

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	<b>Depositorio</b>	CECABANK, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	LIBERBANK S.A.	<b>Grupo Depositario</b>	CECABANK, S.A.
<b>Auditor</b>	Deloitte, S.L.	<b>Rating depositario</b>	BBB+(Standard Poor s)
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.liberbankgestion.es](http://www.liberbankgestion.es).

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

## Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

**Correo electrónico** info@liberbank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 16/01/2006

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

**Tipo de Fondo:** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

**Vocación Inversora:** Global

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

### Descripción general

Invierte entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Principalmente serán IIC del Grupo de la Entidad en la que se delega la gestión (JPMorgan Chase & Co). Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos ayudando a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo de la cartera.

El objetivo de volatilidad máxima anual será mantenerse por debajo del 10%.

La inversión en renta fija y variable no tendrá predeterminación de porcentaje, rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del fondo. Su rentabilidad podrá estar relacionada con materias primas, riesgo de crédito, volatilidad, varianza, índices financieros, tipos de interés, divisas e inflación, de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE.

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.

## Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A CART MODERADA	31.562.420,97	28.280.872,11	6.990	6.165	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C CART MODERADA	1,33	1,33	1	1	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE I CART MODERADA	1,46	1,46	1	1	EUR	0,00	0,00	15.000.000,00 Euros	NO
CLASE P CART MODERADA	1.329.643,31	2,93	8	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A CART MODERADA	EUR	235.394	193.482	103.230	43.417
CLASE C CART MODERADA	EUR	0	0	0	0
CLASE I CART MODERADA	EUR	0	0	0	0
CLASE P CART MODERADA	EUR	9.959	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A CART MODERADA	EUR	7,4581	6,8415	7,4981	7,0177
CLASE C CART MODERADA	EUR	7,6176	6,9395	0,0000	0,0000
CLASE I CART MODERADA	EUR	7,5134	6,8416	0,0000	0,0000
CLASE P CART MODERADA	EUR	7,4903	6,8414	0,0000	0,0000

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
CLASE A CART MODERADA	0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	al fondo	
CLASE C CART MODERADA	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo	
CLASE I CART MODERADA	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo	
CLASE P CART MODERADA	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
CLASE A CART MODERADA		0,02		0,02	patrimonio	
CLASE C CART MODERADA		0,02		0,02	patrimonio	
CLASE I CART MODERADA		0,02		0,02	patrimonio	
CLASE P CART MODERADA		0,02		0,02	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,25	0,00	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,34	-0,35	-0,33

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A CART MODERADA Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	9,01	1,82	7,06	-8,78	1,53	-8,76			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,76	09/05/2019	-0,76	09/05/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,79	05/06/2019	0,80	07/01/2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,10	5,20	4,95	9,49	4,33	7,57			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,39	13,58			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25	0,67			
VaR histórico(iii)	4,71	4,71	4,54	4,44	3,84	4,44			

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

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

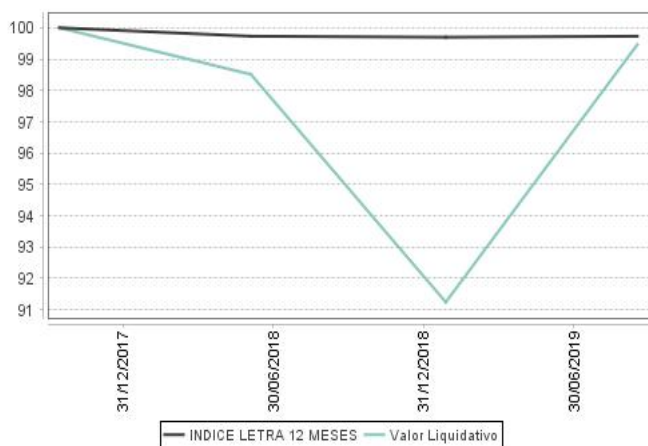
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,00	0,50	0,50	0,51	0,52	2,07	2,06	2,08	1,54

