

LIBERBANK GLOBAL MACRO FI

Nº Registro CNMV: 5366

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2((Moody s))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono : 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.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 SUSTAINABLE I-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 SE - Luxembourg Br 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: Objetivo de gestión: Conseguir una rentabilidad superior a la del índice ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR invirtiendo a escala mundial en una cartera de valores sostenibles y divisas.

Política de inversión:

Vocación inversora: GLOBAL

La IIC Principal JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL MACRO SUSTAINABLE FUND CLASS I (acc) - EUR invierte mayoritariamente en valores sostenibles, directamente o a través de instrumentos financieros derivados, sin determinar su porcentaje en: títulos de deuda, emisiones de deuda pública, 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. Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en títulos domésticos de la R. P. China, incluidas las Acciones A de China, a través de los Programas China-Hong Kong Stock Connect y en títulos de deuda onshore emitidos en la RPC a través de China-Hong Kong Bond Connect.

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

La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

No existe límite a la exposición por riesgo divisa.

Exposición a riesgo de mercado por derivados calculada por metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 mes, con una pérdida máxima mensual en condiciones normales del 20%. Nivel de apalancamiento previsto por derivados: 400%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar este nivel sustancialmente de forma ocasional, sin ningún tipo de limitación

La IIC Principal podrá invertir en IIC armonizadas y no armonizadas hasta un 10% de su patrimonio.

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 400,00 %.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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 un día 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 VaR Absoluto

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	2,06	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,58	-0,41	-0,46

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	3.078.671,56	3.172.987,58	1.599,00	1.634,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P	3.722.965,45	3.883.254,92	438,00	457,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	17.658	21.754	20.562	20.821
CLASE P	EUR	21.657	26.676	22.882	25.013

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,7358	6,3069	6,2420	5,9057
CLASE P	EUR	5,8171	6,3748	6,2809	5,9158

(*)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	0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	0,01	0,04	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		-1,67	-3,36						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	12-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,75	14-09-2022				

(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		4,22	4,22						
Ibex-35		16,65	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,14	0,95						
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE		0,03	0,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,32	2,34						

(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.

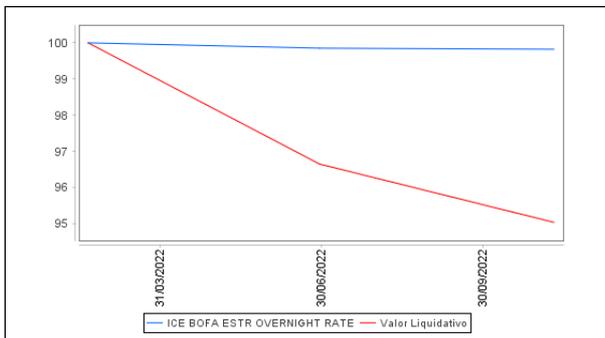
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,47	0,47	0,47	0,47	1,89	1,86	1,17	

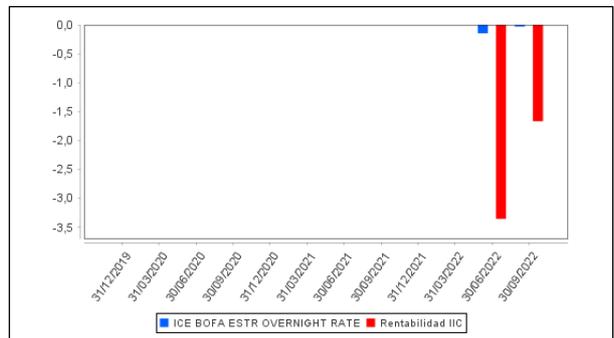
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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		-1,56	-3,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	12-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,75	14-09-2022				

(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		4,21	4,23						
Ibex-35		16,65	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,14	0,95						
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE		0,03	0,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,31	2,33						

(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.

