

LIBERBANK CARTERA MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3356

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

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

Política de inversión: 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 titulaciones, 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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,05	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,33	-0,33	-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, 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 C	1,33	1,33	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE I	1,46	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	15.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	2,93	0,00	2,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	28.280.872,11	24.703.487,41	6.165,00	5.457,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE C	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE A	EUR	193.482	103.230	43.417	48.800

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE C	EUR	6,9395	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	6,8416	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE P	EUR	6,8414	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	6,8415	7,4981	7,0177	7,2434

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .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		-8,45	1,93	1,86					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,38	31-10-2018				

(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		9,47	4,42	6,13					
Ibex-35		15,62	10,39	13,46					
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25	1,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,74							

(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.

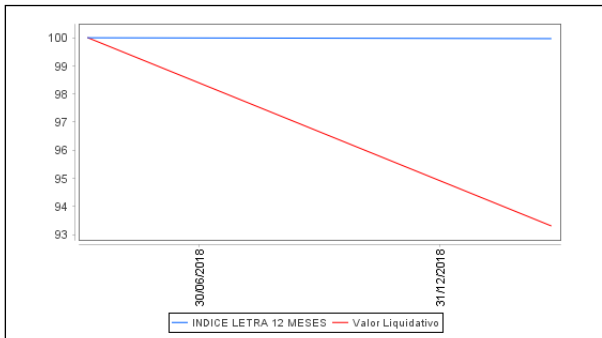
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,10	0,10	0,10	0,10				

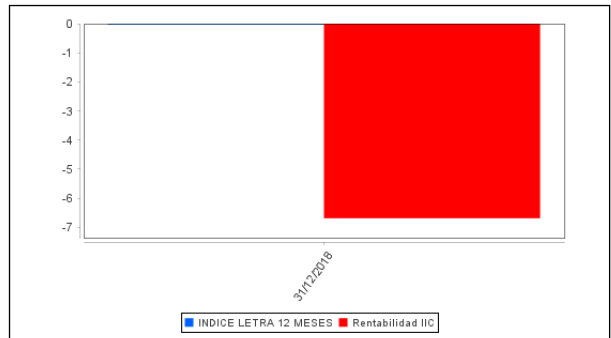
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE I .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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

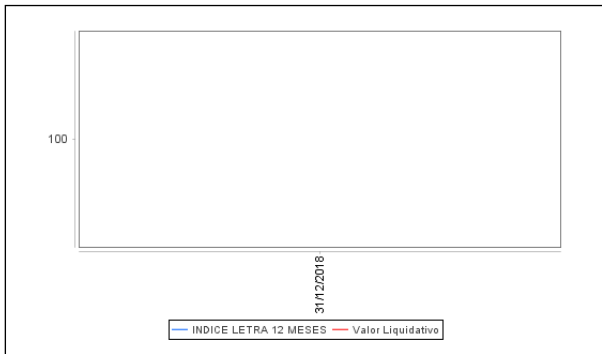
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,10							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE P .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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

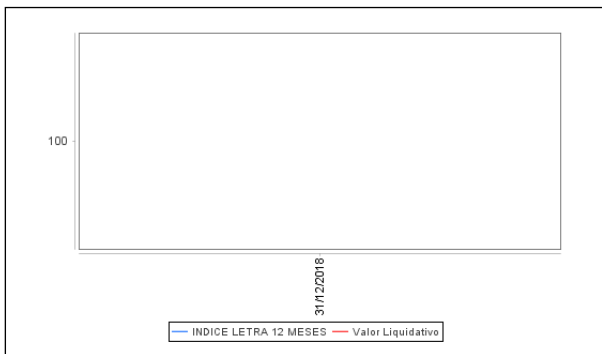
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,12							

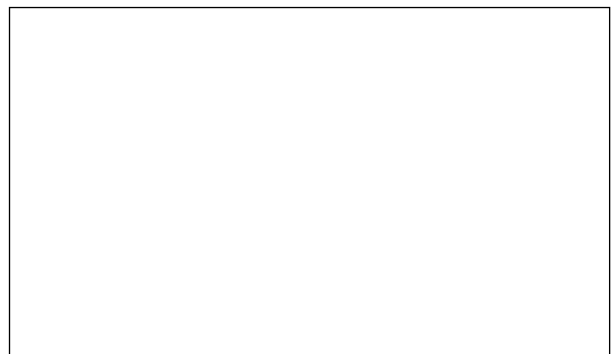
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-8,76	-8,78	1,53	1,46	-2,90				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	06-12-2018	-1,83	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	31-10-2018	1,38	31-10-2018		

(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 2018	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	7,57	9,49	4,33	6,20	8,88				
Ibex-35	13,58	15,62	10,39	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,40	0,25	1,25	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	3,84	3,96	4,14				

(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.

