

LIBERBANK GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1961

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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.liberbank.es/liberbank-gestion.

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

Dirección

Red Unicaja Banco SA, en las oficinas de origen Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.es

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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La inversión se realizará, directa o indirectamente a través de otras IIC en renta variable o en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del grupo de la Sociedad Gestora. La exposición a divisa no tiene limitación. El Fondo invertirá en valores negociados en mercados organizados de cualquier país, aunque estos serán en su gran mayoría pertenecientes a la OCDE. La inversión en países considerados emergentes, será esporádica y siempre por debajo del 15% de su exposición total. Las inversiones en Renta Variable se materializarán atendiendo a criterios de liquidez y capitalización bursátil. El Fondo invierte en activos de renta fija, pública y privada, de la OCDE, excluyendo emergentes. Hasta un máximo del 25% de la exposición total de la cartera de renta fija, podrá tener un rating inferior hasta 5 niveles al nivel del Reino de España, teniendo el resto calidad crediticia igual o superior a la de España. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario ajuste alguno. No existirá predeterminación sobre su duración media. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier sistema de negociación, sin determinación a priori, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Estas inversiones se realizarán para ayudar a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

- Acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo, siempre que sean transmisibles. Los criterios para su selección serán tanto cuantitativos como cualitativos (análisis de balances, de flujos de tesorería,...).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,86	2,14	3,09	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,48	-0,48	-0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	4.607.383,08	5.215.424,50	2.080,00	2.321,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	45.105,08	50.511,75	562,00	679,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	2,34	3,51	2,00	3,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	36.188	48.836	73.821	97.962
CLASE C	EUR	371	617	1.312	2.150
CLASE P	EUR	0	0	524	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	7,8543	7,5504	7,8472	7,4074
CLASE C	EUR	8,2278	7,8104	8,0271	7,4981
CLASE P	EUR	8,4674	7,9611	8,1556	7,6139

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,06		1,06	2,10		2,10	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,42		0,42	0,84		0,84	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,03	1,53	-1,57	1,74	2,31	-3,78	5,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	26-11-2021	-2,59	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	07-12-2021	1,98	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,43	10,41	10,59	8,36	12,11	17,03	7,42		
Ibex-35	16,64	19,30	16,21	13,98	17,00	34,30	12,50		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,04	0,72	0,13	0,17	0,41	0,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,23	7,23	7,23	7,18	7,52	7,52	5,49		

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

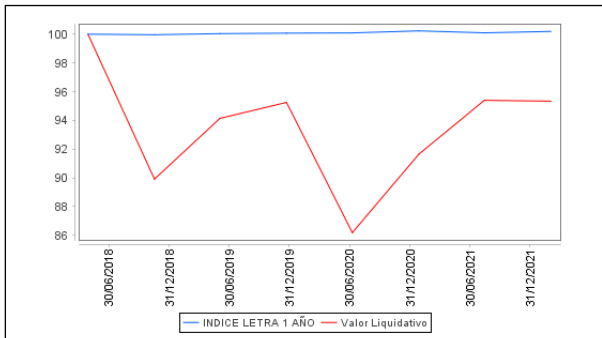
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,39	0,61	0,60	0,60	0,59	2,35	2,29	2,26	2,26

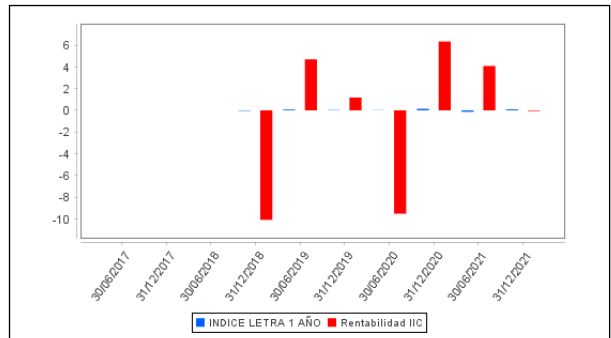
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,34	1,85	-1,26	2,06	2,63	-2,70	7,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	26-11-2021	-2,59	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	07-12-2021	1,98	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,43	10,42	10,59	8,37	12,11	17,04	7,41		
Ibex-35	16,64	19,30	16,21	13,98	17,00	34,30	12,50		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,04	0,72	0,13	0,17	0,41	0,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,89	7,89	8,12	8,34	8,69	8,94	6,21		