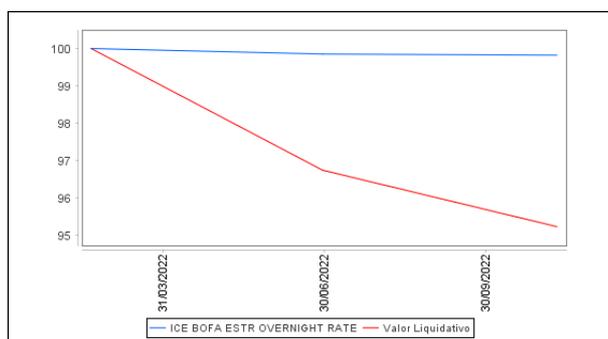
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,36	0,36	0,35	0,36	1,44	1,41	0,96	

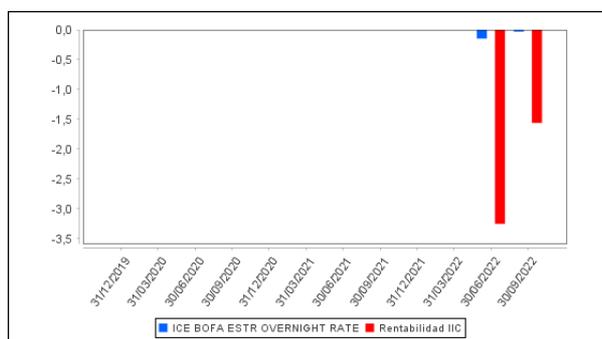
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	276.878	8.620	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	126.942	18.465	-3
Renta Fija Mixta Internacional	498.857	16.842	0
Renta Variable Mixta Euro	30.838	3.655	-4
Renta Variable Mixta Internacional	492.914	18.654	-2
Renta Variable Euro	45.652	3.213	-7
Renta Variable Internacional	120.334	19.771	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	361.958	12.782	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	271.308	26.285	-1
Global	4.583.914	172.112	-3
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	258.634	6.571	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	253.839	11.413	-2
Total fondos	7.322.068	318.383	-2,57

*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	38.789	98,66	40.872	98,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	38.789	98,66	40.872	98,60
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	567	1,44	617	1,49
(+/-) RESTO	-41	-0,10	-34	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	39.315	100,00 %	41.454	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)	41.454	44.608	48.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,69	-3,98	-11,52	-12,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,63	-3,41	-9,66	-273,70
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	-3,19	-8,96	-249,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-190,80
+ 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)	-1,41	-3,19	-8,96	-58,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,70	-24,41
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	-4,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-4,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-7,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-7,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	39.315	41.454	39.315	

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

3. Inversiones financieras

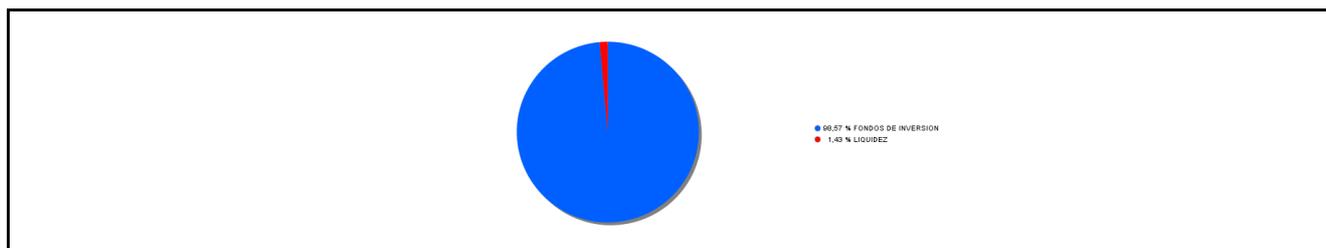
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	38.789	98,66	40.872	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.789	98,66	40.872	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.789	98,66	40.872	98,59

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

e.- con fecha 30/09/2022 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de LIBERBANK GLOBAL MACRO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5366), al objeto de sustituir a LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. por UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A por UNIGEST, SGIIC, S.A., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 153,68 euros.

