

LIBERBANK GLOBAL MACRO FI

Nº Registro CNMV: 5366

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

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: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en JPM GLOBAL MACRO I ACCS-EUR, registrado en la CNMV, con número 103, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE)SARL , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S CECABANK, S.A..

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

Política de inversión: El Fondo Principal invierte, directamente o a través de instrumentos financieros derivados, sin determinar su porcentaje en: títulos de renta fija, renta variable, valores convertibles, divisas y efectivo y equivalentes de efectivo. Los emisores de estos valores podrán estar situados en cualquier país, incluidos países emergentes.

No existe restricción alguna en cuanto a la calificación crediticia de los activos en los que se invierte, ni en cuanto a la duración media de la cartera.

Las asignaciones pueden variar significativamente, y el fondo podrá estar concentrado en determinados mercados, sectores o divisas o tener una exposición neta larga o neta corta a dichos mercados, sectores o divisas de forma ocasional.

En una coyuntura excepcional de mercado, puede que el fondo no pueda satisfacer el nivel de volatilidad establecido en el objetivo de inversión y la volatilidad materializada podría ser mayor de lo previsto.

No existe límite a la exposición por riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 500%.

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 500,00 %.

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	19,72	0,00	30,31	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,51	-0,54	-0,51	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.977.204,89	19.226,89	2.012,00	9,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	5.139.473,54	50.000,00	521,00	1,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	23.888			
CLASE P	EUR	30.887			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,0062			
CLASE P	EUR	6,0097			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,27		0,27	0,36		0,36	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,16		0,16	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,84							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	02-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,47	01-07-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,73							
Ibex-35		13,27							
Letra Tesoro 1 año		1,36							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

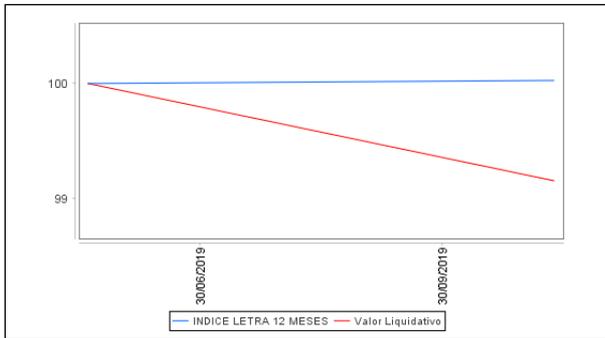
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,39	0,00						

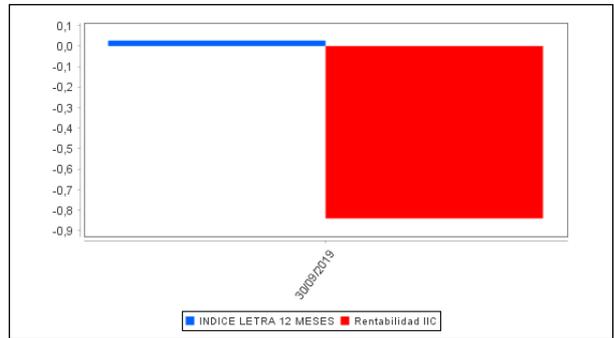
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,74							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	02-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,47	01-07-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,72							
Ibex-35		13,27							
Letra Tesoro 1 año		1,36							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

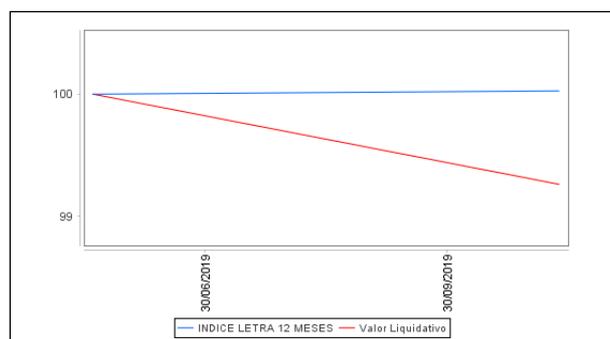
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,28	0,07						