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

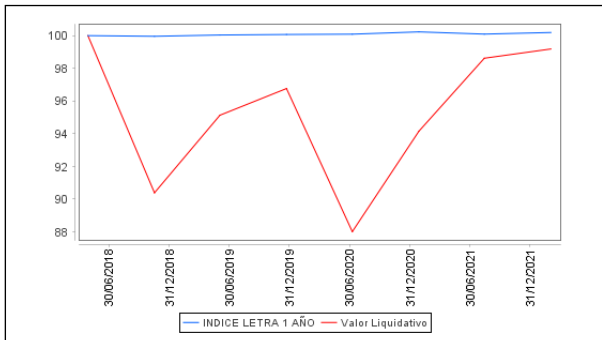
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,29	0,29	0,28	0,28	1,24	1,24	1,21	

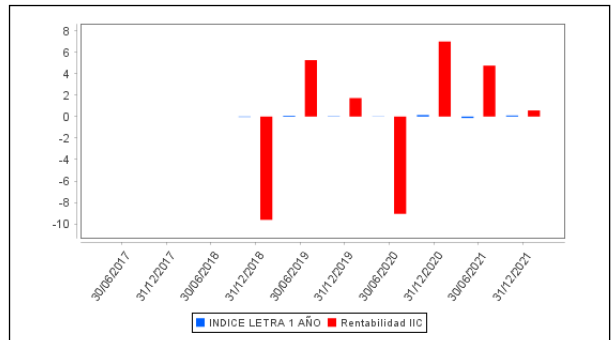
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,36	2,06	-0,99	2,33	2,86	-2,39	7,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	26-11-2021	-2,58	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	07-12-2021	2,00	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,45	10,44	10,59	8,36	12,16	17,05	7,42		
Ibex-35	16,64	19,30	16,21	13,98	17,00	34,30	12,50		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,04	0,72	0,13	0,17	0,41	0,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,84	7,84	8,07	8,29	8,64	8,89	6,13		

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

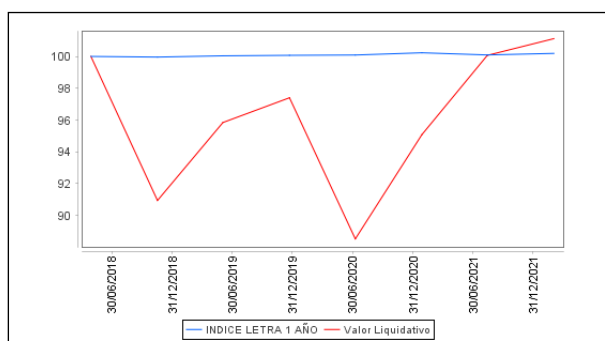
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,48	1,42	0,17	

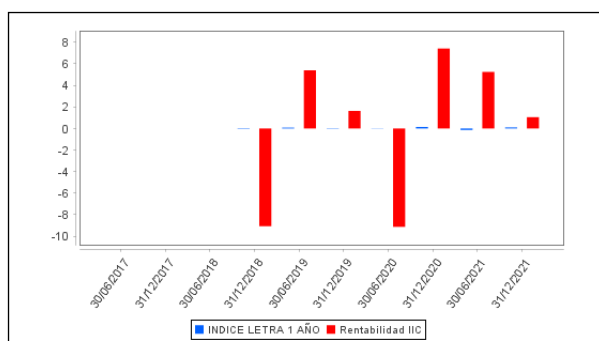
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.463.466	117.219	0,73

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.117	96,06	40.171	97,03
* Cartera interior	949	2,60	3.882	9,38
* Cartera exterior	34.106	93,29	36.221	87,49
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,17	68	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.134	3,10	919	2,22
(+/-) RESTO	308	0,84	312	0,75
TOTAL PATRIMONIO	36.559	100,00 %	41.402	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.402	49.453	49.453	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,39	-22,05	-35,09	-51,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	3,92	4,07	-467,71
(+) Rendimientos de gestión	1,18	5,12	6,56	-644,47
+ Intereses	0,15	0,21	0,36	-40,43
+ Dividendos	0,47	0,57	1,05	-27,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,18	0,05	-173,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	3,81	4,98	-77,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,22	-0,25	-94,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,27	0,52	0,31	-145,21
± Otros resultados	0,01	0,05	0,06	-86,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,20	-2,49	176,76
- Comisión de gestión	-1,05	-1,04	-2,09	-11,34
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-11,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	-1,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	96,71
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,11	103,97
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.559	41.402	36.559	

