

LIBERBANK CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3355

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+(Standard Poor s)

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: 3, 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 5%.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,42	-0,44	-0,39

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	1.050.854,1 2	1.155.074,7 1	1.293,00	1.494,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2,94	2,94	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	15.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	1.069.950,7 5	1.069.950,7 5	6,00	6,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	66.210.789,21	49.668.637,75	15.039,00	13.205,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	7.561	8.438	0	0
CLASE I	EUR	0	0	15.042	0
CLASE P	EUR	7.581	7.702	0	0
CLASE A	EUR	464.434	354.962	360.079	398.984

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	7,1947	7,3055	6,8748	0,0000
CLASE I	EUR	7,1619	7,2434	6,7903	0,0000
CLASE P	EUR	7,0850	7,1986	6,7913	0,0000
CLASE A	EUR	7,0145	7,1466	6,7858	7,2278

(*)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	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

CLASE A	al fondo	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
---------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,52	6,22	-7,28	0,75	0,31	6,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	04-05-2020	-2,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	14-04-2020	1,30	25-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,84	5,87	9,28	1,79	2,03	2,08			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,97	3,97	3,99	2,25	2,43	2,25			

(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.

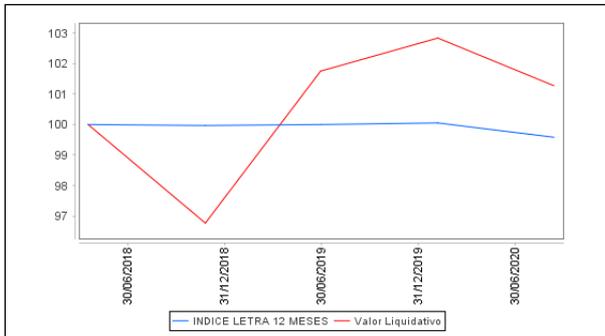
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,14		

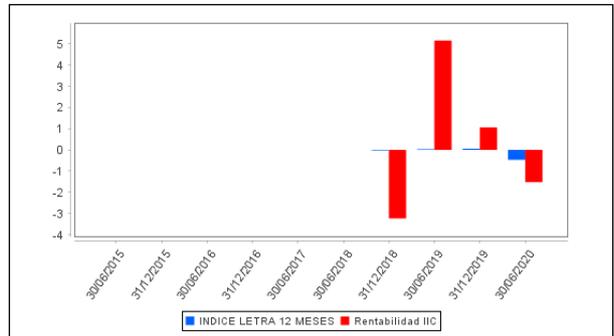
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,13	6,46	-7,13	0,95	0,48	6,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	04-05-2020	-2,17	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14-04-2020	1,31	25-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,83	5,83	9,28	1,82	2,07	2,05			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,37	4,37	4,64	1,48		1,48			

(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.

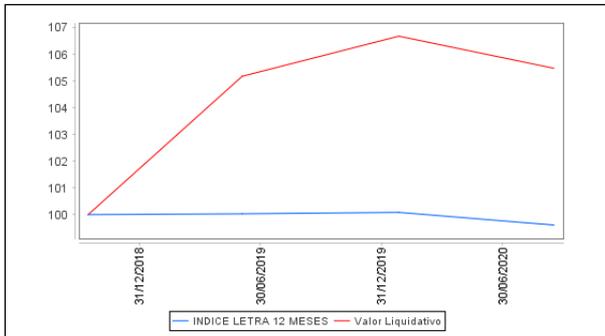
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,09	0,09	0,63	0,43		

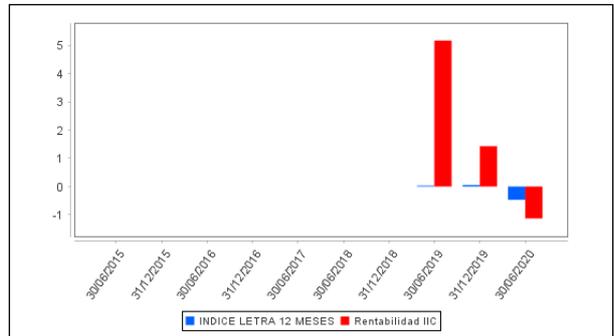
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,58	6,18	-7,31	0,72	0,28	6,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	04-05-2020	-2,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	14-04-2020	1,30	25-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,84	5,87	9,28	1,79	2,03	2,02			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	4,69	1,54		1,54			

(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.

