

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

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

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	42.278.344,87	35.633.919,94	9.012	7.758	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	1.071.909,42	1.071.909,42	6	6	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A CART MODERADA	EUR	283.106	276.492	193.482	103.230
CLASE C CART MODERADA	EUR	0	0	0	0
CLASE I CART MODERADA	EUR	0	0	0	0
CLASE P CART MODERADA	EUR	7.239	8.377	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A CART MODERADA	EUR	6,6962	7,7592	6,8415	7,4981
CLASE C CART MODERADA	EUR	6,9169	7,9868	6,9395	0,0000
CLASE I CART MODERADA	EUR	6,8211	7,8699	6,8416	0,0000
CLASE P CART MODERADA	EUR	6,7533	7,8146	6,8414	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	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo	
CLASE I CART MODERADA	0,00		0,00	0,00		0,00	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			0,00		0,00	patrimonio
CLASE I CART MODERADA			0,00		0,00	patrimonio
CLASE P CART MODERADA			0,01		0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,45	-0,42	-0,38

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-13,70	-13,70	3,29	0,73	1,82	13,41	-8,76		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,08	12/03/2020	-5,08	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,84	24/03/2020	2,84	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,03	21,03	4,59	5,60	5,20	5,12	7,57		
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,58		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,67		
VaR histórico(iii)	5,79	5,79	4,62	4,67	4,71	4,62	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.

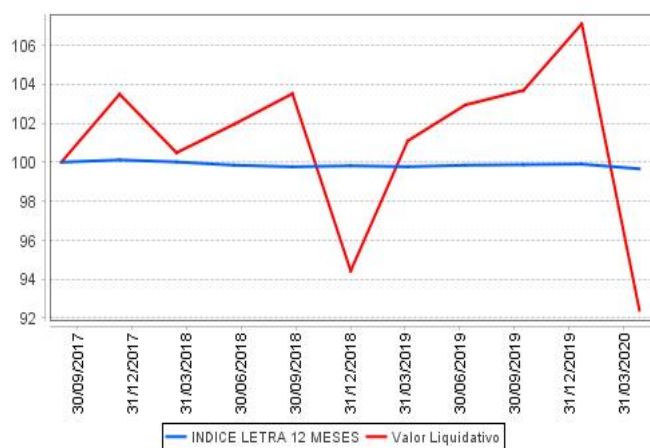
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,50	0,50	0,51	0,51	0,50	2,02	2,07	2,06	2,16

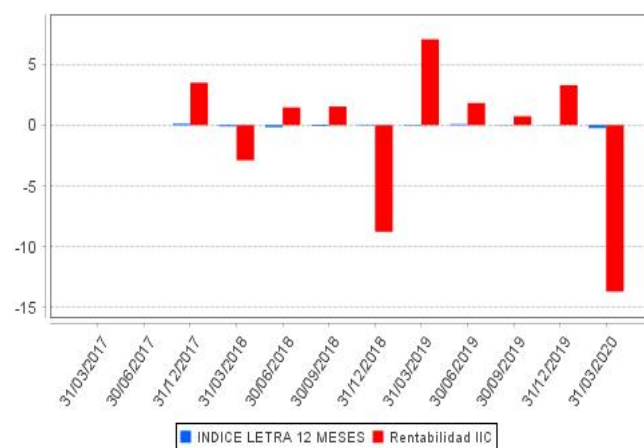
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-13,40	-13,40	3,72	1,09	2,22	15,09			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,12	12/03/2020	-5,12	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	24/03/2020	2,86	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,15	21,15	4,67	5,71	5,27	5,20			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00	0,00	
VaR histórico(iii)	7,11	7,11	4,82	5,23	5,68	4,82			

(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.