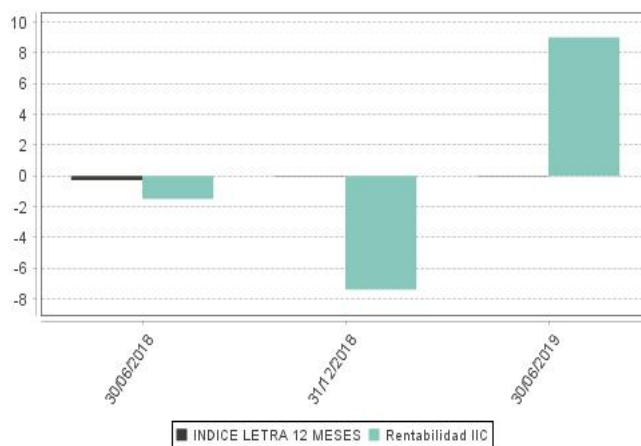
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Agosto de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### A) Individual CLASE C CART MODERADA Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	9,77	2,22	7,38	-8,45	1,93				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,80	09/05/2019	-0,80	09/05/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,82	05/06/2019	0,87	07/01/2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,17	5,27	5,01	9,47	4,42				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,39				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25				
VaR histórico(iii)	5,68	5,68	5,69	5,74					

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

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

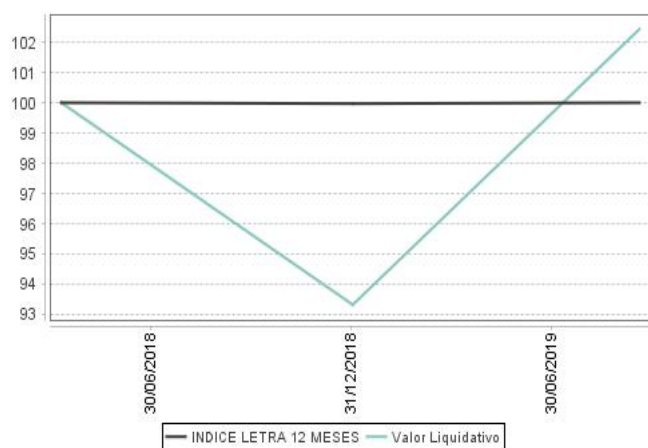
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,63	0,10	0,32	0,10	0,10	0,51			

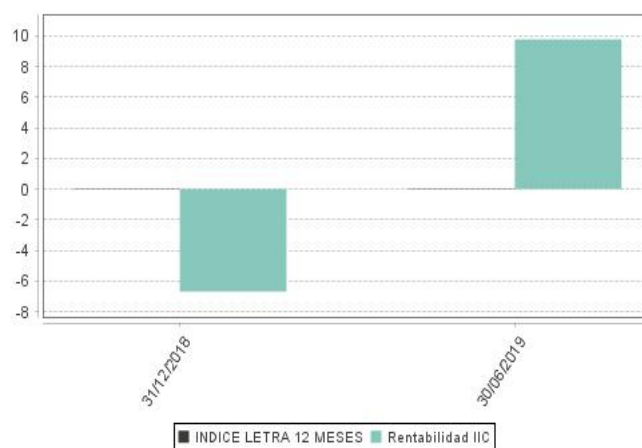
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Agosto de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### A) Individual CLASE I CART MODERADA Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	9,82	2,18	7,47						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,76	09/05/2019	-0,76	09/05/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,80	05/06/2019	0,80	07/01/2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,14	5,20	5,02						
Ibex-35	11,76	11,14	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
<b>VaR histórico(iii)</b>									

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

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

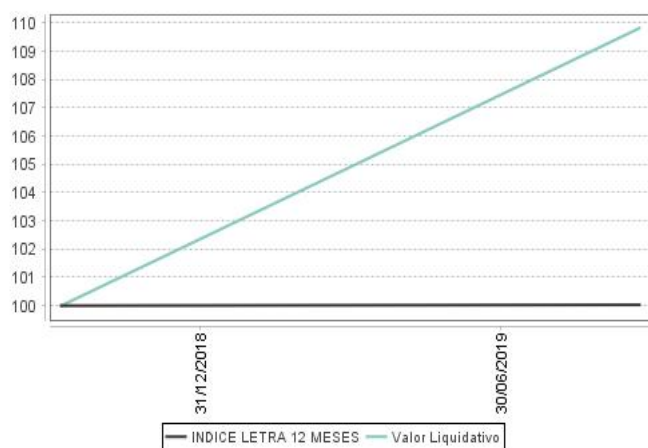
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,26	0,10	0,21	0,10		0,50			

