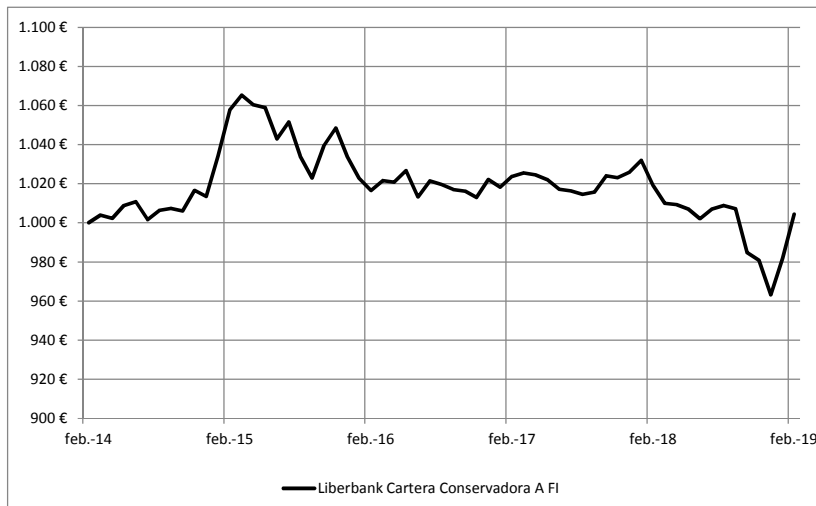


La gestión de la cartera es dinámica y se compone en cada momento por los fondos de inversión seleccionados por el equipo de JP Morgan Asset Management (UK), analizando primero la situación económica global, los mercados financieros y sus expectativas, para después seleccionar los fondos óptimos de acuerdo con este análisis y el nivel máximo de volatilidad permitido del 5%. La fecha valor aplicable a las solicitudes de suscripciones y reembolsos es D+1, siendo D el día de dichas solicitudes.

Rentabilidad acumulada últimos 5 años

Evolución sobre una inversión de 1.000 € en el fondo y comparación contra el índice de referencia durante 5 años.



Datos del Fondo

Categoría	Fondo de fondos. Global
Índice de referencia:	No aplica
Nº reg. CNMV:	3355
ISIN:	ES0113701033
Gestora:	Liberbank Gestión, SGIC
Depositario:	Cecabank
Auditor:	Deloitte
Horizonte de inversión:	3 años
Fecha de constitución:	16/01/2006
Inversión mínima:	6 €
Divisa:	Euro
País:	España
Liquidación Compra:	D
Liquidación Venta:	D+4
Riesgo MIFID:	Medio
Riesgo (de 1 a 7):	3

Patrimonio

Valor liquidativo	7,0771 €
Patrimonio (millones)	359,5860 €

Tabla de Comportamiento Mensual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2015	2,06%	2,27%	0,71%	-0,46%	-0,14%	-1,51%	0,83%	-1,66%	-1,09%	1,62%	0,86%	-1,40%	2,01%
2016	-1,06%	-0,60%	0,50%	-0,08%	0,58%	-1,30%	0,81%	-0,18%	-0,27%	-0,08%	-0,33%	0,92%	-1,12%
2017	-0,40%	0,55%	0,17%	-0,09%	-0,25%	-0,48%	-0,08%	-0,17%	0,10%	0,83%	-0,10%	0,28%	0,37%
2018	0,59%	-1,26%	-0,89%	-0,06%	-0,22%	-0,48%	0,48%	0,19%	-0,17%	-2,23%	-0,41%	-1,80%	-6,12%
2019	1,94%	2,31%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4,29%

Rentabilidades Acumuladas

	Fondo
3 meses:	2,42%
6 meses:	-0,44%
2019:	4,29%
1 año:	-1,42%
3 años:	-1,19%
5 años:	0,46%