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

3. Inversiones financieras

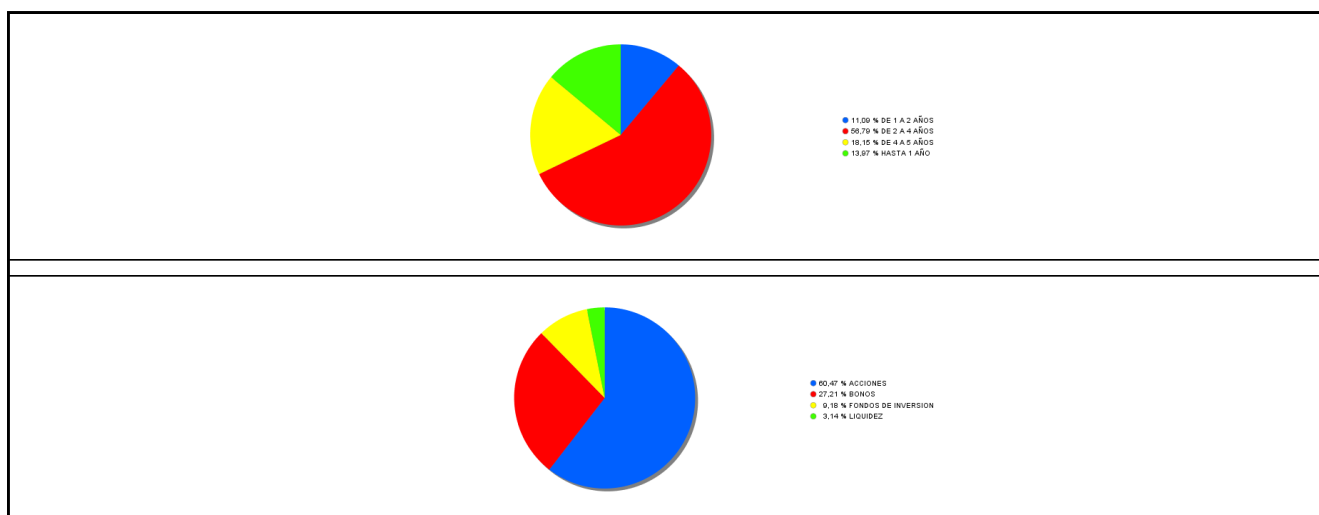
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	399	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	399	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	550	1,50	3.885	9,38
TOTAL RENTA VARIABLE	550	1,50	3.885	9,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	949	2,60	3.885	9,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.403	25,72	11.178	27,00
TOTAL RENTA FIJA	9.403	25,72	11.178	27,00
TOTAL RV COTIZADA	21.375	58,47	20.829	50,31
TOTAL RENTA VARIABLE	21.375	58,47	20.829	50,31
TOTAL IIC	3.327	9,10	4.214	10,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.106	93,29	36.221	87,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.054	95,89	40.106	96,87

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Con fecha 06/08/2021 La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: LIBERBANK Nuevo grupo: UNICAJA BANCO. h) Con fecha 15/10/2021 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo del fondo LIBERBANK GLOBAL, FI, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1961) y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la clase de participación CLASE P, al objeto de elevar la comisión de depositaria así como la inversión mínima inicial y a mantener, respecto a la citada clase. j) Con fecha 22/07/2021 Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. para los ejercicios 2021,2022 y 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 399.768,00 euros suponiendo un 1,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4,00 euros.
Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Unicaja Banco, o con el depositario. Unicaja Banco ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO
A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS
Muchos han sido los aspectos a destacar de este 2021 que iremos comentado pero siendo realistas y positivos, creo que