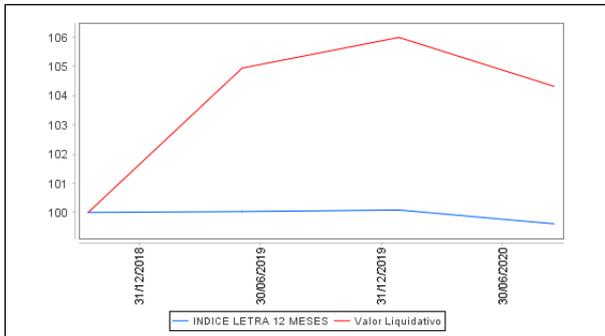
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	0,37		

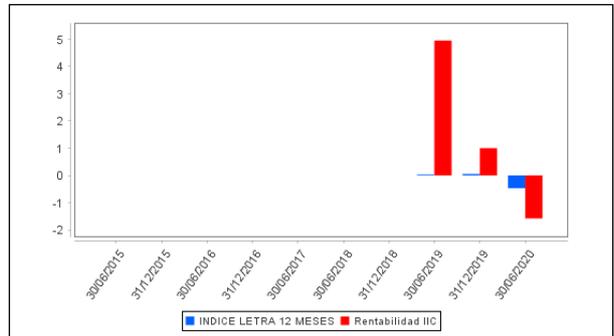
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,85	6,04	-7,44	0,58	0,14	5,32	-6,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	04-05-2020	-2,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	14-04-2020	1,30	25-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,84	5,85	9,28	1,78	2,03	2,02	2,95		
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,58		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,60	0,46	0,38	0,22	0,25	0,67		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,04	2,18	2,20	2,18	2,08		

(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.

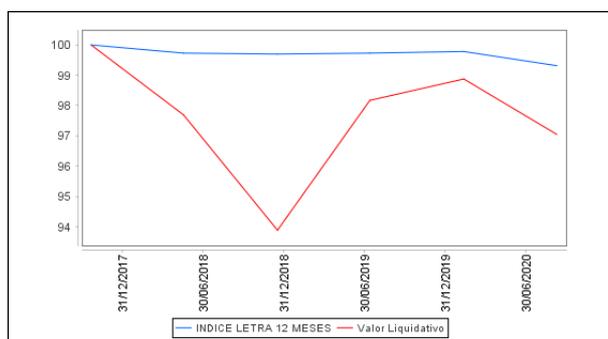
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,44	0,45	0,45	1,79	1,83	1,81	1,84

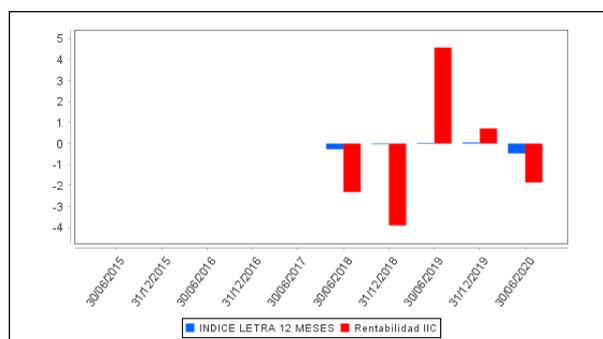
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	179.866	6.864	-3
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	29.245	1.615	-8
Renta Fija Mixta Internacional	240.891	9.682	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	24.250	4.571	-21
Renta Variable Internacional	14.910	2.100	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	436.271	12.970	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	42.855	3.134	-2
Global	924.885	35.064	-3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.893.171	76.000	-2,13