Comentario del Gestor

En febrero, seguimos infrponderados en renta variable. Nuestros modelos cuantitativos de acciones / bonos siguen siendo cautos en todas las regiones con debilidad en factores fundamentales, de riesgo y técnicos. Comentamos el tono moderado de las comunicaciones de la Reserva Federal este mes y observamos que ahora hay un cambio de enfoque hacia la inflación realizada en lugar de la inflación esperada, y un mayor enfoque en las condiciones financieras. Sin embargo, nuestra opinión es que si bien esto brinda cierto apoyo, no lo vemos como una repetición de la pausa de la Reserva Federal en 2016, dada la naturaleza de la última parte del ciclo de la economía actual de EE.UU. y la posibilidad de que la desaceleración industrial obstaculice el crecimiento en otros lugares. En cuanto a los aspectos fundamentales en los mercados de renta variable, el escenario para obtener beneficios es más débil, con un crecimiento más lento y una disminución en todos los mercados. Estos factores apoyan nuestra visión de cautela moderada sobre la renta variable este mes. La volatilidad del mercado no cambió mucho desde finales de diciembre hasta finales de enero, sin embargo, hubo un pequeño aumento en las correlaciones entre acciones y bonos.

La preferencia clave que conservamos dentro de renta variable es para EE.UU., siendo Europa el principal mercado de financiación. Las herramientas de construcción de nuestra cartera destacaron, que, inusualmente, la volatilidad de la renta variable de EE.UU. ha sido relativamente mayor que en otros mercados en enero. En las otras regiones, comentamos el impacto del tono más moderado de la Fed en mercados emergentes frente a las perspectivas económicas más cautas. En general, nos sentimos cómodos siendo moderadamente cautos en renta variable emergente y, existe la posibilidad de que sigamos ampliando la infrponderación a otros mercados.

Una Fed más moderada significa que reflejamos una visión más positiva sobre los activos de carry. En términos generales esto significa ser neutral en deuda de mercados emergentes y ligeramente positivo en high yield de EE.UU. en ausencia de una recesión en EE.UU. El modelo de duración cuantitativa regresó a neutral este mes. Nuestras carteras reflejan una preferencia por bonos de gobierno de EE.UU. y Australia con la posición australiana hacia el extremo de la parte delantera de la curva lo cual refleja el sesgo moderado del RBA debido a la perspectiva de crecimiento más débil. Continuamos manteniendo los bonos convertibles en este entorno de mercado incierto, ya que permiten aprovecharse de las subidas en los mercados de renta variable pero también protegen frente a caídas en la renta variable.

La rentabilidad del fondo fue positiva y superó marginalmente a la asignación estratégica de activos. La selección de fondos por parte del gestor añadió valor ya que algunas de las estrategias superaron a sus respectivos índices de referencia.

En términos absolutos, la asignación del fondo a renta variable, renta fija y convertibles añadió valor. Dentro de renta variable, Estados Unidos fue el principal contribuidor de rentabilidad. Otras regiones acabaron planas. Dentro de renta fija, high yield y crédito con grado de inversión fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad. La deuda de mercados emergentes también contribuyó mientras que los bonos gubernamentales acabaron planos. Los bonos convertibles también contribuyeron notablemente, participando en la subida de los mercados de renta variable.

Comisiones

Comisión de gestión	
Patrimonio	1,35%
Comisión de resultados	No existe
Comisión de depositaria	0,05% anual
Comisión de suscripción	No existe
Comisión de reembolso	No existe

Datos históricos desde cambio de política

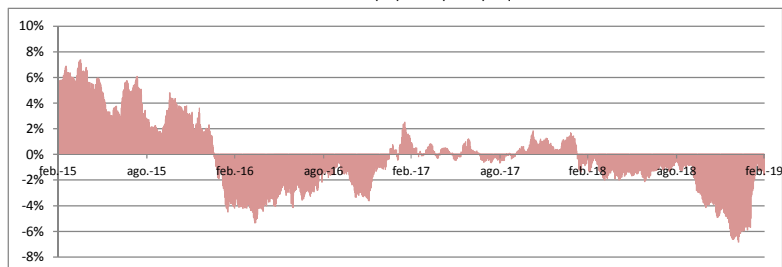
Rentabilidad anualizada	1,32%
Volatilidad	2,88%
Mejor mes	(02/2019) 2,31%
Peor mes	(11/2010) -2,36%
% Meses positivos	57,32%
Subida media	0,67%
% Meses negativos	42,68%
Bajada media	-0,64%