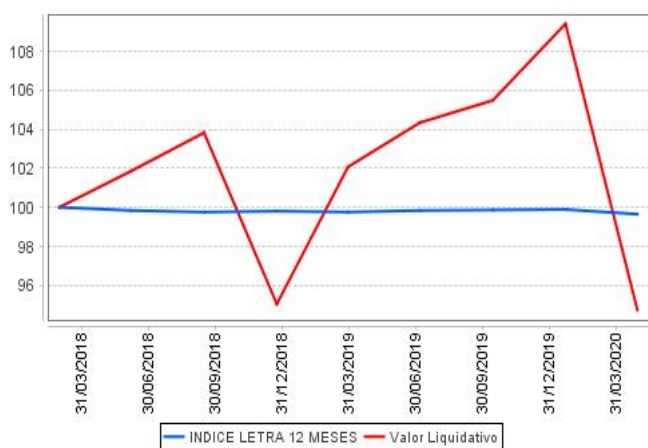
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	1,26	0,51		

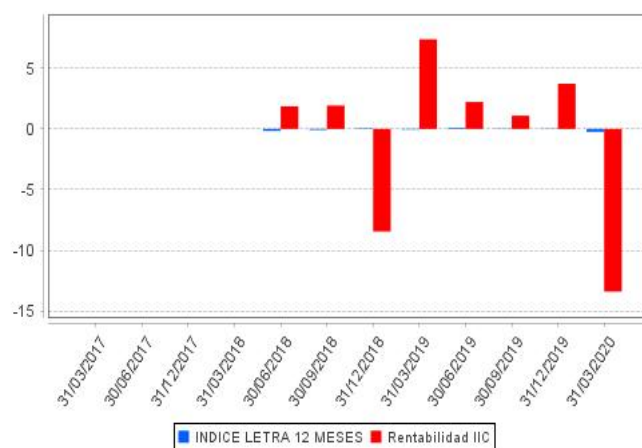
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-13,33	-13,33	3,61	1,09	2,18	15,03			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,10	12/03/2020	-5,10	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	24/03/2020	2,86	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,03	21,03	4,56	5,45	5,20	5,09			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00	0,00	
VaR histórico(iii)	7,73	7,73	2,93			2,93			

(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.

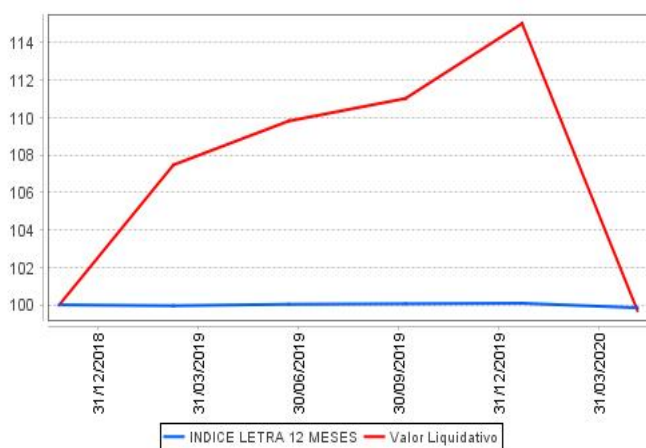
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,09	0,09	0,09	0,33	0,10	0,86	0,50		

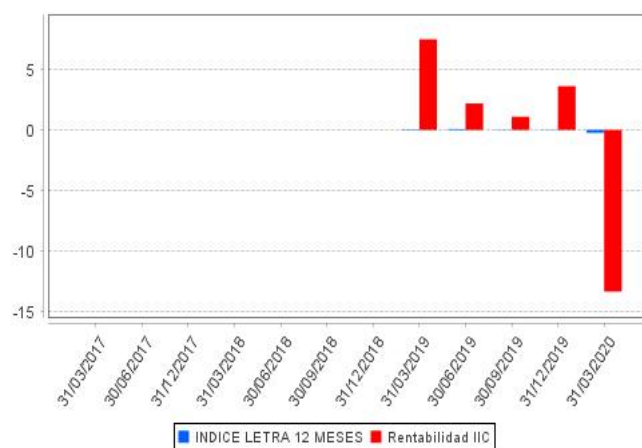
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-13,58	-13,58	3,43	0,87	1,96	14,22			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,08	12/03/2020	-5,08	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,84	24/03/2020	2,84	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,02	21,02	4,58	5,61	5,19	5,13			
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,00	0,00	
VaR histórico(iii)	7,81	7,81	2,98			2,98			

(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.