*Medias.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	465.504	97,07	352.029	94,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	465.504	97,07	352.029	94,86
* 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)	10.272	2,14	18.816	5,07
(+/-) RESTO	3.798	0,79	257	0,07
TOTAL PATRIMONIO	479.575	100,00 %	371.103	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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	371.103	369.912	371.103	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,24	-0,40	26,24	-7.493,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	0,71	-0,52	84,87
(+) Rendimientos de gestión	0,10	1,35	0,10	12,75
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	112,77
+ 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,14	-0,57	-1,14	125,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,31	1,88	1,31	-21,82
± Otros resultados	-0,05	0,05	-0,05	-203,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,71	-0,69	59,66
- Comisión de gestión	-0,66	-0,67	-0,66	11,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	16,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-29,55
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,07	12,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	12,46

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	479.575	371.103	479.575	

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

3. Inversiones financieras

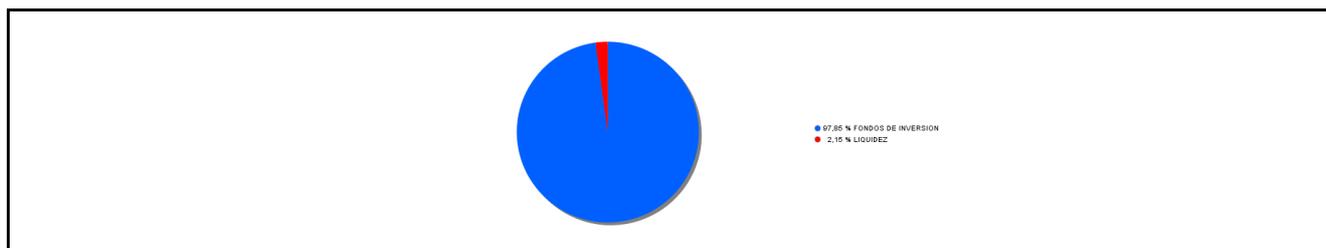
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	465.373	97,04	352.131	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	465.373	97,04	352.131	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	465.373	97,04	352.131	94,89

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. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29	Venta Futuro B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29 10	22.970	Inversión
B. US TREASURY 2,375% 15-03-22 USD	Venta Futuro B. US TREASURY 2,375% 15-03-22 USD 20	4.665	Inversión
B. US TREASURY 3,125% 15-11-28 USD	Compra Futuro B. US TREASURY 3,125% 15-11-28 USD 1	25.968	Inversión
Total subyacente renta fija		53602	
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10	9.044	Inversión
FTSE 100	Venta Futuro FTSE 100 10	8.764	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50	3.315	Inversión
RUSSELL 2000	Compra Futuro RUSSELL 2000 50	6.637	Inversión
S&P/TSX 60	Compra Futuro S&P/TSX 60 200	1.416	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOPIX TSE	Venta Futuro TOPIX TSE 10000	262	Inversión
Total subyacente renta variable		29439	
TOTAL OBLIGACIONES		83041	

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 29/05/2020 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 CONSERVADORA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3355), al objeto de elevar la comisión de depósito de las clases A, C y P , así como modificar el límite horario aplicable a las suscripciones y reembolsos.

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
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.) Durante el período se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 653,40 euros. Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en

condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC. El fondo ha realizado el 100% de las suscripciones y reembolsos en IIC gestionadas por entidades que pertenecen al mismo Grupo que la gestora en la que está delegada la gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

A medida que el brote de coronavirus condujo a un shock de demanda mundial y la posterior recesión, los mercados descontaron un colapso repentino de la actividad económica mundial en el primer trimestre. El índice MSCI World (neto) cayó un 20.4% en divisa cubierta a Euro EUR durante el primer trimestre de 2020 antes de recuperar un 71% de esas pérdidas hasta finales de junio. Los precios del petróleo cayeron a niveles vistos por última vez en 2002 cuando la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia no lograron alcanzar un acuerdo para reducir el suministro de petróleo en febrero, intensificando la volatilidad del mercado. El final del segundo trimestre también vio una volatilidad que recuerda un poco a marzo como resultado de picos en nuevos casos después de la reapertura de los respectivos estados en EE.UU. y algunos países en todo el mundo.

