

<b>Gestora</b>	LIBERBANK GESTION SGIIC S.A.	<b>Depositario</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
<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	28.971.873,46	28.280.872,11	6.472	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	2.197.694,98	1,46	2	1	EUR	0,00	0,00	15.000.000,00 Euros	NO
CLASE P CART MODERADA	1.328.371,42	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	212.205	193.482	103.230	43.417
CLASE C CART MODERADA	EUR	0	0	0	0
CLASE I CART MODERADA	EUR	16.160	0	0	0
CLASE P CART MODERADA	EUR	9.758	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	7,3245	6,8415	7,4981	7,0177
CLASE C CART MODERADA	EUR	7,4518	6,9395	0,0000	0,0000
CLASE I CART MODERADA	EUR	7,3530	6,8416	0,0000	0,0000
CLASE P CART MODERADA	EUR	7,3460	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	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
CLASE C CART MODERADA	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
CLASE I CART MODERADA	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
CLASE P CART MODERADA	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CLASE A CART MODERADA		0,01	0,01	patrimonio
CLASE C CART MODERADA		0,01	0,01	patrimonio
CLASE I CART MODERADA		0,01	0,01	patrimonio
CLASE P CART MODERADA		0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,10	0,04	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,36	-0,34	-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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	7,06	7,06	-8,78	1,53	1,46	-8,76			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,53	25/03/2019	-0,53	25/03/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,80	07/01/2019	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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,95	4,95	9,49	4,33	6,20	7,57			
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,39	13,46	13,58			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25	0,67			
VaR histórico(iii)	4,54	4,54	4,44	3,84	3,96	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.

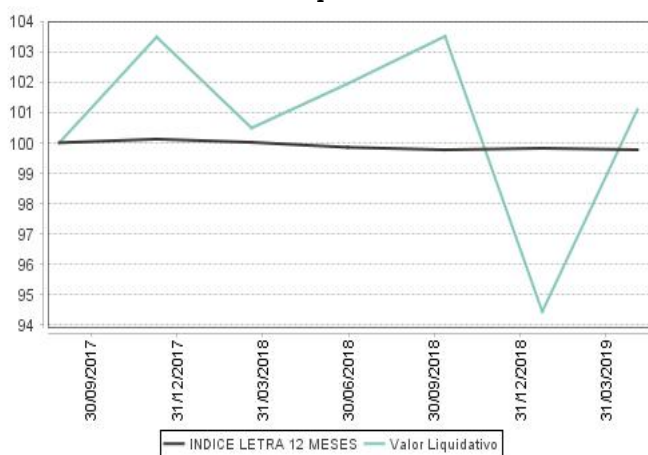
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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

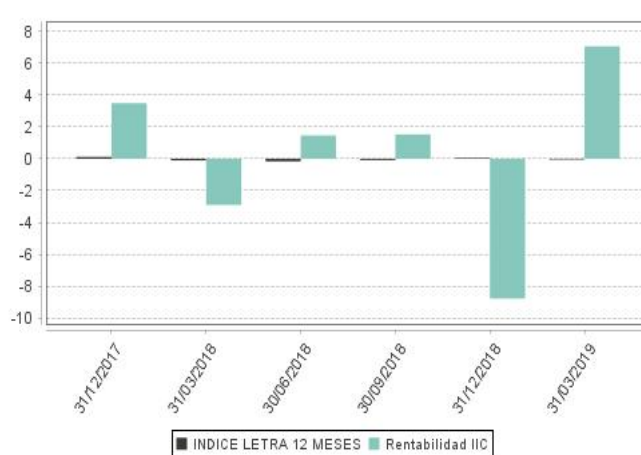
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	7,38	7,38	-8,45	1,93	1,86				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,51	08/03/2019	-0,51	08/03/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,87	07/01/2019	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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,01	5,01	9,47	4,42	6,13				
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,39	13,46				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25				
VaR histórico(iii)	5,69	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.