debemos ensalzar el crecimiento económico global que con un 5.6% ha superado la recesión del año anterior. Las economías de los países desarrollados, con alguna excepción que otra y con los vaivenes propios de un año convulso, han demostrado su fortaleza a lo largo del año y esto se ha visto reflejado en los excepcionales beneficios bursátiles obtenidos en líneas generales. A pesar de las interrupciones o llamados también cuello de botella en la producción en determinados sectores por problemas en la cadena de suministros, y de la omnipresente amenaza del virus y más en concreto de la aparición de nuevas cepas y por ende de las medidas restrictivas implantadas por los gobiernos, este año que nos deja ha conocido un importante crecimiento económico. Crecimiento que por otra parte, no ha sido ni será por el momento, homogéneo. Y es que las divergencias han sido manifiestas, ni la temporalidad ni la fortaleza han sido iguales a ambos lado del atlántico. Diferente ha sido la evolución del crecimiento económico principalmente entre la Unión Europea y Estados Unidos, aceleraciones y desaceleraciones se han producido en distintos trimestres del año para cada una de las regiones y en mayor medida se ha mostrado esta dispersión si comparamos el crecimiento de los países emergentes y en concreto China. Para la zona occidental, las expectativas de crecimiento en mejoría, sustentadas por unos datos macroeconómicos sólidos y el buen ritmo de vacunación, supusieron el catalizador fundamental para dejarnos unos índices bursátiles de fuerte rentabilidades positivas. Lo cual no significa que el año haya sido para los activos de renta variable un camino de rosas como veremos posteriormente. Y es que, en efecto, se han sufrido episodios de fuerte volatilidad. Hemos señalado como más relevantes, dos factores propiciadores de esta volatilidad. Por un lado la inflación y por el otro el virus con sus variantes. En cuanto al primer agente, fue sobretodo en el tercer trimestre del año cuando más impactante fue su influencia en los mercados tanto de renta variable como de renta fija. Más alta y menos deseada de lo esperado, nos trajo nerviosismo y sobretodo incertidumbre a la hora de valorar su naturaleza, recordemos que este año ha llegado a situarse en máximos multianuales (niveles no vistos en EEUU desde 1982). Y si bien al principio se instauró el debate sobre si estábamos ante un dato estructural o coyuntural (derivado de la fuerte subida de las materias primas), con el paso del tiempo y a puertas del nuevo año, cada vez son más las voces que apuntan a la raíz estructural de esta inflación, con las consecuencias que ello acarrea. Y en relación al otro protagonista del año, destacar que tras la primera cepa, llegó Delta y posteriormente al final del periodo, Ómicron, que si bien es cierto que hasta la fecha sus efectos son mucho menos severos (factor determinante por las implicaciones que sobre el sistema sanitario tiene), su capacidad de contagio es muy superior a las anteriores cepas. Los gobiernos han demostrado de nuevo su desconcierto y desconocimiento y esta vez y de manera heterogénea se han puesto en marcha diferentes medidas de control y contención frente a esta nueva variante. Cabe destacar también la crisis inmobiliaria China, destapada por la compañía Evergrande, lo que incrementó el temor de los inversores y agudizó las caídas sufridas en septiembre.

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

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

con el Nikkei que subió un 5.63% frente a la caída de la bolsa china, con un HSI dejándose un 15.83% (cada uno de los índices en moneda local).

Con respecto a los activos de renta fija, estos no han sido tan atractivos durante este año. Destacar que la mayoría de los índices de renta fija con duraciones medias han perdido del orden del 1%-3%. Los temores a una inflación creciente y el endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales, han hecho repuntar las Tires de los bonos gobierno a máximos, principalmente, el diez años americano y el Bund. A cierre de año, la rentabilidad del bono a 10 años americano cerraba cerca del 1.5% y la de su homólogo alemán en torno a -0.13%. Y es que frente a estas subidas en las rentabilidades de los bonos refugio, la deuda corporativa, tanto los activos Investment Grade como los de High Yield cierran un año positivo y con las primas de riesgo en mínimos.

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

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

En este contexto aún más si cabe, consideramos mejor, seguir siendo fieles a nuestra filosofía de gestión activa frente a la pasiva. Aunque complicado, intentamos adaptar la cartera del fondo a las circunstancias del mercado y del entorno. Y aunque si bien es cierto que una parte de las inversiones se mantienen por convicción en las compañías, otro porcentaje varía dependiendo de las tendencias, flujos, noticias y perspectivas.

En este segundo semestre del año se ha mantenido la tendencia al alza de los mercados y si bien se ha acabado el año con unas altas rentabilidades bursátiles en general, se han sufrido episodios de volatilidad. La aparición de nuevas variantes del virus, la alta inflación y los cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales han propiciado fluctuaciones en los mercados tanto de renta variable como de renta fija. En las bolsas, las rotaciones entre compañías Growth y compañías Value se han sucedido en no pocas ocasiones obligando a ser aún más si cabe flexibles en nuestras decisiones de gestión de corto plazo. Por lo tanto si bien nuestras directrices generales de inversión para el año en cuanto a exposición a renta variable no se han modificado significativamente, si hemos llevado a cabo pequeños cambios en momentos puntuales a niveles sectorial (entre cíclicos y defensivos) y geográfico. Hemos centrado nuestra labor en seleccionar más por compañías que por sectores y por ello los ajustes que se han llevado a cabo obedecen más a nuestros criterios de selección de activos que a los movimientos de corto plazo que se han producido en los mercados. Seguimos por tanto manteniendo en cartera aquellas compañías que por convicción nos siguen gustando, con visibilidad de negocio, primando en nuestras decisiones de inversión las compañías de calidad, con bajo nivel de apalancamiento, bien estructuradas, con crecimiento constante y que respondan a priori a buenos criterios de gestión.