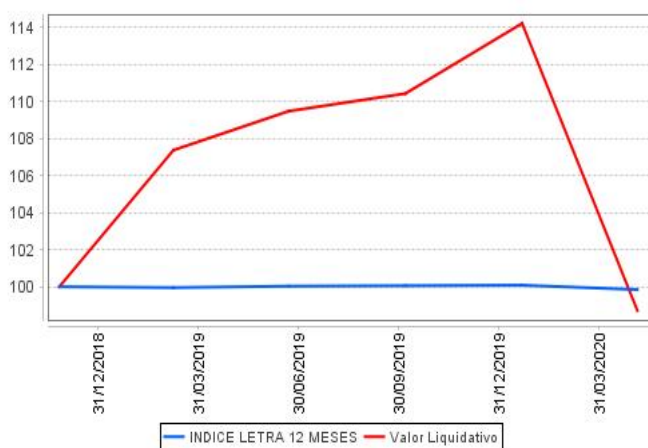
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,36	0,36	0,37	0,37	0,36	1,47	0,50		

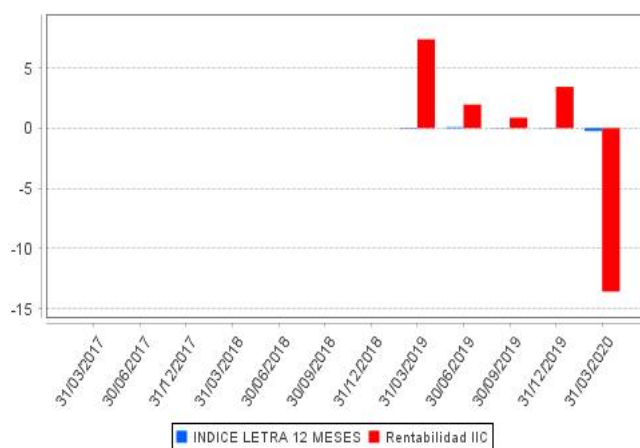
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	186.342	7.049	-6,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	31.342	1.667	-14,16
Renta Fija Mixta Internacional	175.275	8.167	-6,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	27.548	4.736	-29,28
Renta Variable Internacional	13.712	2.073	-14,54
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	546.503	15.693	-0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.766	3.212	-8,62
Global	881.604	34.136	-10,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.908.092	76.733	-7,21

* 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	281.999	97,13	276.493	97,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	281.999	97,13	276.493	97,06
* 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)	18.774	6,47	10.602	3,72
(+/-) RESTO	-10.427	-3,59	-2.226	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	290.346	100,00	284.869	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	284.869	256.972	284.869	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	16,15	7,09	16,15	147,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-14,26	3,27	-14,26	-48,27
(+) Rendimientos de gestión	-13,92	3,63	-13,92	23,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	47,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,79	-0,32	-0,79	171,32

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-13,11	3,96	-13,11	-459,41
+ Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	263,86
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	-77,31
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,36	7,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	6,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-83,50
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	5,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	5,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	290.345	284.869	290.345	

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

3. Inversiones financieras

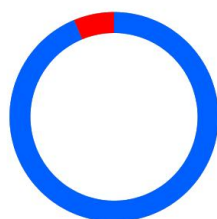
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0406674662 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	53.534	18,44	47.637	16,72
LU0973524456 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	55.527	19,12	53.757	18,87
LU0248018375 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	23.531	8,10	21.866	7,68
LU0248063249 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	11.413	3,93	10.894	3,82
LU0973529505 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	36.067	12,42	34.481	12,10
LU0247995813 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	9.121	3,14	10.510	3,69
LU0247994923 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	6.893	2,37	8.010	2,81
LU1668655225 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	54.034	18,61	51.822	18,19
LU1668657197 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	4.884	1,68	6.371	2,24
LU1668656116 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	3.905	1,34	4.088	1,43
LU0441856522 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	15.089	5,20	18.015	6,32
LU0802113760 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	915	0,32	1.177	0,41
LU0289214891 - Participaciones JP MORGAN ASSET	EUR	6.890	2,37	7.929	2,78
TOTAL IIC		281.803	97,04	276.557	97,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		281.803	97,04	276.557	97,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		281.803	97,04	276.557	97,06

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	93,8 %
LIQUIDEZ	6,2 %
Total	100,0 %