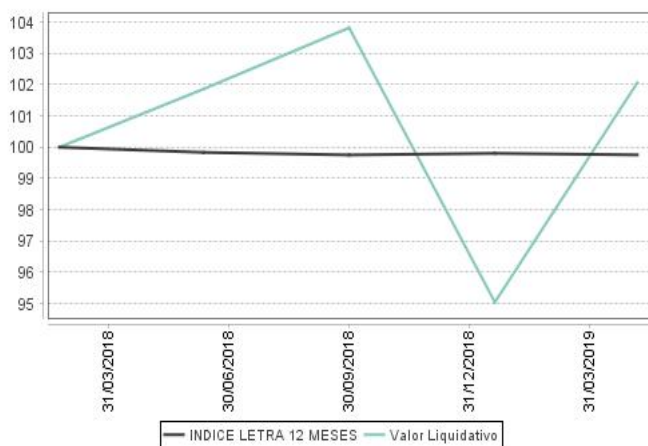
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,32	0,32	0,34	0,34	0,34	1,34			

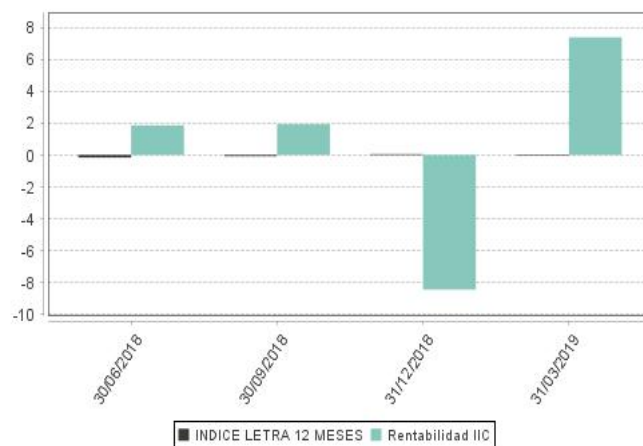
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	7,47	7,47							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,52	25/03/2019	-0,52	25/03/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,80	07/01/2019	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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,02	5,02							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,19	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.

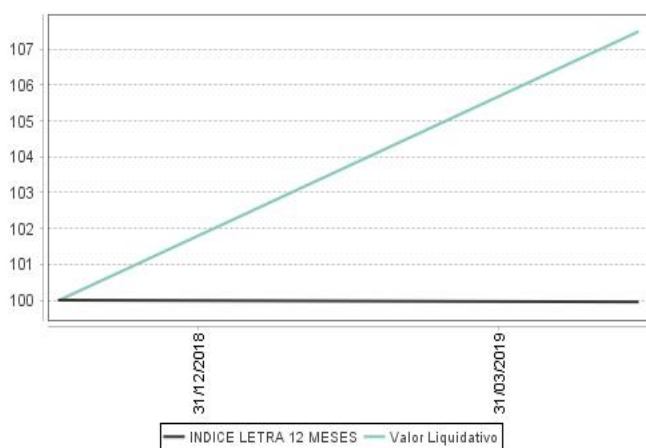
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,21	0,21	0,23			0,91			

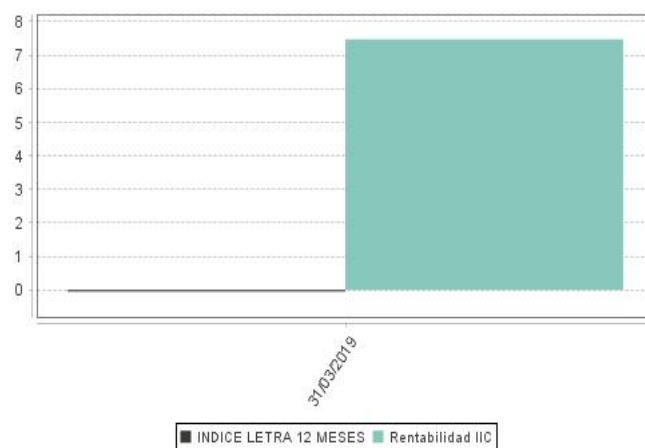
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad</b>	7,38	7,38							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,53	25/03/2019	-0,53	25/03/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,85	07/01/2019	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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,98	4,98							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,19	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.