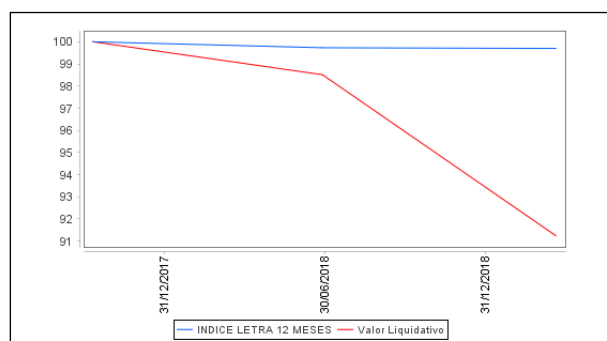
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,07	0,51	0,52	0,52	0,51	2,06	2,08	2,16	1,95

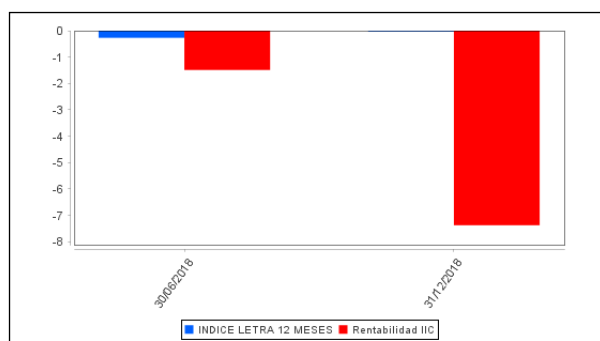
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	46.404	3.670	0
Renta Fija Euro	240.118	9.214	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	49.318	2.268	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.199	6.621	-17
Renta Variable Internacional	9.251	2.421	-10
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.160	125	0
Garantizado de Rendimiento Variable	604.502	18.216	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	287.166	13.271	-5
Global	736.224	28.298	-6
Total fondos	2.040.341	84.104	-3,60

*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	184.082	95,14	180.408	98,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	184.082	95,14	180.408	98,87
* 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)	14.308	7,40	8.334	4,57
(+/-) RESTO	-4.908	-2,54	-6.266	-3,43
TOTAL PATRIMONIO	193.482	100,00 %	182.476	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	182.476	103.230	103.230	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,46	56,66	63,65	-67,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,82	-1,81	-10,56	-4.191.313,32
(+ Rendimientos de gestión	-7,13	-1,14	-9,18	-4.191.547,37
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	16,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,03	-2,74	0,00	-200,00
± 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)	-0,30	0,00	-0,34	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,86	1,60	-8,83	-849,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-4.190.514,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,74	-1,51	200,60
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	37,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	37,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	103,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ Ingresos	0,07	0,07	0,13	33,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,13	33,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	193.482	182.476	193.482	

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

3. Inversiones financieras

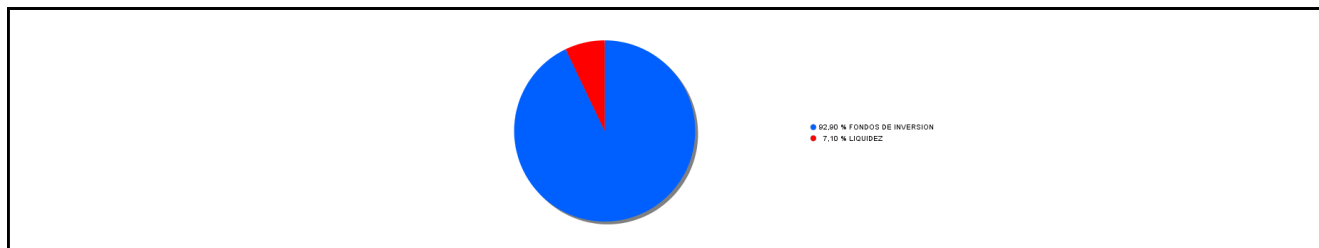
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	184.091	95,15	180.408	98,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	184.091	95,15	180.408	98,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	184.091	95,15	180.408	98,87