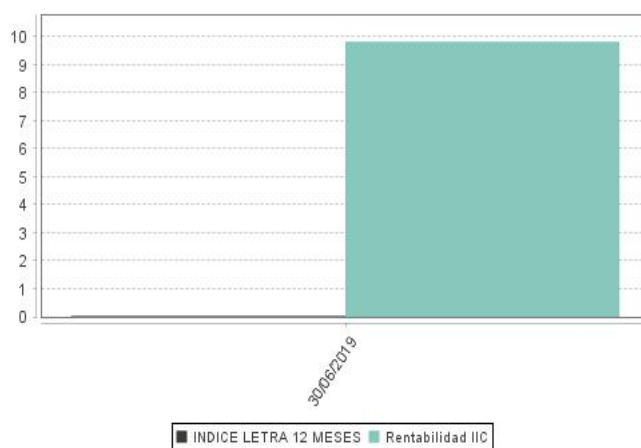
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Agosto de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### A) Individual CLASE P CART MODERADA Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	9,48	1,96	7,38						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,76	09/05/2019	-0,76	09/05/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,79	05/06/2019	0,85	07/01/2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,11	5,19	4,98						
Ibex-35	11,76	11,14	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
<b>VaR histórico(iii)</b>									

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

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

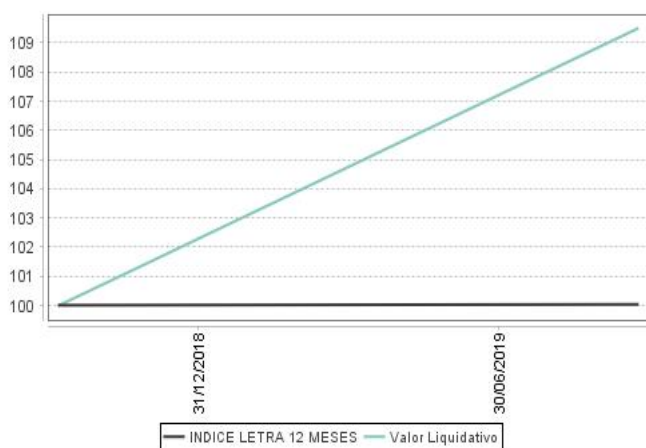
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,73	0,36	0,36	0,12		0,50			

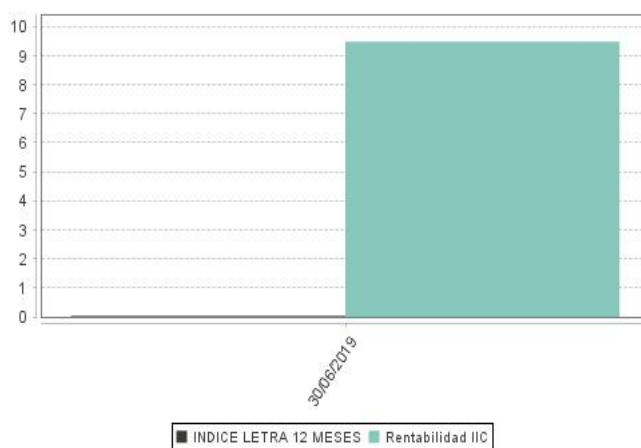
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Agosto de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	213.694	8.365	0,76
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	43.892	2.105	2,19
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	40.708	6.262	7,71
Renta Variable Internacional	10.264	2.352	17,65
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	613.132	17.945	3,24
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	175.697	9.625	-2,84
Global	733.551	29.133	6,41
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que replica un Índice			
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>1.830.937</b>	<b>75.787</b>	<b>3,79</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	237.850	96,94	184.082	95,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	237.850	96,94	184.082	95,14
* 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)	11.742	4,79	14.308	7,40
(+/-) RESTO	-4.239	-1,73	-4.908	-2,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>245.353</b>	<b>100,00</b>	<b>193.482</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>193.482</b>	<b>182.476</b>	<b>193.482</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	14,43	13,46	14,43	26,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	8,05	-7,82	8,05	-339,65
(+) Rendimientos de gestión	8,72	-7,13	8,72	-345,83
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	41,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	2,03	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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,62	-0,30	-0,62	144,54
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	9,35	-8,86	9,35	-224,63
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-306,81
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,76	-0,73	-6,57
- Comisión de gestión	-0,68	-0,73	-0,68	10,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	14,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,06	12,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,06	12,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>245.354</b>	<b>193.482</b>	<b>245.354</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