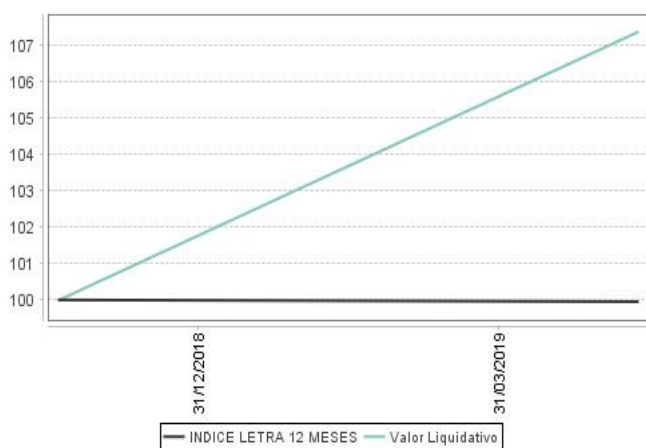
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,36	0,36	0,38			1,52			

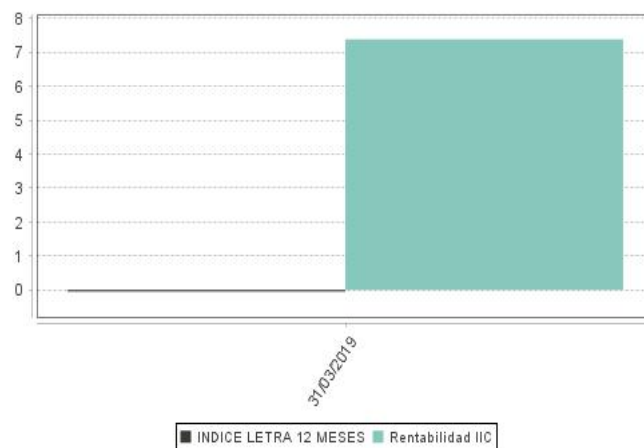
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	217.524	8.564	0,14
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	44.290	2.142	1,81
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	42.534	6.425	8,25
Renta Variable Internacional	9.638	2.377	14,64
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	11.160	102	0,12
Garantizado de Rendimiento Variable	611.600	18.009	1,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	256.661	12.529	-0,02
Global	717.970	28.844	4,99
<b>Total fondos</b>	<b>1.911.377</b>	<b>78.992</b>	<b>2,61</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	230.368	96,74	184.082	95,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	230.368	96,74	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)	8.698	3,65	14.308	7,40
(+/-) RESTO	-943	-0,40	-4.908	-2,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>238.123</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>202.992</b>	<b>193.482</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	14,41	4,41	14,41	252,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	6,59	-9,23	6,59	-2.498,44
(+ Rendimientos de gestión	6,94	-8,88	6,94	-508,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-20,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	2,01	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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,65	-0,30	-0,65	136,88
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,59	-10,59	7,59	-177,33
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-447,76
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,38	-1.994,26
- Comisión de gestión	-0,35	-0,37	-0,35	2,57
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,74

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-1.971,29
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	4,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	4,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>238.122</b>	<b>193.482</b>	<b>238.122</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