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 0,25% 15-02-29	Venta Futuro B. ESTADO	9.257	Inversión
B. ESTADO AUSTRALIA 2,75% 21-11-29	Compra Futuro B. ESTADO	5.956	Inversión
B. ESTADO REINO UNIDO 4,75% 07-12-30	Venta Futuro B. ESTADO REINO	5.934	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. US TREASURY 1,75% 15-11-29 USD	Compra Futuro B. US TREASURY	26.182	Inversión
B. US TREASURY 2,375% 15-03-22 USD	Venta Futuro B. US TREASURY	19.459	Inversión
Total subyacente renta fija		66.788	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	5.066	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING	5.380	Inversión
RUSSELL 2000	Venta Futuro RUSSELL 2000 50	4.829	Inversión
S&P/ASX 200	Compra Futuro S&P/ASX 200 25	4.575	Inversión
S&P/TSX 60	Compra Futuro S&P/TSX 60 200	7.683	Inversión
TOPIX TSE	Venta Futuro TOPIX TSE 10000	6.737	Inversión
Total subyacente renta variable		34.270	
TOTAL OBLIGACIONES		101.058	

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

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) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS

Como los inversores percibieron una inminente impacto repentina a la baja en la actividad económica mundial, el índice MSCI World (neto) bajó un 20.1% en términos de moneda local durante el primer trimestre de 2020. El estallido del novedoso coronavirus, COVID-19, que pasó de una epidemia regional a principios de año a una pandemia global a finales del primer trimestre. El inicio del año estuvo marcado por indicadores económicos ampliamente positivos para el EE.UU, con un producto interno bruto (PIB) que creció un 2.1% (anualizado) en el cuarto trimestre de 2019 y una continua reducción de las tensiones comerciales con China. Por otro lado, el crecimiento económico de la Eurozona durante el cuarto trimestre, de solo 0.1%, estuvo por debajo de las expectativas del mercado, arrastrado por un desempeño económico mediocre en France y Italy. Por otro lado, la economía japonesa contratada por 6.3% (anualizada) durante el cuarto trimestre de 2019, se vio presionada por el impacto del alza en el impuesto al consumo del año pasado así como por condiciones climáticas desfavorables. Sin embargo, el panorama económico se deterioró considerablemente más allá de las expectativas de la mayoría de los inversores durante febrero y marzo, ya que los gobiernos comenzaron a tomar medidas extraordinarias para contener la pandemia de COVID-19. El virus se propagó a casi 200 países en todo el mundo y obligó a los gobiernos a imponer un distanciamiento social o aislamiento a través de encierros. Un récord de 3.3 millones de estadounidenses solicitaron beneficios por desempleo en una sola semana mientras los negocios lidiaban con la crisis. Hacia finales de marzo, los mercados recuperaron parte de las pérdidas ya que el gobierno de EE.UU. se apresuró a aprobar un paquete de estímulo fiscal récord de más de USD 2 billones. La Reserva Federal, junto con otros bancos centrales, también lanzó programas para respaldar la liquidez y la demanda de activos de renta fija. El Banco Central Europeo (BCE) lanzó programas de compra de activos por una cifra record de 1.1 trillones para respaldar la economía. Los precios del crudo se desplomaron a niveles vistos por última vez en el 2002 debido a que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia no lograron alcanzar un acuerdo para reducir el suministro de petróleo, mientras que al mismo tiempo, las perspectivas para la demanda de petróleo cayeron bruscamente.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

Durante los primeros 3 meses del año, hemos realizado un número de cambios en nuestra asignación de activos.

Nuestra exposición total a renta variable ha oscilado entre 48.0% en marzo, a un máximo de 52.7% en Enero 2020. Al final del período, en marzo teníamos 48.0% en renta variable, lo que significa que infraponderados un 1.9% respecto a nuestra asignación estratégica de activos. Sin embargo, previamente estábamos infraponderados en renta variable durante todo el período de revisión. Dada la reciente volatilidad extrema del mercado, redujimos nuestra posición en renta variable al final de febrero/principios de marzo. Redujimos nuestra exposición a las acciones de EE.UU, al cerrar nuestra posición larga en futuros de empresas de gran capitalización de EE.UU. y al incrementar nuestra posición corta en empresas de pequeña capitalización de EE.UU. Mantuvimos nuestra infraponderación a renta variable europea durante todo el período, ya que prevemos una menor flexibilización de políticas en la región para proporcionar un incremento significativo. También somos más cautelosos con la renta variable de mercados emergentes, lo que nos lleva a reducir nuestra sobreponderación, dada la apreciación del dólar que ha comenzado a obstaculizar la rentabilidad después de un período de fortaleza en la región. Hemos reducido nuestra infraponderación en renta variable japonesa, dado que la región parecía estar manejando bien la situación de COVID-19, combinada con un rebote en USD / JPY, que debería proporcionar respaldo para las acciones japonesas.