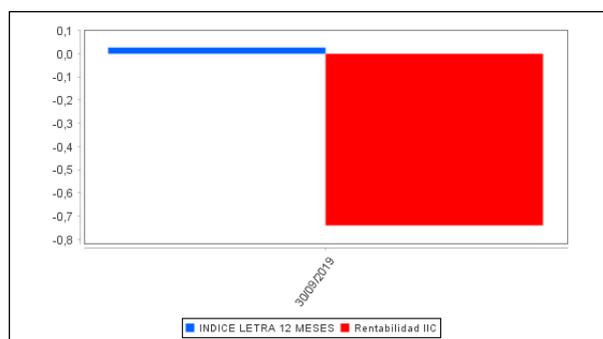
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	253.250	12.279	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	40.060	1.966	-1
Renta Fija Mixta Internacional	39.262	1.264	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	35.358	5.554	-3
Renta Variable Internacional	11.785	2.195	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	628.678	17.689	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.714	3.584	0
Global	810.909	32.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.871.016	76.808	1,09

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.657	189,24	407	97,14
* Cartera interior	49.840	90,99	0	0,00
* Cartera exterior	53.818	98,25	407	97,14
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.122	5,70	68	16,23
(+/-) RESTO	-52.005	-94,94	-56	-13,37
TOTAL PATRIMONIO	54.774	100,00 %	419	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	419	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2.031,29	123,11	3.146,67	12.975,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,58	0,99	-0,69	4.736,37
(+) Rendimientos de gestión	-0,25	1,06	-0,17	-224,24
+ Intereses	-0,08	0,00	-0,12	0,00
+ 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	1,06	-0,05	-224,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,07	-0,52	4.960,61
- Comisión de gestión	-0,21	-0,06	-0,34	2.943,71
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,02	2.205,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	0,00	-0,15	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-188,18
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	54.774	419	54.774	

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

3. Inversiones financieras

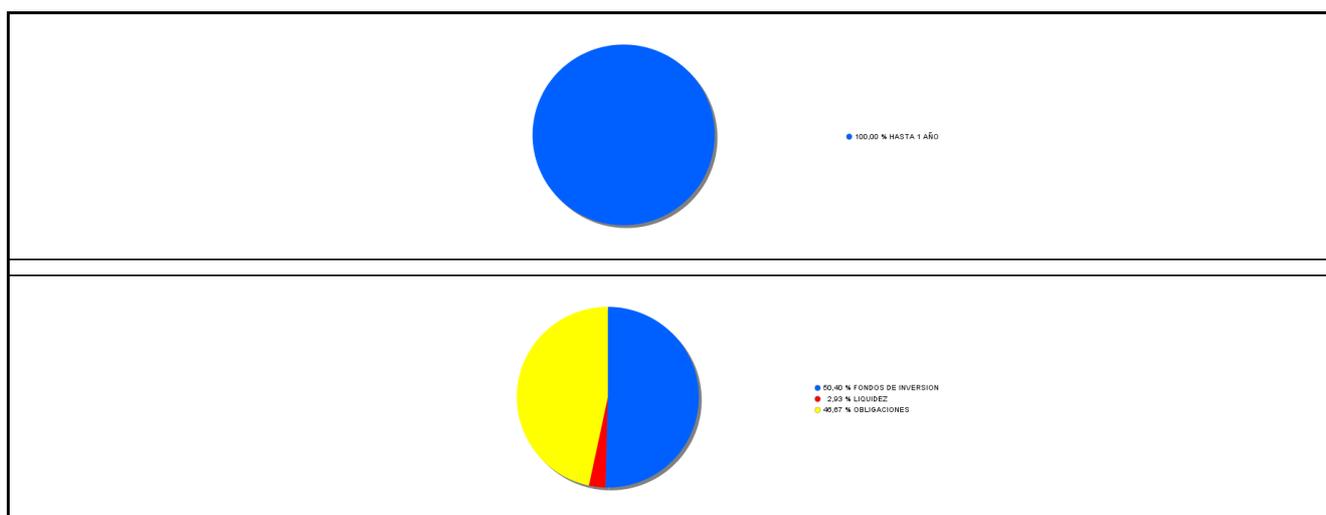
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	49.840	90,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	49.840	90,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49.840	90,99	0	0,00
TOTAL IIC	53.818	98,25	407	97,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.818	98,25	407	97,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.658	189,25	407	97,21

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

i) Con fecha 19/07/2019, La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LIBERBANK MERCADO

NEUTRAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5092), por LIBERBANK GLOBAL MACRO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5366).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 203,40 euros.