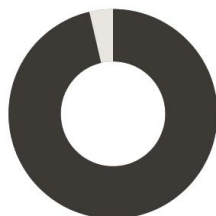
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0406674662 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	44.726	18,78	36.384	18,80
LU0973524456 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	33.250	13,96	30.670	15,85
LU0248018375 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	23.791	9,99	15.382	7,95
LU0248063249 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	9.423	3,96	4.143	2,14
LU0248047044 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	0	0,00	3.859	1,99
LU0973529505 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	28.056	11,78	23.154	11,97
LU0248045857 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	0	0,00	5.817	3,01
LU0247995813 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	9.615	4,04	5.809	3,00
LU0247994923 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	6.819	2,86	3.894	2,01
LU1668655225 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	42.518	17,86	34.724	17,95
LU1668657197 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	5.437	2,28	4.326	2,24
LU1668656116 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	3.455	1,45	2.851	1,47
LU0441856522 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	14.708	6,18	11.547	5,97
LU0802113760 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	1.734	0,73	1.530	0,79
LU0289214891 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	6.889	2,89	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>230.421</b>	<b>96,76</b>	<b>184.090</b>	<b>95,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>230.421</b>	<b>96,76</b>	<b>184.090</b>	<b>95,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>230.421</b>	<b>96,76</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	96,4 %
LIQUIDEZ	3,6 %
<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
B. ESTADO ALEMANIA 1% 15-08-25	Venta Futuro B. ESTADO	4.200	Objetivo concreto de rentabilidad
B. ESTADO AUSTRALIA 3,25% 21-04-29	Compra Futuro B. ESTADO	5.012	Objetivo concreto de rentabilidad
B. ESTADO CANADA 5,75% 01-06-29 CAD	Venta Futuro B. ESTADO CANADA	3.317	Objetivo concreto de rentabilidad
B. ESTADO REINO UNIDO 4,75% 07-12-30	Venta Futuro B. ESTADO REINO	3.591	Objetivo concreto de rentabilidad
B. US TREASURY 3,125% 15-11-28 USD	Compra Futuro B. US TREASURY	1.694	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>17.814</b>	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	4.933	Objetivo concreto de rentabilidad



	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000	Venta Futuro RUSSELL 2000 50	4.267	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	5.370	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	4.541	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P/TSX 60	Compra Futuro S&P/TSX 60 200	3.645	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>22.756</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>40.570</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

No aplicable

#### 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

Los mercados de renta variable se han fortalecido en el primer trimestre subiendo el índice MSCI World Index un 12.6%, corrigiendo las rentabilidades negativas del final de 2018. La recuperación de la confianza de los inversores se apoyó en la postura de la Fed en diciembre, cuando se redujeron las expectativas de una nueva subida de tipos y se anunció el fin de la política monetaria más restrictiva en septiembre de 2019. Los mercados también respondieron positivamente a las señales de progreso en

la relación comercial entre EE.UU. y China y las expectativas de las medidas de estímulo chinas. La temporada de resultados también ha sido positiva ya que se han superado las previsiones de resultados por parte de los analistas los cuales eran negativos. En Europa permanece la incertidumbre causada por las negociaciones del Brexit y la Unión Europea ha concedido una nueva extensión del proceso dado que el parlamento británico sigue luchando por alcanzar un consenso.

El cambio de la política monetaria acomodaticia no sólo ha favorecido al mercado de renta variable dado que el mercado de renta fija, desde bonos del gobierno hasta crédito, también se ha favorecido. Los spreads de crédito investment grade cayeron hasta 1.2% y los de high yield se estrecharon 135pbs. Éstos se vieron favorecidos por el rally en los precios del petróleo, alcanzando un 32.4% en el primer trimestre según el West Texas Intermediate.

Por activos el mejor comportamiento en el periodo lo ha presentado el fondo JPM US Equity All Cap I, y en el lado contrario, el fondo JPM Europe Eq Plus I.

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 212.205.000 euros a cierre de marzo. Los partícipes han aumentado en 306 su número hasta los 6.471 actuales. La rentabilidad acumulada de la clase A del fondo en el trimestre ha sido del 7,06%, siendo su valor liquidativo de 7,3245 euros.

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 2,60%.

La clase A soporta unos gastos en el acumulado en el año del 0,50%. El ratio de gastos de la clase C es de 0,32%, de la clase P es 0,36% y de la clase I es 0,21%. Estos gastos inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC.