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. US TREASURY 2,25% 31-12-23 USD	Venta Futuro B. US TREASURY 2,25% 31-12-23 USD 10	10.393	Objetivo concreto de rentabilidad
B. US TREASURY 3,125% 15-11-28 USD	Venta Futuro B. US TREASURY 3,125% 15-11-28 USD 10	9.325	Objetivo concreto de rentabilidad
B. US TREASURY 3,375% 15-11-48 USD	Compra Futuro B. US TREASURY 3,375% 15-11-48 USD 1	1.761	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		21479	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	6.788	Objetivo concreto de rentabilidad
HONG KONG HANG SENG	Venta Futuro HONG KONG HANG SENG 50	1.006	Objetivo concreto de rentabilidad
MSCI EMERGING MARKETS	Venta Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50	1.888	Objetivo concreto de rentabilidad
RUSSELL 2000	Venta Futuro RUSSELL 2000 50	3.049	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	7.098	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P/ASX 200	Venta Futuro S&P/ASX 200 25	967	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P/TSX 60	Compra Futuro S&P/TSX 60 200	897	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		21692	
TOTAL OBLIGACIONES		43171	

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

h.- Con fecha 05/12/2018 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LIBERBANK CARTERA MODERADA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3356), al objeto de inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I CLASE P
j.- Con fecha 11/12/2018 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A, como Sociedad Gestora del Fondo de Inversión, comunica que con motivo del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de cada año, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes, a partir de las 12:00 horas de estos días, se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día Hábil en los términos establecidos en el Folleto del Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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

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. y Banco Castilla - La Mancha S.A., ambas entidades del grupo Liberbank, han 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

A lo largo de este periodo de seis meses ha cambiado nuestra opinión sobre el crecimiento global, que ahora está menos sincronizado con el liderazgo de EEUU y han aparecido nuevos riesgos, entre ellos las disputas comerciales y la política. Los mercados de renta variable global han retrocedido y el el MSCI World Index ha obtenido una rentabilidad del -8,6% en términos de divisa local.

Al comienzo, en el tercer trimestre, la renta variable era volátil pero positiva, ya que la fortaleza de la economía americana hizo que subiera la rentabilidad de las acciones y los bonos del Tesoro de EEUU, lo que ha hecho que la renta variable de EEUU haya quedado bastante por delante del resto a lo largo del año en conjunto. En septiembre, la confianza del consumidor de EEUU alcanzó su nivel más alto desde el año 2000 y la media mensual de peticiones iniciales de desempleo cayó a su nivel más bajo desde 1969. Mientras, la confianza del consumidor siguió cayendo en Europa, con un declive especialmente marcado en Francia. Los acontecimientos de la política italiana y la nueva propuesta presupuestaria también causaron preocupación a los inversores. La rentabilidad de la renta fija no fue muy atractiva en el tercer trimestre y la deuda high yield batió a los bonos soberanos. En este entorno de fuerte crecimiento, inflación al alza y subidas de tipos de interés en EEUU, hay que destacar que, aunque poco brillantes, las rentabilidades de la renta fija no fueron tan malas como algunos habrían pronosticado, sin embargo, la deuda de mercados emergentes fue la clara perdedora del tercer trimestre.