En lo que respecta a la parte de renta fija, el fondo ha mantenido duraciones en el entorno de 2,5 años. En términos de la estructura de la cartera, ésta continúa completamente invertida en Crédito, tanto corporativo como financiero, con un perfil senior. En cuanto al posicionamiento en términos de curva, el foco ha seguido puesto en el tramo corto, con más del 90% de la inversión en vencimientos inferiores a 5 años.

C) INDICE DE REFERENCIA N/A

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

Las clases del fondo Liberbank Global son la A, C y P, habiendo sido dada de alta la clase C y la clase P a lo largo del primer trimestre del año. Además, en junio de 2018 se produjo una fusión de IICs en la cual el fondo Liberbank Global absorbió al fondo Liberbank Mix-Renta Variable. A partir del 26 de noviembre de 2021, se modificó el sistema de publicación del fondo por motivos de valoración pasando de D+1 a D+2.

El patrimonio de la clase A del fondo ha disminuido desde 40.989.000 euros a cierre de junio hasta 36.188.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 241 su número hasta los 2.080 actuales. La rentabilidad de la clase A en el semestre fue -0,04%, siendo su valor liquidativo de 7,8543 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 4,09%.

El patrimonio de la clase C ha disminuido desde 413.000 euros a cierre de junio hasta 371.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 117 su número hasta los 562 actuales. La rentabilidad de la clase C fue 0,59%, siendo su valor liquidativo de 8,2278 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de

4,74%.

La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 1,05% a 0,84%.

Los partícipes de la clase P son 2. La rentabilidad de la clase P en el semestre fue 1,07%, siendo su valor liquidativo de 8,4674 euros a final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 5,25%.

La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría, CNMV), es decir, incluyéndolas.

El impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el semestre es 1,21% en la clase A, 0,58% en la clase C del fondo y 0% en la clase P (Ratio de gastos).

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,49%.

En octubre de 2021, se modificó la comisión de depositaría de la clase P, pasando de 0,125% a 0,15%.

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 0,67%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

La composición de la cartera del fondo tanto en la parte de renta fija como renta variable intenta estar lo más ajustada a nuestros criterios de valoración y selección de activos con respecto a nuestra visión de los mercados y de la actualidad económica, ajustándose a su política de inversión y vocación inversora. La volatilidad de los mercados es cubierta por un estilo de gestión dinámico que adapta tanto la exposición a renta variable como la naturaleza propia de los activos financieros en cartera.

El fondo a lo largo del periodo ha estado invertido entre un rango del 60% y del 70%, atendiendo a su vocación inversora y a sus criterios de exposición de activos, adaptando su cartera y exposición a renta variable a los diferentes escenarios tanto alcistas como bajistas. Si bien a 31 de diciembre el grado de exposición específico al total de renta variable es del 69,66%.

En cuanto a la distribución geográfica sobre la cartera de renta variable, mantenemos una diversificación amplia, dónde nuestras principales posiciones son en Estados Unidos con un 30%, Francia con un 25,50%, Países Bajos con un 15%, Alemania con un 14,32%, Italia con un 2,15%, Suecia con un 1,16% y Japón con un 0,75%, como las principales regiones a destacar.

En cuanto a la distribución sectorial de la cartera, hemos realizado algunos cambios, aumentando la exposición al sector, financiero, energía, productos de consumo no básico y tecnológico y reduciendo en materiales.

La composición detallada es la siguiente:

Energía 7,78

Finanzas 22,83

Servicios públicos 0,00

Productos de consumo no básico 12,48

Materiales 0,00

Productos de primera necesidad 0,00

Industrial 15,04

Tecnología de la información 26,11

Bienes inmobiliarios 0,00

Servicios de comunicación 5,95

Salud 0,00

Así como una posición en ETFs del 8,05%.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta variable del fondo en el periodo han sido Verbio, Total S.A., Axa, Société Générale, Arcelor Mittal, ING Groep, Teradyne, Microsoft, entre otros, y los mayores detractores han sido Flatexdegiro, Teamviewer, Atos, entre otros. A su vez, el fondo Ishares Global Clean, el ETF Ark Innovation y el Xtrackers Swap también han sido detractores de la rentabilidad, y el fondo Ossiam Shiller un contribuidor a la rentabilidad, entre otros.

Se han realizado operaciones de rotación de valores, aprovechando la situación tendencial de las compa nias, sus datos y

las noticias relevantes de las mismas así como la evolución técnica de sus cotizaciones, las perspectivas en cuanto a su potencial de revalorización y las tendencias de los mercados.