Anexo: LaEntidad 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 del 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

No aplicable

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

En el tercer trimestre, las tensiones comerciales mundiales y otros riesgos políticos aumentaron mientras que los datos económicos se estabilizaron en niveles más bajos, con una fuerza relativa continua en EE.UU. Sin embargo, aumentaron las preocupaciones de que la debilidad industrial se está extendiendo a la economía global más amplia. Mientras tanto, los bancos centrales mantuvieron su postura acomodaticia.

El inicio del trimestre comenzó positivamente para la parte macro y mercados en medio de posturas acomodaticias de los principales bancos centrales del mundo, un crecimiento más fuerte de EE.UU. y un buen comienzo para la temporada de resultados del segundo trimestre. La Reserva Federal de EE.UU. (la Fed) cumplió con las expectativas del mercado al ofrecer su primer recorte de tipos de los tipos de interés en espera, pero sugirió que ofrecería una política más acomodaticia en septiembre. Esto llevó a los mercados de valores al alza.

En agosto, el contexto macro se deterioró a medida que aumentaba el pesimismo sobre el crecimiento global y aumentaban las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Los efectos correctivos de la Cumbre del G20 en junio fueron de corta duración ya que EE.UU. anunció nuevos aranceles sobre los productos chinos, antes los cuales China tomó represalias. En este entorno, los activos de riesgo no tuvieron una buena rentabilidad. Mientras tanto, los bonos del gobierno a nivel mundial se recuperaron, con el índice JPM Global GBI registrando su mejor rentabilidad mensual desde noviembre 2008 (cubierto a euro), ya que el mercado valoraba el mayor riesgo de recesión provocado por el deterioro del comercio y las preocupaciones de los inversores sobre las perspectivas económicas. Frente al inicio de los datos económicos de 2019, estabilizados a niveles más bajos en Europe y EE.UU, con debilidad en China. Sin embargo, la interpretación del mercado fue más pesimista.

En septiembre, los mercados de valores globales subieron mientras que los mercados de bonos se movieron a la baja, a pesar del debilitamiento de los datos globales y un aumento de los riesgos políticos (comercio entre EE. UU. Y China, procedimientos de juicio político en EE.UU, incertidumbre del Brexit y ataques a la producción petrolera saudita). Las preocupaciones aumentaron en cuanto a que la debilidad industrial se está extendiendo a la economía global en general, ya que los PMIs decepcionaron en Europa, los datos chinos sugirieron un tercer trimestre más débil y los datos en EE.UU. comenzaron a alcanzar al resto del mundo. Mientras tanto, los principales bancos centrales del mundo se relajaron como se esperaba. El BCE redujo los tipos de interés y anunció un paquete de flexibilización más amplio que el previsto por los mercados. Junto con otro recorte de tipos en EE.UU. esto respaldaba los activos de riesgo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

En general, la rentabilidad del fondo fue relativamente plana durante el período, con la renta variable física añadiendo valor en julio y septiembre, y disminuyendo en agosto, mientras que nuestras estrategias de protección (predominantemente largas en EE.UU. y opciones en gran capitalización europeas y largos en volatilidad de EE.UU.) contribuyeron en agosto y disminuyeron ligeramente en julio y septiembre. Redujimos el riesgo hacia el final del trimestre. La caída de la rentabilidad de los bonos vio cómo nuestra estrategia corta en servicios públicos de EE.UU. perjudicaba a la rentabilidad. En divisas, un BCE más moderado benefició nuestra posición corta en euro, y la fortaleza relativa de los datos de EE.UU. frente al resto del mundo hizo que nuestra estrategia en dólares de EE.UU. añadiese valor.