En la segunda mitad del periodo en revisión, los mercados de renta variable global obtuvieron sus peores resultados desde la crisis de la zona euro en 2011, y el MSCI mundial cayó un -13,1%. Durante el año, el índice ha caído un 7,4%, su peor rentabilidad anual desde la gran crisis financiera de 2008. En el cuarto trimestre, los inversores se han rendido ante una larga lista de preocupaciones, entre ellas la ralentización del crecimiento, el endurecimiento de la liquidez global, el proteccionismo comercial de China y EEUU, el apalancamiento corporativo y el bloqueo político de EEUU. Estos temores contribuyeron a una narrativa de final de ciclo en la que se reevaluaron las expectativas de crecimiento y a que aumente el temor a que la recesión, aunque no sea inminente, en 2019, llegue poco después. Para los inversores ha sido difícil identificar el aumento de los riesgos para su caso base. La asimetría en la distribución del riesgo, junto con un índice de efectivo más elevado, frenaron la tendencia a comprar en las correcciones que caracterizó la mayor parte de las ventas del mercado en el curso de esta expansión. Los bonos globales proporcionaron algún alivio, aunque escaso en relación con la magnitud de los movimientos de la renta variable - el Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index avanzó un 1,2% a lo largo del trimestre. Aunque las rentabilidades de los bonos de gobierno cayeron considerablemente en todo el mundo desarrollado, el mercado contó con el apoyo de una perspectiva de crecimiento económico apreciable y un ciclo de

endurecimiento monetario más lento, pero constante.

Por activos el mejor comportamiento en el periodo lo ha presentado el fondo JPM Emerging Markets, y en el lado contrario, el fondo JPM US Equity All Cap 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 de este año.

La evolución del patrimonio ha aumentado desde los 182.476.000 euros a cierre de junio hasta los 193.482.000 euros a cierre de diciembre. Los partícipes han aumentado en 707 su número hasta los 6.164 actuales. La rentabilidad acumulada del fondo en el semestre ha sido del -6,68%, siendo su valor liquidativo de 6,8415 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 debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -3,60%.

La clase A soporta unos gastos en el acumulado en el año del 2,07%. El ratio de gastos de la clase C es de 0,51%.

La volatilidad del fondo (clase A) en el acumulado del año ha sido de 7,57%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,67%.

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.

A lo largo del segundo semestre de este año, hemos estado sobreponderados en renta variable frente a bonos durante la mayor parte del periodo, hasta el mes de diciembre, cuando hemos pasado a estar infraponderados para reflejar el tono de mayor cautela en las carteras a medida que nos adentramos en la ralentización económica de final de ciclo y aumenta la incertidumbre. El crecimiento de EEUU se está desacelerando y vemos retrocesos decepcionantes en otros lugares. Las condiciones financieras siguen endureciéndose, el sentimiento del riesgo continúa siendo débil y la perspectiva de beneficios se ha vuelto más desigual, lo cual apoya nuestro punto de vista cada vez más negativo a corto plazo. Hemos pasado a estar infraponderados en acciones respecto a bonos a base de reducir nuestra sobreponderación a compañías de gran capitalización de EEUU (aunque EEUU en conjunto sigue siendo nuestro mercado preferido) y de reducir nuestra sobreponderación en Japón a neutral mientras hemos pasado de estar sobreponderados a estar infraponderados en Mercados Emergentes. Además, hemos aumentado nuestra infraponderación en Europa. Los problemas políticos han vuelto a aparecer en Europa, la última temporada de beneficios ha sido poco brillante en el mejor de los casos, y los precios no son lo suficientemente baratos para resultar atractivos. Desde nuestro punto de vista, se puede decir lo mismo de los mercados emergentes, donde el crecimiento más lento y el coste más elevado de la financiación en USD lastran la perspectiva de beneficios.

En otros lugares, hemos pasado a estar infraponderados en deuda de mercados emergentes debido a que los riesgos crecientes derivados de las tensiones comerciales, la fortaleza del dólar y el endurecimiento de la financiación en USD para las economías de mercados emergentes nos preocupan a corto plazo. Hemos aumentado nuestra infraponderación a bonos soberanos mientras añadimos efectivo ante el aumento de la volatilidad.

El fondo ha presentado una rentabilidad absoluta negativa y la rentabilidad respecto a su índice de referencia también ha sido negativa durante el segundo semestre del año. La causa de la rentabilidad negativa ha sido principalmente la selección por parte del gestor. La selección de fondos por parte del gestor ha sido negativa especialmente dentro de las estrategias de EEUU, aunque las estrategias de renta variable europea tampoco consiguieron batir a sus respectivos índices de referencia. En términos absolutos, la renta variable de América del Norte ha sido el principal detractor seguido por Europa. Sin embargo nuestra posición corta en renta variable europea a través de futuros del índice añadió valor.

En la renta fija, la rentabilidad absoluta y relativa de nuestra asignación a bonos y crédito soberanos lastró la rentabilidad.