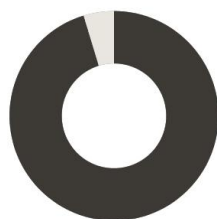
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0406674662 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	46.442	18,93	36.384	18,80
LU0973524456 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	31.816	12,97	30.670	15,85
LU0248018375 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	26.868	10,95	15.382	7,95
LU0248063249 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	9.767	3,98	4.143	2,14
LU0248047044 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	0	0,00	3.859	1,99
LU0973529505 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	29.264	11,93	23.154	11,97
LU0248045857 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	0	0,00	5.817	3,01
LU0247995813 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	9.586	3,91	5.809	3,00
LU0247994923 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	7.096	2,89	3.894	2,01
LU1668655225 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	44.106	17,98	34.724	17,95
LU1668657197 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	5.333	2,17	4.326	2,24
LU1668656116 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	3.285	1,34	2.851	1,47
LU0441856522 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	15.471	6,31	11.547	5,97
LU0802113760 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	1.750	0,71	1.530	0,79
LU0289214891 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	7.063	2,88	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>237.847</b>	<b>96,95</b>	<b>184.090</b>	<b>95,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>237.847</b>	<b>96,95</b>	<b>184.090</b>	<b>95,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>237.847</b>	<b>96,95</b>	<b>184.090</b>	<b>95,14</b>

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

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

##### Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSION	95,3 %
LIQUIDEZ	4,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión



	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-25	Venta Futuro B. ESTADO	6.368	Inversión
B. ESTADO AUSTRALIA 3,25% 21-04-29	Compra Futuro B. ESTADO	6.992	Inversión
B. ESTADO CANADA 5,75% 01-06-29 CAD	Venta Futuro B. ESTADO CANADA	4.312	Inversión
B. US TREASURY 3,125% 15-11-28 USD	Compra Futuro B. US TREASURY	8.800	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>26.472</b>	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	1.276	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Venta Futuro MSCI EMERGING	1.208	Inversión
RUSSELL 2000	Venta Futuro RUSSELL 2000 50	4.690	Inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	5.026	Inversión
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	1.180	Inversión
S&P/TSX 60	Compra Futuro S&P/TSX 60 200	3.733	Inversión
TOPIX TSE	Venta Futuro TOPIX TSE 10000	884	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>17.997</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>44.469</b>	

#### 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

d) Con fecha 17/07/2019, a los efectos legales pertinentes se hace público que el Fondo ha tenido un endeudamiento frente a terceros por encima del 5%, del día 26/06/2019 al 30/06/2019, debido a los reembolsos de sus partícipes.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 653,40 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 Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC. El fondo ha realizado el 100% de las suscripciones y reembolsos en IIC gestionadas por entidades que

pertenecen al mismo Grupo que la gestora en la que está delegada la gestión del fondo.

## 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) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Los mercados de renta variable han tenido un fuerte primer semestre del año con el índice mundial MSCI subiendo 17.1% en términos de moneda local, corrigiendo la rentabilidad negativa observada al final de 2018. Los mercados comenzaron a repuntar en Enero en medio de un mayor optimismo sobre el comercio entre Estados Unidos y China, y a pesar de que los datos mundiales continúan sugiriendo una desaceleración del crecimiento en todas las regiones. A finales de enero, la Reserva Federal de los EE. UU. (La Fed) expresó una mayor sensibilidad a las condiciones financieras y sugirió que seguirá siendo muy dependiente de los datos en su toma de decisiones en un contexto de inflación contenida, lo que estimulará aún más los mercados.