h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas. 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

Los mercados globales de renta variable y renta fija terminaron el trimestre en terreno negativo. El periodo comenzó en tono positivo al moderarse las expectativas de un mayor endurecimiento monetario tras unos datos de actividad más flojos, unido a unas publicaciones de beneficios en el segundo trimestre mejores de lo que se temía. Sin embargo, el optimismo se desvaneció rápidamente cuando los bancos centrales reafirmaron su compromiso de combatir la inflación, que resultó más persistente de lo que se esperaba durante el periodo. Mientras, los datos de crecimiento global se deterioraron, lo que melló aún más la confianza.

Los principales bancos centrales de mercados desarrollados reafirmaron su compromiso de combatir la inflación mediante una constante retórica hawkish y subidas de tipos. La Reserva Federal aumentó los tipos en 150 puntos básicos (bps) en el trimestre. El Banco Central Europeo ejecutó su primera subida de los tipos de interés en 11 años, al aumentarlos en 50 bps, un nivel superior a lo esperado, seguido de otros 75 bps en septiembre. Otros bancos centrales adoptaron medidas similares, incluido el Banco de Inglaterra, que subió los tipos al nivel más alto desde 2008; en este contexto, los activos de riesgo sufrieron ventas masivas tras el temor suscitado por el endurecimiento de las condiciones financieras.

Los datos de crecimiento se deterioraron aún más, lo que corrobora nuestra tesis que apunta a una contracción mundial. Las tendencias en los datos de fabricación mundial siguieron deteriorándose y la atonía de los índices de gestores de compras globales se extendió al sector servicios, lo que señala un trasfondo de desaceleración de la demanda. Las perspectivas de China continuaron atezadas por las restricciones asociadas a la COVID y la caída de precios de los inmuebles; no obstante, más avanzado el trimestre surgieron tímidos indicios de mejoría en el entorno COVID, tras estabilizarse el cómputo de casos positivos y continuar la reapertura económica según lo previsto en septiembre.

La volatilidad persistió en los mercados de la energía, ya que Rusia siguió amenazando con cortar las líneas de suministro a Europa en el marco de su conflicto constante con Ucrania, lo que melló nuestras perspectivas sobre la región. En respuesta a la subida de los costes energéticos, se anunciaron paquetes de ayudas fiscales en Europa y el Reino Unido, aunque la inquietud por la escalada de inflación y sus posibles implicaciones en la política monetaria alentaron bruscas oscilaciones del precio de los activos británicos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

En general, la rentabilidad del fondo fue negativa en el caso de la clase de acciones EUR durante el periodo (-1,4% neto de comisiones en la clase de acciones C EUR).

Nuestro posicionamiento de cartera defensivo y los derivados sobre renta variable con sesgo corto mantenidos con fines de protección contribuyeron con ganancias en el trimestre analizado. En un contexto de riesgos bajistas crecientes para el crecimiento, nuestra exposición larga al dólar estadounidense resultó rentable, en particular combinada con posiciones cortas en divisas sensibles a China como el rand sudafricano y el dólar australiano. Dadas las flojas perspectivas que presenta el país, nuestra posición larga en el dólar y corta en el renminbi chino contribuyó con ganancias, al igual que nuestra estrategia corta en recursos básicos de Europa mantenida para reflejar las dudas sobre el sector inmobiliario chino.

Nuestras estrategias de renta variable de crecimiento secular a largo plazo, que incluyen los sectores de tecnología y consumo discrecional, fueron las que más perjudicaron a la rentabilidad en el periodo. Dentro de tecnología, en gran medida afectada por el reajuste de las expectativas de política monetaria, transformación digital y computación en la nube (cloud computing) fueron los que más lastraron la rentabilidad ante la inquietud que suscitó el mayor coste del capital en un contexto de tipos más altos. Los títulos de consumo discrecional de lujo también se comportaron mal al empeorar el entorno por la desaceleración del crecimiento global y el deterioro de la demanda de los consumidores de Mercados Emergentes. Seguimos confiando en nuestros títulos seculares favoritos a largo plazo, al mantenerse invariables las tesis de inversión y nuestra expectativa de obtener una rentabilidad positiva a largo plazo. Cuando dejemos atrás el pico de inflación y los ajustes de política monetaria, cosa que esperamos suceda a medida que se alivian las presiones sobre los precios y se note el impulso retardado del endurecimiento de las condiciones financieras, prevemos que los mercados pondrán el foco cada vez más en la desaceleración del crecimiento. En este contexto, el factor quality suele comportarse mejor, lo que creemos que beneficiaría a nuestros títulos de renta variable secular.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