Por resaltar algunas operaciones, destacamos las salidas y minoraciones de exposición en Telecom Italia, BBVA, Deutsche Telekom, Unicaja, Teamviewer, Aker Carbon, OCI y Flatex Degiro. Se han incrementado y/o introducido en cartera BESI, Faurecia, Daimler, Verbio, Teleperformance y Embracer, como principales.

Además de seguir utilizando una eficiente estrategia de diversificación de activos para minorar el riesgo de concentración en la cartera, mantenemos un predominio de compañías líquidas, poco apalancadas, con visibilidad de negocio y potencial de crecimiento.

Los cambios en la composición de la cartera de renta fija se han orientado a reducir la duración del crédito, con ventas parciales en los vencimientos más largos (2025 y 2026), y compras en plazos muy cortos (2023). Se han realizado ventas en nombres como Informa o Ford y compras en papeles en emisores como Saipem.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera de renta fija en el periodo han sido el B. MPT Oper Partners, el B. Accor, entre otros. El mayor detractor de rentabilidad en el periodo ha sido el B. Auchan.

A cierre de semestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 7,11% sobre patrimonio. No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estas rebajas entran en los límites permitidos por folleto del fondo.

Durante los últimos tiempos dos cuestiones se han convertido prácticamente en el centro de nuestras vidas: covid e inflación. No cabe duda, por razones obvias, que la primera tiene una trascendencia mucho mayor, pero la inflación, definida por la RAE como "la elevación generalizada y continuada del nivel de precios de consumo y de los activos?", puede tener efectos muy perniciosos en nuestro día a día. En estas fechas se cumplen prácticamente dos años desde el momento en el que el virus se dio a conocer. Después del tremendo impacto inicial, y centrándonos únicamente en la cuestión económica, no parece descabellado decir que la situación se ha normalizado sustancialmente. Según dicen los expertos, es muy probable que el virus haya venido para quedarse con nosotros, pero los efectos económicos de su última variante (ómicron) sobre nuestras economías no es ni de lejos comparable con los que sufrimos en 2020. Las tensiones en los precios son un fenómeno algo más reciente, y no cabe duda de que la aparición del virus también ha contribuido por cuestiones por todos conocidas como la rotura en las cadenas de suministros o la paralización de la inversión, pero la razón fundamental descansa en las políticas monetarias y fiscales implementadas durante la última década. Ahora la responsabilidad de revertirlas le corresponde a los Bancos Centrales, y en menor medida a los Gobiernos, y precisamente es en ese punto en el que nos encontramos en estos momentos. Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el semestre el fondo ha mantenido una duración media en torno a 2,50 años.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

En la parte de la cartera de RV, podemos utilizar los instrumentos derivados básicamente los futuros del Eurostoxx y del S&P, tanto como cobertura e inversión para cubrir o complementar la cartera de valores, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. La exposición a dichos activos al finalizar el periodo es nula.

El grado de apalancamiento medio diario es del 1% y el grado de cobertura medio mensual es 98,64%. El resultado de la operativa real o potencial de las posiciones conjuntas en los diferentes tipos de derivados tanto de renta variable como de renta fija durante el periodo es -0,01% sobre el patrimonio medio.

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 en el semestre actual ha sido del 10,5%, inferior a la del Ibex 35 que fue del 17,75% y superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,38%. La volatilidad de la clase C fue 10,50% y la de la clase P fue 10,51%.

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 ANÁLISIS.

El fondo ha soportado a lo largo del periodo, por una parte gastos derivados del servicio de intermediación por la tramitación de las órdenes de compra venta de activos y por otra parte de análisis financiero sobre inversiones.

En términos de costes, los proveedores del servicio de análisis más relevantes en términos de coste son BERSTEIN y KEPLER CHEVREUX.

Como gestora sin departamento de análisis, se nos hace fundamental el poder obtener los análisis sobre macroeconomía, mercados, sectores y compañías, necesarios no sólo para la comprensión de la actualidad económica sino para el conocimiento de datos específicos de las empresas. Por ello, es indudable que el acceso a dicha información es primordial en el día a día de nuestra labor como gestores. Además, se antoja también esencial, disponer de diferentes proveedores con el fin de no tener sesgada la opinión ni ver condicionadas nuestras decisiones de inversión, por lo que la diversificación en los diferentes proveedores es manifiesta. La relación gestor ? analista está fuertemente vinculada al conocimiento de los datos necesarios para la gestión, indistintamente de la interpretación que posteriormente haga cada uno y de las decisiones que se tomen en consecuencia.