A mediados de marzo, la situación macroeconómica parecía cada vez más favorable, ya que la Fed revisó a la baja su previsión de tipos de interés y el Banco Central Europeo (BCE) adoptó un tono más moderado, echando un paso hacia atrás en cuanto a la subida de tipos para finales de 2019. Sumado a esto, los datos de la encuesta global fueron alentadores y se publicaron avances positivos en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Sin embargo, las tensiones comerciales volvieron a aumentar en mayo y, junto con una mínima desaceleración seguido de una reciente mejora en los datos de crecimiento global, los activos de riesgo tuvieron una baja rentabilidad. Pero esta escalada fue de corta duración y el sentimiento se recuperó en junio, cuando EE. UU. suspendió los planes para imponer aranceles a los productos y mercados mexicanos y comenzó a anticipar una reunión positiva entre Estados Unidos y China en la Cumbre del G20, que se produjo a fines de mes con ambas partes acordando volver a participar en las negociaciones. La retórica positiva sobre el comercio en este evento apoyó los activos de riesgo. Pero la falta de detalles y nuestra sensación de que la tregua entre EE.UU. y China es frágil, mantiene alta la incertidumbre.

La creciente incertidumbre comercial y su impacto en los datos de actividad ha impulsado una respuesta política del banco central. Un caso en cuestión fue la ambigua reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de junio, que acogió el caso de los recortes en seguros destinados a protegerse contra los riesgos de crecimiento a la baja. La reducción de las tensiones comerciales a corto plazo reduce las posibilidades de un gran recorte de tipos, pero no elimina la necesidad. Dentro de renta fija, lo que hemos aprendido en los últimos seis meses es que las tasas de los bonos caen cuando hay titulares negativos en torno a las tensiones comerciales, pero no aumentan significativamente ante los signos de alivio en las conversaciones comerciales.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En los últimos 6 meses del año, hemos realizado una serie de cambios en nuestra asignación de activos. Nuestra exposición total a la renta variable ha oscilado desde casi 45% en enero hasta el máximo de 50% mantenido en la cartera a fines de abril. Al final del período manteníamos 50%. EE.UU. ha sido nuestro mercado de acciones preferido. Dentro de renta fija, hemos preferido los bonos del Tesoro estadounidense y los bonos australianos.

#### c) Índice de referencia

Índice de referencia: 19% J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) Hedged to EUR, 19% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, 8% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross) Hedged to EUR, 4% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) Hedged to EUR, 45% MSCI World Index (Total Return Net) Hedged to EUR, 5% MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net).

#### d) Evolución del Patrimonio, participantes, rentabilidad y gastos de la IIC

Con fecha 23 de agosto de 2017 se registró en CNMV un nuevo folleto informativo del fondo que recoge la delegación de la gestión a JP Morgan Asset Management (UK) Limited y el cambio de categoría de Mixto Renta Fija Internacional a Global. Como consecuencia, con fecha 29 de agosto de 2017 se reembolsaron la totalidad de posiciones existentes y se instruyeron suscripciones en fondos de JPMorgan Chase & CO.

Las clases del fondo Liberbank Cartera Moderada son la A y C, habiendo sido dada de alta la clase C a lo largo del primer trimestre de 2018. También, se han dado de alta las clases I y P del fondo en diciembre del año 2018.

La evolución del patrimonio de la clase A ha aumentado desde los 193.482.000 euros a cierre de diciembre hasta los 235.394.000 euros a cierre de junio. Los participantes han aumentado en 824 su número hasta los 6.990 actuales. La rentabilidad de la clase A ha pasado de un -7,38% en el 2º Semestre de 2018 a un 9,01% en el acumulado en el semestre en 2019, siendo su valor liquidativo de 7,4581 euros.

El patrimonio de la clase P del fondo es 9.959.000 euros a cierre de junio y cuenta con 8 participantes. Su valor liquidativo es 7,4903 euros al final del período y la rentabilidad fue 9,48% en el acumulado en el semestre en 2019. Por su parte, clase I del fondo es tiene 1 participante, su valor liquidativo es 7,5134 euros al final del período y la rentabilidad fue 9,82% en el acumulado en el semestre en 2019. Lo mismo para clase C que cuenta también con 1 participante, su valor liquidativo es 7,6176 euros y la rentabilidad de la clase ha pasado de un -6,69% en el 2º Semestre de 2018 a un 9,77% en el acumulado en el semestre en 2019.