Con la modificación producida en marzo de 2022 con el cambio de inversión del fondo master, también se ha modificado el índice del fondo pasando a ser el ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR.

El índice de referencia se utiliza únicamente con fines informativos/comparativos.

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.

Con fecha 11 de marzo de 2022, se ha modificado el fondo principal de Liberbank Global Macro pasando del JPM Global Macro I (acc) ? EUR (hedged), al fondo principal JPM Global Macro Sustainable CLASS I (acc) ? EUR, LU2003419293. Ha pasado a ser Artículo 8 SFDR (Reglamento (UE) 2019/2088), debido a que el nuevo fondo principal en el que está invertido lo es. Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

La rentabilidad en el periodo de Liberbank Global Macro A fue -1,67%, en comparación con la rentabilidad del trimestre anterior que fue de -3,36%, y su valor liquidativo fue de 5,7358 euros al final del periodo. El patrimonio, por su parte, de la clase A ha disminuido desde 18.508.000 euros a cierre de junio hasta 17.658.000 euros a final del periodo, y ha disminuido su número de partícipes en 35 hasta los 1.599 actuales.

La rentabilidad en el trimestre de la clase P de Liberbank Global Macro fue -1,56%, en comparación con la rentabilidad del trimestre anterior que fue de -3,25% siendo su valor liquidativo de 5,8171 euros a final del periodo. Por su parte, el patrimonio de la clase P ha disminuido desde 22.946.000 euros a cierre de junio hasta 21.657.000 euros a final del periodo, y ha disminuido su número de partícipes en 19 hasta los 438 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 fondo, al ser un fondo subordinado, invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC (más del 85%) por lo que soporta gastos directos e indirectos. 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 trimestre es de 0,47% y de 0,36% para la clase P (Ratio de gastos).

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,09%.

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 encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen que fue de -2,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dado el creciente riesgo bajista que presenta el crecimiento, y para reflejar el empeoramiento del contexto cíclico en distintas regiones, redujimos considerablemente la exposición neta a renta variable durante el periodo y la aumentamos a estrategias mantenidas para ofrecer protección frente a un entorno de huida del riesgo, especialmente nuestros futuros y opciones sobre acciones con sesgo corto en Estados Unidos y Europa. En general, mantuvimos una cartera central defensiva con sesgo hacia la calidad, una exposición a crédito corta, así como posiciones en duración larga y divisas defensivas, entre ellas una posición larga en el dólar estadounidense y el yen japonés y otra larga en oro.

Durante el verano, la inquietud en torno al programa de endurecimiento monetario del Banco Central Europeo, el deterioro del contexto de crecimiento provocado por las interrupciones del suministro de gas y la agudizada incertidumbre política en Italia nos indujo a agregar una estrategia larga en el Bund alemán frente a corta en bonos BTP italianos, así como una operación sobre el aplanamiento de la curva europea, que contribuyó a la rentabilidad. Para reflejar nuestra expectativa de que los mercados se centrarán cada vez más en el deterioro del crecimiento a medida que dejemos atrás el pico de inflación y los ajustes de política monetaria en determinadas economías, ajustamos el tamaño de la exposición a duración larga en EE. UU y Australia en el tramo a 10 años y también recogimos beneficios en la exposición al dólar estadounidense a finales del trimestre para reforzar la exposición larga al yen japonés. Dada la ampliación de los diferenciales de crédito en un contexto de deterioro del crecimiento, nuestras posiciones de crédito cortas en deuda high yield estadounidense y de la Unión Europea también aportaron ganancias, al igual que nuestra exposición corta en la libra esterlina tras las dudas surgidas con el anuncio del paquete de ayudas fiscales del Reino Unido.

