6,9221	6,8332	0,0000	0,0000
CLASE B BONOS GLOBAL	EUR	6,7276	6,7403	0,0000	0,0000
CLASE R BONOS GLOBAL	EUR	6,8263	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	0,40		0,40	1,19		1,19	patrimonio	al fondo
CLASE P BONOS GLOBAL	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
CLASE B BONOS GLOBAL	0,40		0,40	1,19		1,19	patrimonio	al fondo
CLASE R BONOS GLOBAL	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A BONOS GLOBAL		0,01		0,04	patrimonio
CLASE P BONOS GLOBAL		0,01		0,04	patrimonio
CLASE B BONOS GLOBAL		0,01		0,04	patrimonio
CLASE R BONOS GLOBAL		0,01		0,04	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	-0,43	-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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	0,55	0,80	3,10	-3,24	-0,35				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	06/08/2020	-1,28	19/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	21/07/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,14	2,42	3,46	6,06	1,80				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22				
VaR histórico(iii)	1,30	1,30	1,29	1,30	0,76				

(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.

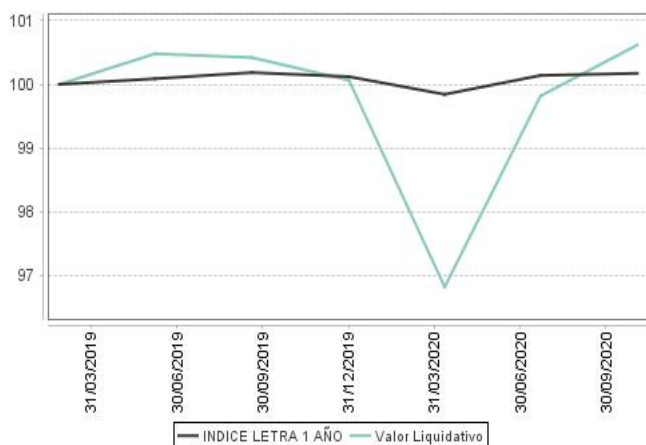
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,61	0,54	0,53	0,53	0,54	2,02	0,53	1,14	1,57

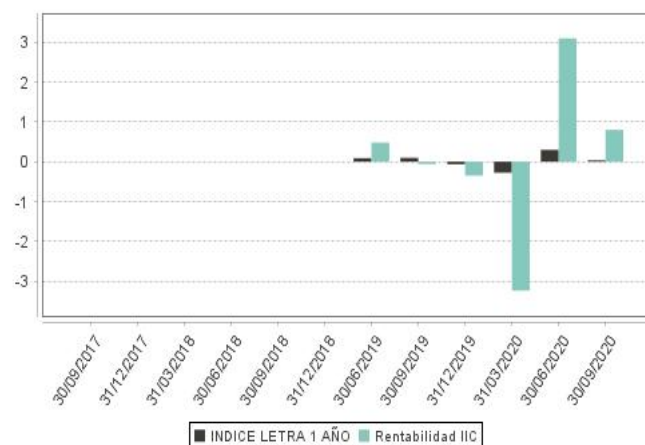
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>	1,30	1,05	3,35	-3,01	-0,10				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	06/08/2020	-1,28	19/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	21/07/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,15	2,43	3,47	6,06	1,82				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22	0,00			
VaR histórico(iii)	1,97	1,97	2,08	2,14	0,66				

(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.

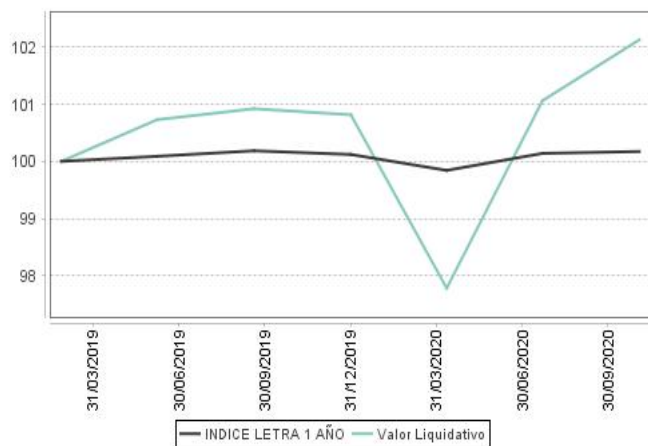
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,87	0,29	0,29	0,29	0,29	1,05			