La clase A soporta unos gastos en el acumulado en el año de un 1%. El ratio de gastos de la clase C es de 0,63%, de la clase P es 0,73% y de la clase I es 0,43%. Estos gastos inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación 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 de Liberbank Cartera Moderada 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 3,79%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En los últimos 6 meses del año, hemos realizado una serie de cambios en nuestra asignación de activos. Nuestra exposición total a la renta variable ha oscilado desde casi 45% en enero hasta el máximo de 50% mantenido en la cartera a fines de abril. Al final del período manteníamos 50% lo que significa que estamos infraponderados en renta variable en relación a nuestra asignación estratégica de activos. EE.UU. ha sido nuestro mercado de acciones preferido durante el período y continúa ofreciendo factores fundamentales, técnicos y de riesgo positivos, así como las características de calidad del mercado más una economía sólida en EE. UU. que brinda apoyo adicional. Tenemos una opinión más prudente sobre los otros mercados de renta variable, pero observamos los riesgos de una infraponderación en Europa dado el potencial de estímulo de la política monetaria que podríamos ver en el BCE. Por lo tanto, hemos reducido nuestra infraponderación a la región recientemente.

Dentro de renta fija, hemos preferido los bonos del Tesoro estadounidense y los bonos australianos, mientras que los bonos de Canadá, Reino Unido (Gilts) y el Bund alemán siguen siendo mercados de financiación, todo lo cual está bien respaldado por nuestros conocimientos cuantitativos y cualitativos. Al considerar nuestra posición de duración, observamos la correlación ligeramente más negativa entre las acciones y los bonos en las distintas regiones, lo que significa que las carteras multi-activo continúan beneficiándose de la diversificación.

Hemos aumentado nuestra sobreponderación a alto rendimiento desde principios de año, ya que nuestra opinión es que el crédito extendido proporciona rentabilidades ajustada por riesgo razonable en el entorno actual en comparación con las acciones.

El fondo obtuvo una rentabilidad absoluta positiva durante el período, sin embargo, tuvo una rentabilidad inferior a la de la asignación estratégica de activos. La infraponderación a acciones ha afectado desde una perspectiva relativa, ya que los mercados de renta variable se recuperaron con fuerza este año. En términos absolutos, todas las clases de activos han contribuido positivamente a la rentabilidad en la primera mitad del año, y la renta variable es el principal impulsor de la rentabilidad. Dentro

de renta variable, EE.UU. ha sido la región con mejor rentabilidad seguida de Europa. Dentro de la renta fija, grado de inversión y alto rendimiento han sido los principales contribuidores, ya que los diferenciales se han estrechado desde principios de año. Los bonos del gobierno también han contribuido ya que los tipos han bajado.

**b) Operativa de préstamo de valores. N/A**

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El grado de apalancamiento bruto medio del fondo durante el periodo fue del 115.6%.

**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.**

La volatilidad del fondo (clase A) en el acumulado del año ha sido de 5,10%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,17%. La volatilidad de la clase C fue 5,17%, la de la clase I fue 5,14% y la de la clase P fue 5,11%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

En cuanto al ejercicio de derechos políticos, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores que se han mantenido en cartera con más de 12 meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de dichas compañías y por lo tanto no se han ejercido derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera. No obstante, para todos los valores, la Gestora analiza las operaciones societarias que les afectan con el objeto de evaluar, en su caso, las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar para votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de la IIC.

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A**

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

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

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

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

En resumen, el mercado ha estado dispuesto a ignorar los malos datos económicos con la esperanza de que el estímulo del banco central ayude a evitar una recesión. Si los datos permanecen débiles, el que se produzca el estímulo esperado parece altamente probable. Si el estímulo será suficiente para extender lo que ahora es la expansión económica más larga de la historia, solo el tiempo lo dirá.

Estamos tomando una exposición discreta y dirigida al riesgo en nuestras carteras multi-activo. Aunque los diferenciales están ajustados, activos de carry como el alto rendimiento de EE.UU. tiene sentido en un entorno de bajo crecimiento pero sin recesión. Somos neutrales en cuanto a duración, lo que refleja que las tires están cerca de la parte inferior de nuestro rango de valor razonable, y el escepticismo de que la Reserva Federal reducirá los tipos tres veces en 2019, tal y como han descontado los mercados. Favorecemos la renta variable de EE.UU. frente a otras regiones, teniendo en cuenta los datos de beneficios más resistentes del S&P 500 y los riesgos que tienen las disputas comerciales para Europa, Japón y los mercados emergentes.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

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