Aunque el nivel de crecimiento global sigue siendo sólido, especialmente en EEUU, donde la resiliencia del mercado laboral está impulsando el consumo, que todavía es fuerte, la tendencia del crecimiento se ha desacelerado, especialmente a lo largo del cuarto trimestre. Los indicadores de recesión apuntan a que la posibilidad de que se produzca una recesión en el próximo año es ahora más elevada, aunque todavía modesta. Fuera de EEUU, el crecimiento ha seguido siendo decepcionante. El rebote de la zona euro no ha conseguido materializarse, los análisis de la zona euro hablan ahora de un crecimiento inferior a tendencia. La actividad económica de China sigue sin destacar y en noviembre el crecimiento de las ventas minoristas, el crédito y la producción industrial se ha ralentizado más de lo esperado. En este

entorno, empezamos el año nuevo con poco apetito por el riesgo. Aunque seguimos considerando que el riesgo de recesión en EEUU es bajo, en términos absolutos, creemos que en los últimos meses se ha elevado. Hemos preferido estar ligeramente infraponderados en valores dado que no vemos un catalizador claro a corto plazo que cambie el sentimiento del mercado. EEUU sigue siendo nuestro mercado de renta variable preferido, lo que refleja nuestra opinión de que se comportará mejor ante caídas en la renta variable provocadas por una recesión. Seguimos siendo neutrales en la deuda en general. Nuestra sobreponderación en duración ha sido mitigada, como resultado del reciente rally de los bonos, y dentro de esa clase de activos, seguimos prefiriendo los bonos del Tesoro de EEUU. Por último, ante el aumento de la volatilidad, nos inclinamos más hacia el efectivo.

INFORME SOBRE POLÍTICA RETRIBUTIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, aprobada por su Consejo de Administración.

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

1. Datos cuantitativos:

Durante el ejercicio 2018 Liberbank Gestión, SGIIC, S.A. ha abonado una remuneración fija de 653.451 euros y no ha dotado provisión alguna para remuneración variable estando pendiente de aprobar, detallándose en su caso en las cuentas anuales de 2018. El número total de empleados a 31-12-2018 era 15, siendo todos ellos susceptibles de recibir retribución variable.

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

En referencia a los altos cargos, el número de empleados en esta categoría asciende a 2 personas, siendo su remuneración fija de 180.352 euros.

El número de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha ascendido a lo largo del año a 8 personas, siendo el total de su remuneración fija de 252.127 euros.

2. Contenido cualitativo:

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

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

Que asegure la proporcionalidad entre retribución y resultados y riesgo asumido

Que se adapte a todos los requerimientos normativos.

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

La política retributiva de Liberbank Gestión incluye:

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

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

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

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

Para todos ellos la Retribución variable anual y la definición de las cuantías es un porcentaje de su Remuneración Fija.

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

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

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

Por último, se indica que la política remunerativa está adecuada a las modificaciones de la directiva UCITS, siendo la

~~misma de aplicación para todos los fondos administrados por la gestora, tanto fondos no armonizados, como armonizados.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0406674662 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	36.384	18,80	26.313	14,42
LU0973524456 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	30.670	15,85	29.140	15,97
LU0248018375 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	15.382	7,95	14.555	7,98
LU0248063249 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	4.143	2,14	9.221	5,05
LU0248047044 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	3.859	1,99	988	0,54
LU0441855128 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	USD	0	0,00	4.600	2,52
LU0431993749 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	USD	0	0,00	1.493	0,82
LU0973529505 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	23.154	11,97	24.914	13,65
LU0248045857 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	5.817	3,01	5.740	3,15
LU0247995813 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	5.809	3,00	5.720	3,13
LU0247994923 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	3.894	2,01	3.753	2,06
LU0248044025 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	USD	0	0,00	342	0,19
LU1668655225 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	34.724	17,95	31.859	17,46
LU1668657197 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	4.326	2,24	7.837	4,29
LU1668656116 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	2.851	1,47	2.950	1,62
LU0441856522 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	11.547	5,97	7.189	3,94
LU0802113760 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	1.530	0,79	3.792	2,08
TOTAL IIC		184.091	95,15	180.408	98,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		184.091	95,15	180.408	98,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		184.091	95,15	180.408	98,87

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

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