La volatilidad del fondo (clase A) en el acumulado del año ha sido de 4,95%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,19%.

El patrimonio de la clase P del fondo es 9.758.000 euros a cierre de marzo y cuenta con 8 partícipes. Su valor liquidativo es 7,3460 euros al final del periodo y la rentabilidad acumulada del fondo es 7,38%. Por su parte, el patrimonio de la clase I del fondo es 16.160.000 euros a cierre de marzo, tiene 2 partícipes, su valor liquidativo es 7,3530 euros al final del periodo y la rentabilidad acumulada del fondo es 7,47%.

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.

Durante los últimos tres meses hemos moderado nuestra infraponderación en renta variable pero mantenemos un sesgo cauteloso en nuestras carteras. A pesar de que el crecimiento muestre señales de estabilización en muchas regiones y la política continúe siendo moderada, los riesgos continúan y el alcance de la mejora de la renta variable sigue potencialmente limitada.

Dentro de la renta variable, la región clave por la que tenemos preferencia sigue siendo EE.UU., donde hemos incrementado posición desde principios de año. A pesar de que las valoraciones para el mercado de EE.UU son menos atractivas que las de otros mercados regionales, la combinación de fundamentales favorables a través de una visión de mejores resultados y una mayor calidad junto con mejores datos técnicos relativos son ciertas de las razones por las que mantenemos nuestra sobreponderación en EE.UU. en nuestras carteras. Europa sigue siendo nuestra región menos preferida en una base relativa, aunque una infraponderación en Europa es el resultado de un consenso entre inversores y por ello la estamos supervisando cuidadosamente en nuestras carteras.

Dentro de la renta fija, hemos reducido nuestro posicionamiento en duración desde principios del año. Sin embargo, la correlación entre renta variable y bonos se ha vuelto menos negativa, especialmente fuera de EE.UU., reduciendo la efectividad de la duración total como cobertura de riesgo. Hemos reducido nuestra exposición al crédito investment grade ya que la cobertura de intereses se encuentra en mínimos del ciclo y el apalancamiento sigue siendo alto. Hemos aumentado nuestra exposición a High Yield y deuda de mercados emergentes dado el ambiente favorecedor creado por el crecimiento económico estable y la actitud más calmada por parte de los bancos centrales. Esperamos que estos activos carry puedan producir rentabilidades similares a las de la renta variable pero con menos volatilidad.

La rentabilidad del fondo fue positiva pero acabo ligeramente por debajo de la asignación estratégica de activos. El haber estado infraponderados en activos desde una perspectiva relativa es lo que nos ha afectado debido a la recuperación de los mercados de renta variable. En base absoluta, todas las clases de activos han contribuido positivamente a la rentabilidad en el primer trimestre. La renta variable ha sido el mayor contribuidor dadas las estrategias de renta variable de nuestros fondos en América del Norte. Dentro de la renta fija, investment grade y high yield han sido los mayores contribuidores a la vez que nuestras estrategias de bonos del gobierno y la deuda de mercados emergentes también han añadido valor.

Desde una perspectiva macroeconómica, creemos que la probabilidad de una recesión en los próximos 12 meses sigue siendo baja para los estándares de final del ciclo. El reciente cambio en la política de la Reserva Federal de EE.UU, indicando una pausa en las subidas de tipos en un futuro próximo, debería ser un impulso para el crecimiento global y probablemente extienda la duración del ciclo económico en un par de trimestres. Sin embargo, las medidas recientes de la actividad económica y las encuestas de negocios globales se han moderado, lo que implica tener precaución. Mantenemos la ligera infraponderación en acciones. Por otro lado, estamos incrementando ligeramente el apetito por el riesgo, pero sentimos que esto se expresa mejor en los activos con carry. Dentro de la renta variable, seguimos favoreciendo las acciones de EE.UU. frente a las europeas, y nos estamos volviendo cada vez más positivos en los mercados emergentes.