Dentro de la renta fija, pasamos a una sobreponderación en marzo, después de haber estado infraponderados en los meses de enero y febrero. Rápidamente redujimos el riesgo de la cartera, dada nuestra visión cualitativa de que los mercados globales estaban reaccionando a las consecuencias del coronavirus y nuestra opinión cuantitativa que dio lugar a una visión positiva en dirección. Añadimos duración a través de futuros en el bono del Tesoro americano a 10 años, dado a los dos recortes en los tipos de interés de la Reserva Federal durante el período y reiniciando la flexibilización cuantitativa, que debería continuar rebajando las tasas. Anteriormente incrementamos nuestra exposición a Deuda de Mercados Emergentes, ya que la ampliación de los diferenciales en las tasas hizo que la clase de activo se viera atractiva desde una perspectiva de valoración, sin embargo redujimos nuestra posición debido al fortalecimiento del dólar. Incrementamos nuestra posición de crédito de grado de inversión a medida que nos volvimos más positivos en la clase de activos, dado que las facilidades de crédito de la Reserva Federal deberían reducir las tasas. Redujimos significativamente nuestra exposición a alto rendimiento (high yield), ya que prevemos una ola de rebajas de categoría e incumplimientos en un entorno de mercado incierto.

C) INDICE 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) EVOLUCION DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, 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 276.492.000 euros a cierre de diciembre hasta 283.106.000 euros a final del período. Los participes han aumentado en 1.254 su número hasta los 9.012 actuales. La rentabilidad de la clase A en el trimestre fue -13,70%, siendo su valor liquidativo de 6,6962 euros.

El patrimonio de la clase P del fondo ha disminuido desde los 8.377.000 euros a cierre de diciembre hasta 7.239.000 euros a final del período y cuenta con 6 participes. Su valor liquidativo es 6,7533 euros al final del período y la rentabilidad en el trimestre fue -13,58 %. Por su parte, la clase I del fondo tiene 1 partícipe, su valor liquidativo es 6,8211 euros al final del período y la rentabilidad en el trimestre fue -13,33%. Lo mismo para la clase C que cuenta también con 1 partícipe, su valor liquidativo es 6,9169 euros y la rentabilidad de la clase en el trimestre fue -13,40%.

La clase A soporta unos gastos en el acumulado en el año de un 0,50%. El ratio de gastos de la clase C es de 0,10%, de la clase P es 0,36% y de la clase I es 0,09%. Estos gastos inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC.

La rentabilidad media de la liquidez en el período actual fue -0,42%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACION CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el período está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -7,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Referir al punto uno y además, el Fondo terminó con una rentabilidad absoluta negativa durante el período y quedó por debajo de la asignación estratégica de activos. De manera relativa, la selección de valores contribuyó positivamente a la rentabilidad, específicamente dentro de la renta variable de Norteamérica y Pacífico ex Japón. Sin embargo, nuestra asignación táctica de activos restó rentabilidad durante el período y fue el factor clave detrás de la baja rentabilidad en tanto en renta variable como renta fija. De manera absoluta, todas las clases de activo han contribuido negativamente durante el primer trimestre del año, con la renta variable y la renta fija contribuyendo negativamente. Dentro de la renta variable, Norteamérica fue la región con peor resultado,

seguida de Europa. Dentro de la renta fija, los bonos gubernamentales tuvieron rentabilidad positiva, mientras que nuestra asignación a deuda de alto rendimiento (high yield) y mercados emergentes fueron detractores de rentabilidad.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido los fondos JPM Global Government Bond, JPM LX F Emerging Markets y JPM Japan Equity I, entre otros, y los mayores detractores han sido JPM US Equity All Cap I, JPM US Select Equity Plus y JPM Global High Yield Bond.