Durante el trimestre, reforzamos nuestra exposición larga a renta variable en el marco de la tendencia secular de generar eficiencia a través de títulos selectos que, a nuestro juicio, se beneficiarán del mayor énfasis normativo en reducir las emisiones, así como de la tendencia general hacia la electrificación.

A finales de septiembre recogimos beneficios por motivos tácticos en algunas de nuestras posiciones defensivas, tras el acusado recorrido bajista que experimentaron los mercados, al aumentar proporcionalmente nuestras expectativas de rebote a corto plazo. También recogimos beneficios en nuestra exposición corta a crédito, corta en renta variable relativa a recursos básicos y larga en el dólar estadounidense, y redujimos nuestra exposición corta en futuros sobre acciones para llevar a terreno positivo nuestra exposición a renta variable neta. Se prevé que este moderado regreso al riesgo sea efímero para aprovechar cualquier posible rebote técnico, antes de ajustarse nuevamente a un posicionamiento más defensivo para reflejar nuestras perspectivas cautas.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

El JPMorgan Investment Funds ? Global Macro Sustainable Fund no participa en el programa de préstamo de valores.

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

El grado de apalancamiento relativo al fondo JPMorgan Investment Funds ? Global Macro Sustainable Fund a 30 de septiembre de 2022 es 177,02%.

Los valores VaR para las fechas fin mes de julio, agosto y septiembre son 2,64%, 3,05% y 3,41% respectivamente. La metodología para calcular la exposición total a riesgo de mercado es el VaR Absoluto, utilizando como método la simulación histórica. El VaR es un cálculo que mide la pérdida potencial de un fondo debido al riesgo de mercado y se expresa como la pérdida potencial máxima con un nivel de confianza del 99% en un horizonte temporal de un mes (20-day holding period), calculado con datos del último año.

D) OTRA INFORMACIÓN 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.

El subfondo trata de presentar una volatilidad inferior al 8% anualizada a medio plazo.

La volatilidad de las clases A y P del fondo en el periodo actual ha sido de 4,22% y 4,21% respectivamente, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 1,14%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos de voto está delegado en la gestora en la que se ha delegado la gestión (JP Morgan AM).

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.

Mantenemos una perspectiva cauta al creer que el crecimiento global será sustancialmente más débil en los próximos meses y que los bancos centrales seguirán centrados en gestionar los riesgos de inflación al alza, donde un endurecimiento monetario demasiado parco tendría un coste mucho mayor que el que supondría un exceso de endurecimiento; asimismo, prevemos una mayor volatilidad en los mercados de la energía al reducirse las opciones de Rusia, lo que aumenta la posibilidad de un recrudescimiento de la guerra económica.

Cuando dejemos atrás el pico de inflación y los ajustes de política monetaria, cosa que esperamos suceda a medida que se alivian las presiones sobre los precios y se note el impulso retardado del endurecimiento de las condiciones financieras, prevemos que los mercados pondrán el foco cada vez más en la desaceleración del crecimiento. En este contexto, el factor quality suele comportarse mejor, lo cual esperamos que beneficie a nuestros títulos de renta variable secular, aunque las posiciones largas en duración y en el yen japonés también deberían generar buenos resultados.

Seguimos siendo flexibles para ajustar la composición de la cartera a medida que afrontamos la volatilidad macro y del mercado, que prevemos que seguirá siendo elevada teniendo en cuenta su sensibilidad a la inflación y la evolución de la política monetaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2003419293 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	38.789	98,66	40.872	98,59
TOTAL IIC		38.789	98,66	40.872	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.789	98,66	40.872	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.789	98,66	40.872	98,59

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)