El coste financiero total del ejercicio 2021 en el fondo ha ascendido a 49.764,28 euros. Para el siguiente ejercicio, en base a un criterio transparente y justo, tal y como determina la nueva directiva comunitaria, los costes de análisis de imputarán de manera parcial, entre el fondo y la Sociedad Gestora, estableciéndose para el fondo el límite del 0,05% anual de la posición en títulos de renta variable y/o renta fija utilizados para el cálculo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Todo parece indicar a priori que la tendencia positiva se va a mantener en el 2.022 y que seguiremos observando un crecimiento económico razonable. Esto es que continuaremos con la recuperación pero con una moderación en las tasas de crecimiento vistas en el 2.021. Aspectos como el ritmo de crecimiento de la economía China (el enfriamiento de la economía por las reformas instauradas por el gobierno de Xi debería revertirse), la llegada y materialización de los fondos europeos, la severidad de las posibles mutaciones futuras del Covid19, la velocidad en la transición a unas economías más limpias (más presión acerca del cambio climático), así como una redistribución social de la riqueza y por supuesto la evolución de la inflación, son temas que se antojan protagonistas para este nuevo año que comienza. En este último caso, deberemos analizar hasta qué punto la inflación será persistente y estará controlada y en qué grado afectará al consumo final y si la tasa de ahorro acumulada y los fuertes beneficios empresariales vistos hasta la fecha serán suficientes. Si no hacemos mención a los cortes de suministro es porque creemos que a medida que avancemos en el año y se mantenga la reactivación y los ritmos de producción, éstos irán mitigándose progresivamente. En el plano geopolítico, no estamos exentos de focos de incertidumbre. Tres son los temas que resaltamos, en primer lugar las tensiones diplomáticas entre Estados Unidos y Rusia por la amenaza militar de esta última a Ucrania, siguiendo con el mismo protagonista, sigue sin resolverse el tema del gasoducto Nordstream2 entre Moscú y Berlín y finalmente las medidas que implementará el presidente americano Joe Biden en su plan económico. Y por supuesto y por último la actuación de los Bancos Centrales, con la Fed marcando ya el cambio de tendencia en las políticas monetarias.

En cuanto a los mercados, aunque nuestra sensación es positiva y pensamos que podemos tener otro año en verde, no podemos asegurar nada al respecto, pero lo que sí podemos afirmar es que las consideraciones medioambientales y ESG no son una moda pasajera, sino que están ya echando raíces en los mercados financieros también y habremos de tenerlas muy presentes en las decisiones de inversión. Seguimos apostando por la renta variable como el activo más atractivo en la búsqueda de rentabilidad ante la falta de alternativas, siendo también conscientes de que será muy difícil superar las ganancias de este año que dejamos atrás y de que será muy probable ver altos episodios de volatilidad por las diferentes rotaciones sectoriales y geográficas, así como por los factores anteriormente mencionados. La selección de compañías se hace aún más si cabe esencial para el 2.022 ya que con valoraciones más ajustadas los castigos a aquellas empresas que defrauden en resultados o simplemente no batan expectativas podrían ser fuertemente castigadas.

Nuestro posicionamiento continúa siendo similar al de semestres anteriores, si bien hemos reducido nuestra exposición a riesgo de crédito, tanto en deuda senior como subordinada, dados los niveles de contracción de spreads alcanzados durante estos meses. Por lo tanto, seguimos manteniendo una cartera con el foco puesto en el mercado de crédito y muy concentrada en el tramo corto de la curva de tipos de interés. Mantenemos también nuestra visión negativa respecto al comportamiento de la deuda pública, fundamentalmente en los plazos medios y largos y en emisores core (Alemania, Francia, etc.), y por tanto conservamos nuestra posición corta en bonos alemanes a 10 años.