C) INDICE DE REFERENCIA

ICE 1 mes USD LIBOR.

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

Con fecha 24 de mayo de 2019, se han registrado en la CNMV el fondo Liberbank Global Macro, clases A y P. Además, con fecha 27 de septiembre de 2019 el fondo se ha fusionado por absorción con el fondo Liberbank Mercado Neutral, disolviéndose éste último.

La rentabilidad de la clase P del fondo desde en el trimestre actual fue -0,74%, siendo su valor liquidativo de 6,0097 euros a final del periodo. Por su parte, la rentabilidad de la clase A en el trimestre fue -0,84% y su valor liquidativo fue de 6,0062 euros al final del periodo. El patrimonio por su parte de la clase A ha aumentado desde 116.000 euros a cierre de junio hasta 23.888.000 euros a cierre de septiembre y ha pasado de tener 9 partícipes hasta los 2.012 actuales. Por su parte, el patrimonio de la clase P ha aumentado desde 303.000 euros a cierre de junio hasta 30.887.000 euros a cierre de septiembre y ha pasado de 1 partícipe a los 521 actuales.

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 la clase A del fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el acumulado del año al final del periodo es del 0,54% y de 0,44% para la clase P (Ratio de gastos).

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 1,09%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Nos volvimos cada vez más cautos sobre el crecimiento global hacia el final del trimestre, impulsados por la suavización de los datos, el espacio cada vez más limitado para que los bancos centrales brinden apoyo y el ruido político elevado.

En septiembre, aumentaron las preocupaciones de que la debilidad industrial se está extendiendo a la economía global

en general. Los PMIs decepcionaron con Europa, los datos chinos sugirieron un tercer trimestre más débil y los datos de EE.UU. comenzaron a alcanzar al resto del mundo. En este contexto, eliminamos gran parte de nuestra exposición cíclica, incluidos los largos en valores financieros, Japón, recursos básicos y renta variable de semiconductores, que habían tenido un buen desempeño a principios de septiembre.

Este cambio significativo en nuestro posicionamiento resultó en un nivel reducido de riesgo general, una menor exposición a acciones en comparación con los últimos meses (con nombres restantes predominantemente en áreas de crecimiento secular) y el incremento de más estrategias de protección, como posiciones largas en empresas de gran capitalización europea y largos en volatilidad de EE.UU.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

Según el prospecto, el nivel esperado de apalancamiento es 500% del Valor liquidativo del fondo, aunque es posible que el apalancamiento pueda exceder significativamente este nivel de vez en cuando. En este contexto, el apalancamiento se calcula como la suma de la exposición nocional de los instrumentos financieros derivados utilizados.

La exposición bruta promedio durante el tercer trimestre para JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund fue 143.2%.

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 la clase A del fondo Liberbank Global Macro en el trimestre actual fue del 3,73% superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue 1,36%. La volatilidad de la clase P fue 3,72%.

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 DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos hemos vuelto cada vez más prudentes sobre el crecimiento global, impulsados por la suavización de los datos, el espacio cada vez más limitado para que los bancos centrales brinden apoyo y el ruido político elevado. Esto provocó un cambio significativo en nuestro posicionamiento, reflejado en un nivel reducido de riesgo general, una menor exposición a la renta variable y la incorporación de más estrategias de protección.

Hemos introducido un nuevo tema de Evolución de la Política Global y hemos cerrado nuestro tema de Divergencia en Política Global. A medida que las expectativas de crecimiento e inflación se han debilitado y los riesgos han aumentado, la divergencia que ha caracterizado el ciclo hasta el momento ha alcanzado su punto máximo. La política en todo el mundo se está volviendo más moderada y está evolucionando a medida que los bancos centrales consideran nuevas herramientas y marcos con una política fiscal que probablemente desempeñe un papel más importante en el futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - REPO CECABANK 0,450 2019-10-01	EUR	49.840	90,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		49.840	90,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		49.840	90,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49.840	90,99	0	0,00
LU0917671041 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	53.818	98,25	407	97,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		53.818	98,25	407	97,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.818	98,25	407	97,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.658	189,25	407	97,21

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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