COVID-19

Nos gustaría señalar que las transacciones no pueden vincularse específicamente con el coronavirus, pero nos movimos ágilmente durante el mes para responder a varios factores diferentes que afectan a los mercados, incluyendo los efectos económicos del coronavirus, el apoyo de la política monetaria y fiscal combinado con un lado de la oferta y la demanda shock petrolero

Durante el primer trimestre del año, redujimos nuestra exposición a renta variable desde una sobreponderación durante enero y febrero 2020 a una infraponderación en marzo. Redujimos nuestra exposición en los distintos mercados de valores, ya que valoraron el impacto de las ganancias a medida que las economías mundiales se detenían en medio del brote de coronavirus. Sin embargo, dentro de nuestra exposición a renta variable, nuestra preferencia relativa se mantuvo con las empresas de gran capitalización de EE.UU. sobre Europa, ya que creemos que la gran capitalización de EE.UU. proporciona una exposición de mayor calidad y la fuerte respuesta fiscal y de política debería proporcionar apoyo adicional. Sin embargo, vendimos parte de nuestra posición larga en pequeñas compañías de EE.UU. a principios de marzo, ya que creemos que están más expuestas al desarrollo del virus en EE.UU. También redujimos nuestra infraponderación en renta variable japonesa, dado que la región parecía estar manejando bien la situación COVID-19 durante marzo, sin embargo, desde entonces estamos monitorizándolo cuidadosamente. También vendimos algunos de nuestros futuros en mercados emergentes, ya que el entorno de disminución del riesgo hizo que el dólar se apreciara y comenzara a obstaculizar la rentabilidad

Dentro de la renta fija, nos pusimos sobreponderados en duración en marzo, habiendo estado infraponderados durante enero y febrero. Dentro de nuestra asignación a bonos gubernamentales, aumentamos nuestra participación física en el JPM Global Government Bond Fund a mediados de marzo. También compramos futuros en bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años durante febrero y marzo, dado que la Reserva Federal redujo los tipos de interés dos veces durante el período en respuesta al coronavirus y reiniciamos la flexibilización cuantitativa, que debería continuar suprimiendo las tasas. También añadimos futuros de bonos australianos a años 10, ya que esperamos que el carry and roll en la curva sea atractivo. También esperamos convergencia en las tasas de los mercados desarrollados, ya que los bancos centrales continúan implementando una política monetaria expansiva en medio del brote. Hemos estado recomprando parte de nuestra infraponderación en bonos de gobierno de Reino Unido a finales de marzo, debido a que a Reino Unido le fue particularmente mal durante el brote de coronavirus, combinado con el agresivo programa de compra de bonos del Banco de Inglaterra.

Cerramos nuestra posición en alto rendimiento (high yield) a mediados de marzo, ya que el sector tiene una alta exposición a las compañías de energía y el mercado está experimentando un choque por lado de la demanda, combinado con un choque del lado de la oferta con países que no están cortando producción. Aumentamos nuestra exposición al grado de inversión a mediados de marzo, ya que las líneas de crédito de la Reserva Federal deberían reducir las tasas a medida que continúan apuntalando la liquidez en el mercado.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

El grado de apalancamiento bruto medio del fondo durante el periodo fue del 122,36%.

D) OTRA INFORMACION 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 trimestre actual ha sido de 21,03%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,46%. La volatilidad de la clase C fue 21,15%, la de la clase I fue 21,03% y la de la clase P fue 21,02%.

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 DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Cuando los problemas asociados a la política comercial comenzaban a disiparse, el brote del COVID-19 empujó a la economía mundial hacia la recesión. La velocidad y el alcance del «parón repentino» de la economía no tienen precedentes, pero en caso de que el virus se contenga, podríamos presenciar una recuperación económica más avanzada el año. Los sectores de servicios de consumo se han frenado en seco ante el decreto del distanciamiento social y, como el empleo en servicios suele ser más flexible que el asociado a sectores de consumo, el shock actual puede tardar menos en afectar al mercado laboral. Nuestra hipótesis principal es que no se trata de una recesión típica, dado que combina una contracción del crédito con una pandemia. Prevemos una debilidad en el segundo trimestre, seguida de una estabilización de los indicadores y de una mejora progresiva del crecimiento. Sin embargo, todo esto dependerá de lo que se prolongue la suspensión de la actividad y del grado de tensión que experimenten los mercados de crédito. Dado el persistente entorno de volatilidad del mercado y los frecuentes cambios de la respuesta política central y de los gobiernos de todo el mundo a este brote sin precedentes del coronavirus, supervisamos diariamente los datos y las condiciones financieras para mantenernos activos y perseguir las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Información sobre la política de remuneración.

Nada que reseñar.

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

Nada que reseñar.