En los Mercados Emergentes, también hemos continuado reduciendo algo de exposición (evidentemente en los fondos en los que este activo resulta alto) con el objetivo de sacrificar rentabilidad a cambio de ganar seguridad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	399	1,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		399	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		399	1,09	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	850	2,05
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	1.238	2,99
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	560	1,50	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CONST.Y	EUR	0	0,00	373	0,90
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	848	2,05
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	576	1,39
TOTAL RV COTIZADA		560	1,50	3.885	9,38
TOTAL RENTA VARIABLE		560	1,50	3.885	9,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		949	2,60	3.885	9,38
XS1223842847 - Bonos REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2027-04-27	EUR	0	0,00	538	1,30
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	645	1,76	649	1,57
XS2020580945 - Bonos INTL CONSOL AIRLIN 0,500 2023-07-04	EUR	384	1,05	389	0,94
DE000A2E4ZJ8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,065 2022-12-01	EUR	0	0,00	603	1,46
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 1,875 2027-03-30	EUR	540	1,48	544	1,32
FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	524	1,43	532	1,28
FR0012949949 - Bonos ACCOR 3,625 2023-09-17	EUR	0	0,00	531	1,28
XS1487495316 - Bonos SAIPEM 3,750 2023-09-08	EUR	415	1,14	0	0,00
XS1935256369 - Bonos TIM SPA 4,000 2024-04-11	EUR	426	1,17	433	1,05
XS2178833773 - Bonos STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	578	1,58	581	1,40
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	EUR	420	1,15	643	1,55
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	632	1,53
FR0013510179 - Bonos AUCHAN HOLDING SA 2,875 2026-01-29	EUR	550	1,50	561	1,35
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	491	1,34	493	1,19
FR0010804500 - Bonos ORANO SA 4,875 2024-09-23	EUR	449	1,23	572	1,38
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 0,500 2025-01-15	EUR	253	0,69	253	0,61
XS1523028436 - Bonos IMPT OPER PARTNERS 3,325 2025-03-24	EUR	546	1,49	543	1,31
XS1811213781 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 2,000 2023-04-20	EUR	412	1,13	418	1,01
XS1405782407 - Bonos KRAFT FOODS 1,500 2024-05-24	EUR	362	0,99	363	0,88
XS2273810510 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,000 2026-07-16	EUR	487	1,33	489	1,18
XS2171875839 - Bonos CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	434	1,19	436	1,05
XS0215093534 - Bonos LEONARDO SPA 4,875 2025-03-24	EUR	459	1,26	460	1,11
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	519	1,42	516	1,25
XS2054209833 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,840 2025-09-25	EUR	509	1,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.403	25,72	11.178	27,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.403	25,72	11.178	27,00
TOTAL RENTA FIJA		9.403	25,72	11.178	27,00
DE000A2YN900 - Acciones TEAMVIEWER AG	EUR	0	0,00	745	1,80
US64110L1061 - Acciones NETFLIX	USD	0	0,00	1.002	2,42
NL0000334118 - Acciones ASM INTL NV	EUR	0	0,00	332	0,80
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES	USD	1.003	2,74	975	2,36
DE000FTG1111 - Acciones FLATEXDEGIRO AG	EUR	1.245	3,40	823	1,99
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	935	2,56	734	1,77
FR0000053381 - Acciones DERICHEBOURG	EUR	304	0,83	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	584	1,60	0	0,00
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	0	0,00	1.067	2,58
MT0000580101 - Acciones MEDIA AND GAMES INVEST SE	EUR	806	2,21	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	281	0,77	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECNHNOLGY INC	USD	573	1,57	652	1,58
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	576	1,58	470	1,14
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	359	0,98	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	692	1,89	591	1,43
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	237	0,65	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	740	2,02	1.059	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	1.102	3,01	1.003	2,42
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	797	2,18	895	2,16
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	755	2,07	1.243	3,00
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	671	1,84	0	0,00
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	900	2,46	644	1,56
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	766	2,10	1.103	2,66
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	0	0,00	628	1,52
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA IMI SPA	EUR	523	1,43	501	1,21
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	386	1,06	0	0,00
DE000A0JL9W6 - Acciones VERBIO	EUR	814	2,23	384	0,93
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	1.711	4,13
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS	EUR	0	0,00	674	1,63
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	762	2,09	789	1,91
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	997	2,73	971	2,35
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.466	4,01	1.451	3,50
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	1.327	3,63	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	1.019	2,79	0	0,00
FR000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	753	2,06	0	0,00
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	0	0,00	380	0,92
TOTAL RV COTIZADA		21.375	58,47	20.829	50,31
TOTAL RENTA VARIABLE		21.375	58,47	20.829	50,31
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP	EUR	291	0,80	0	0,00
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM ASSET MANAGEMENT	EUR	495	1,36	0	0,00
LU0779800910 - Participaciones XTRACKERS CSI300 SWAP UCIT ETF	EUR	0	0,00	1.682	4,06
US00214Q1040 - Participaciones ARK INNOVATION ETF	USD	0	0,00	827	2,00
US4642882249 - Participaciones SHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	USD	726	1,99	772	1,86
LU1681039134 - Participaciones ETF AMUNDI JPX-NIKKEI 400	EUR	961	2,63	934	2,26
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM SHILLER BRLY CAPE \$ ETF	USD	854	2,34	0	0,00
TOTAL IIC		3.327	9,10	4.214	10,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.106	93,29	36.221	87,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.054	95,89	40.106	96,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

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

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

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

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

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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