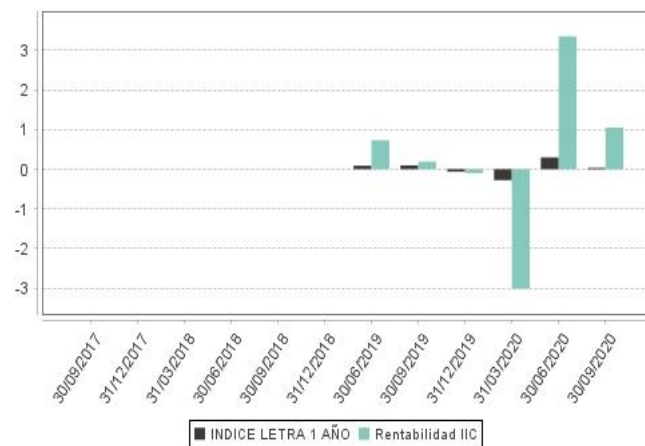
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>	-0,19	0,80	3,10	-3,24	-0,35				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	06/08/2020	-1,28	19/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	21/07/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,14	2,42	3,47	6,06	1,80				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22	0,00			
VaR histórico(iii)	2,32	2,32	2,52						

(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.

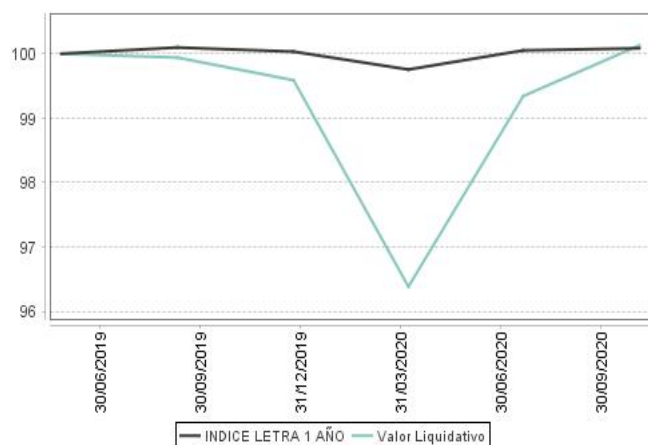
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,61	0,54	0,53	0,53	0,54	1,60			

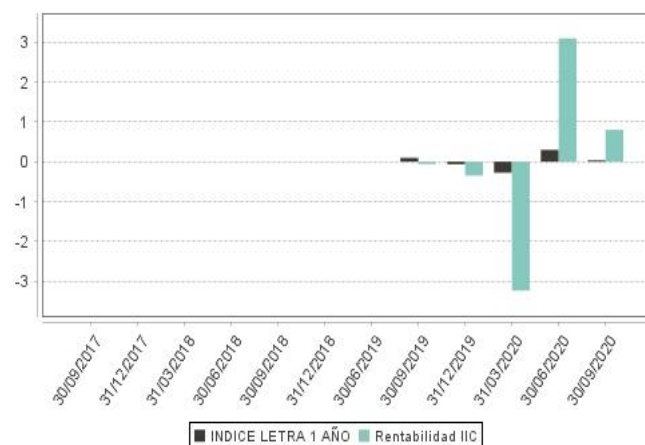
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad</b>	0,55	1,05	3,35	-3,00	-0,10				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	06/08/2020	-1,28	19/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	21/07/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,15	2,43	3,47	6,06	1,82				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,52	0,61	0,22	0,00			
VaR histórico(iii)	2,24	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.

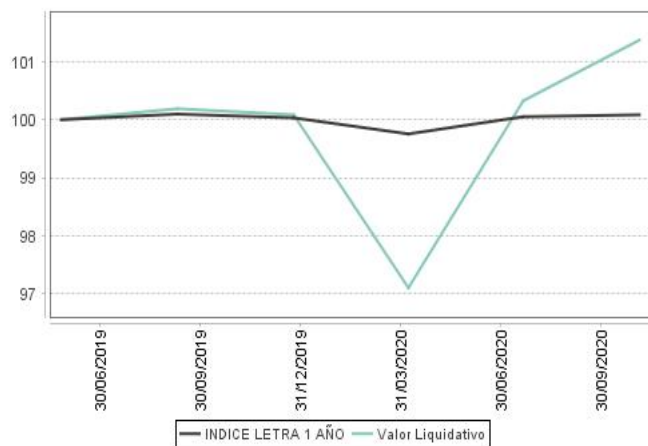
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,87	0,29	0,29	0,29	0,29	0,94			