Exposición Sectorial

FONDOS DE INVERSIÓN	95,94%
BANCOS Y CAJAS	4,06%
DERIVADOS	0,00%

Rolling de rentabilidad a 12 meses

Rentabilidad acumulada en distintos momentos del tiempo por un partícipe que lleva un año en el fondo.



Riesgos

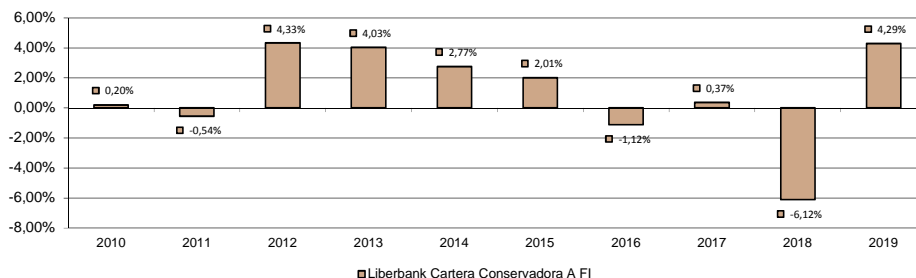
Medidas de Riesgo (volatilidad)

	1 mes	3 meses	6 meses	2019	1 año	3 años	5 años
Fondo	6,22%	4,30%	3,67%	4,56%	3,18%	2,49%	3,03%

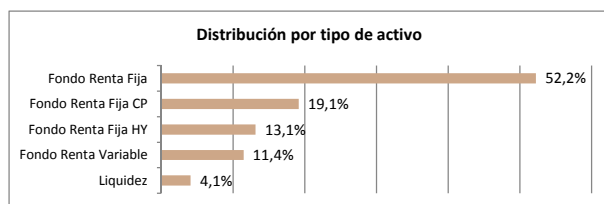
El fondo incurre o puede incurrir en los siguientes riesgos:

- de mercado: derivado de la fluctuación en el precio de los activos en cartera.
- de divisa: derivado de la inversión en divisas distintas al euro por la fluctuación de su tipo de cambio frente a la divisa base (euro).
- de variación de tipos de interés: provocada por los movimientos en los tipos de interés. Cuando suben el precio de los valores de renta fija disminuyen para poder igualar la mayor rentabilidad que ofrecen nuevas emisiones. En el caso de una bajada de tipos de interés el resultado es el contrario.
- de crédito o de contraparte: posibilidad de que el emisor de un activo no pueda hacer frente a los pagos o se produzcan con retraso.
- de utilización de derivados: la incertidumbre por el uso de instrumentos derivados podrían hacer multiplicar las pérdidas o las ganancias.

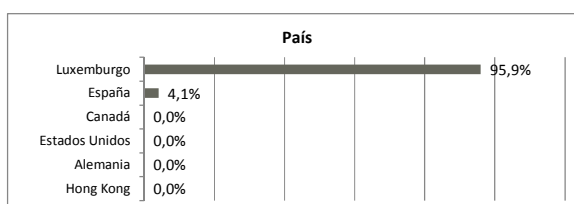
Rentabilidad



Cartera



Existe una exposición corta en derivados de renta fija por valor del -8,56% de las inversiones
Existe una exposición corta en derivados de renta variable por valor del -5,05% de las inversiones



No existen divisas distintas al EURO en la cartera

Comunicación publicitaria. Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento (puede consultar en www.liberbank.es y en oficinas liberbank). Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Fuente: Elaboración Propia