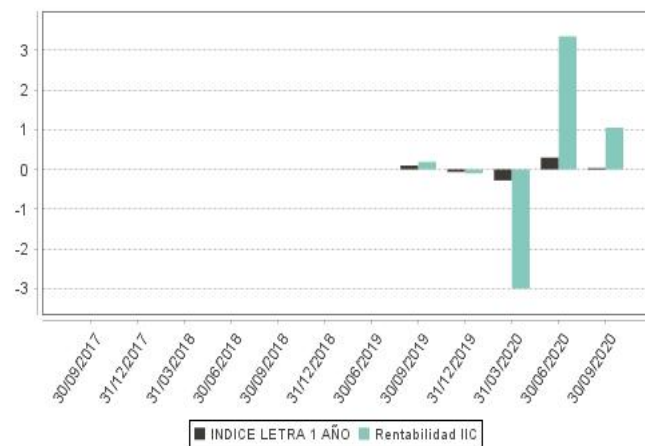
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	175.939	6.498	1,87
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	27.515	1.521	1,85
Renta Fija Mixta Internacional	354.089	12.220	1,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.414	4.081	0,39
Renta Variable Internacional	20.635	2.226	5,84
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	328.928	10.116	0,88
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	39.945	2.912	3,02
Global	1.052.257	36.688	3,91
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>2.020.722</b>	<b>76.262</b>	<b>2,72</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	338.648	98,91	287.305	98,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	338.648	98,91	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)	8.924	2,61	6.147	2,11
(+/-) RESTO	-5.177	-1,51	-2.587	-0,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>342.395</b>	<b>100,00</b>	<b>290.865</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>290.866</b>	<b>255.189</b>	<b>100.321</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	15,79	10,01	98,75	84,26
- Beneficios brutos distribuidos	-0,35	0,00	-0,46	0,00
+/- Rendimientos netos	0,91	3,21	2,40	214,84
(+) Rendimientos de gestión	1,14	3,44	3,10	152,36
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	213,73
+ 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)	1,14	3,44	3,11	-61,37
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,70	62,48
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	19,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	17,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	23,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	12,69
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>342.396</b>	<b>290.866</b>	<b>342.396</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

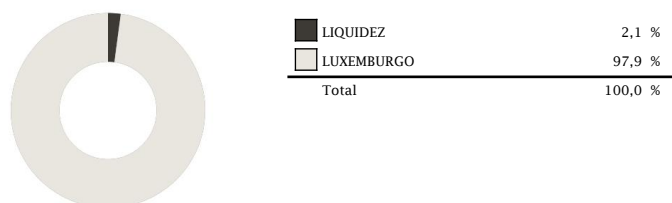
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1727356492 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	338.648	98,91	287.305	98,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>338.648</b>	<b>98,91</b>	<b>287.305</b>	<b>98,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>338.648</b>	<b>98,91</b>	<b>287.305</b>	<b>98,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>338.648</b>	<b>98,91</b>	<b>287.305</b>	<b>98,78</b>

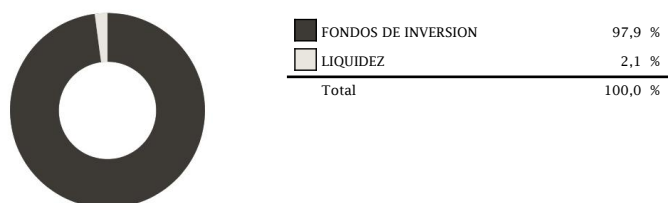
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

La trayectoria del virus a lo largo del tercer trimestre ha sido algo confusa, con un aumento en el número de casos en EE.UU. previo a volver a caer, seguido de lo que parece ser un resurgimiento en Europa que ha provocado medidas de confinamiento adicionales. No obstante, las economías han seguido reabriéndose y no se ha vuelto a las condiciones observadas en el primer y segundo trimestre. Esto, junto con los avances de la vacuna, ha sido positivo para el mercado, que ha seguido recuperándose. El viento de cola del sector técnico ha sido particularmente fuerte, dados el continuado ritmo de los programas de compras de los bancos centrales. Además, el cambio en las metas del régimen de inflación por parte de la Fed en el tercer trimestre ha supuesto que los tipos subyacentes permanezcan en niveles bajos. Estos factores han perpetuado el alcance de la yield y los spreads se han estrechado en consecuencia: 26pbs por parte del crédito investment grade, 104 pbs por parte de high yield y 42 pbs procedentes de Soberanes de mercados emergentes.

##### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

Las titulizaciones lideraron el camino en el tercer trimestre, sin deterioros en los tipos, la estabilidad en las actividades procedentes de las viviendas y en el nivel de tasas de impago. En términos más generales, los sectores de diferenciales obtuvieron mejores resultados en el tercer trimestre, impulsados por la reapertura gradual de las economías, el progreso en una vacuna y un contexto técnico positivo a medida que los flujos volvieron a los mercados de renta fija. Así pues, tanto el **crédito investment grade como high yield** contribuyeron a la rentabilidad del fondo. Las tasas de gobierno también lo hicieron así como la deuda de mercados emergentes, donde permanecemos siendo cautos.

##### C) INDICE DE REFERENCIA.

EONIA

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

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 42.144.000 euros a final del periodo. Los partícipes han aumentado en 407 su número hasta los 2.332 actuales. La rentabilidad del fondo en el trimestre fue 0,80%, siendo su valor liquidativo de 6,8156 euros.

El patrimonio de la clase P ha aumentado desde 82.643.000 euros a cierre de junio hasta 94.319.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo es 6,9221 euros y ha aumentado en 174 partícipes su número hasta los 1.453 actuales. La rentabilidad del fondo fue 1,05%.

El patrimonio de la clase B (reparto) ha aumentado desde 36.477.000 euros a cierre de junio hasta 47.231.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo es 6,7276 euros y ha aumentado en 604 partícipes su número hasta los 2.663 actuales. La rentabilidad del fondo fue 0,80%.

El patrimonio de la clase R (reparto) ha aumentado desde 136.037.000 euros a cierre de junio hasta 158.703.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo es 6,8263 euros y ha aumentado en 320 partícipes su número hasta los 2.436 actuales. La rentabilidad del fondo fue 1,05%.

La clase A soporta unos gastos en el trimestre del 0,54%. El ratio de gastos de la clase P es 0,29%, 0,54% para la clase B y 0,29% para la clase R también.

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

En el trimestre se ha pagado un dividendo 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) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACION CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA**

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el período está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 2,72%.

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

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

A lo largo del trimestre hemos:

- Mantenido una asignación de un 23% en crédito Investment Grade, dado el sólido respaldo técnico de los mercados
- Incrementado nuestra exposición a high yield alrededor de un 5% (incluyendo convertibles) a medida que los diferenciales se han ido estrechando
- Realizado compras de high yield a través de la venta de titulaciones, donde nuestra exposición ha bajado de un 55% a un 50%

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

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

121% a 30 de Septiembre de 2020. POR FAVOR, TENGA EN CUENTA QUE LOS DERIVADOS SE EMPLEAN PARA LA GESTIÓN Y PROTECCIÓN EFICIENTES DE LA CARTERA, NO COMO UNA FUENTE DE ALPHA.

##### **D) OTRA INFORMACION SOBRE INVERSIONES.**

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

#### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A**

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

La volatilidad de las clases A y B del fondo en el trimestre actual ha sido de 2,42%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,10%, y del 2,43% 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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A**

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

#### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A**

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A**

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

El crecimiento por encima de tendencia sigue siendo nuestro escenario base, aunque prevemos que el ritmo de crecimiento será más bajo en comparación con meses anteriores. Entre los principales riesgos de este punto de vista se incluye un resultado impugnado o un shock electoral en EE.UU., la falta de vacuna, y un retraso o falta de acuerdo en el apoyo fiscal procedente de EE.UU.

Esperamos que los inversores sigan buscando rentas, pero con los desafíos que están viviendo las valoraciones, estamos teniendo una visión más selectiva: divisas de mercados emergentes las cuales se ven más baratas así como una alta beta perteneciente al crédito investment grade así como a los híbridos AT1s.

## **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.