El inicio del año estuvo marcado por indicadores económicos en gran medida positivos para EE.UU., con un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 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 zona euro durante el cuarto trimestre, de solo 0.1%, estuvo por debajo de las expectativas del mercado, arrastrado por una rentabilidad económica mediocre en Francia e Italia. Sin embargo, los mercados de renta variable experimentaron entonces una de las correcciones más profundas y rápidas desde la gran depresión de la década de 1930, seguida de una recuperación significativa a medida que los bancos centrales y los gobiernos se apresuraron a aprobar un estímulo récord de política fiscal y monetaria. En EE.UU., la Reserva Federal lanzó programas para respaldar la liquidez y la demanda de activos de renta fija, incluidos los títulos de crédito de grado de inversión corporativa y de alto rendimiento. La tasa de desempleo en EE.UU. para mayo se situó en 13.3% después de alcanzar un máximo desde la posguerra de 14.7% en abril. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) lanzó programas de compra de activos por un valor récord de EUR 1.35 billones para apoyar la economía, mientras que el Banco de Inglaterra redujo las tasas de interés y anunció medidas para estabilizar los mercados.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

Durante los últimos 6 meses del año, hemos realizado varios cambios en nuestra asignación de activos. Nuestra exposición total a renta variable ha variado desde un máximo de 13.9% en junio hasta un mínimo de 6.1% en cartera a fines de abril. Al final del período, teníamos 13.9% en renta variable, lo que significa que estamos sobreponderados en relación con nuestra asignación estratégica de activos. Dada la mayor volatilidad e incertidumbre del mercado en medio del brote de COVID-19, hemos estado posicionando activamente la cartera en función de nuestras opiniones. Redujimos nuestra exposición a renta variable en marzo, al reducir nuestra exposición a renta variable de EE.UU. y Europa. También redujimos nuestra infraponderación a renta variable japonesa, dado que la región parecía estar manejando bien la situación COVID-19, combinada con un rebote en USD / JP. Desde entonces, hemos vuelto a aumentar el riesgo en cartera, ya que creemos que estamos al comienzo de un nuevo ciclo comercial. Intentamos aumentar el riesgo en cartera aumentando la exposición a mercados cíclicos de Europa ex Reino Unido. También mantuvimos nuestra sobreponderación a renta variable de mercados emergentes durante el período, ya que vemos margen para un dólar más débil, combinado con la región fuertemente orientada a un repunte en Asia.

Dentro de la renta fija, tuvimos una infraponderación en duración hasta marzo, cuando aumentamos nuestra posición en bonos del Tesoro de EE.UU., antes de mantener una posición neutral frente al índice de referencia hasta junio. También

mantuvimos nuestra preferencia por los bonos del Tesoro de EE.UU. sobre los bonos alemanes durante todo el período, sin embargo, no hemos realizado cambios significativos en la periferia debido a la baja rentabilidad de los bonos de gobierno. Dentro del crédito, aumentamos nuestra posición a grado de inversión, ya que la línea de crédito de la Reserva Federal comenzó a ajustar los diferenciales a partir de abril, y creemos que la oferta de transferencia del crédito se compara favorablemente con la rentabilidad de los bonos soberanos. Redujimos nuestra posición a alto rendimiento (high yield) en marzo, ya que esperábamos una ola de rebajas e incumplimientos en el entorno incierto del mercado. Sin embargo, desde entonces hemos tratado de expandir nuestra exposición crediticia e incrementamos nuestra posición en junio dado que el respaldo de la Reserva Federal debería brindar soporte para la clase de activo. En términos generales, mantuvimos nuestra posición en deuda de mercados emergentes, ya que vemos riesgos equilibrados en ambas direcciones, dado que las valoraciones son atractivas, mientras que los problemas de financiación en curso limitan el potencial alcista. Aumentamos nuestra asignación a Bonos Convertibles en abril, dada la mayor volatilidad que puede proporcionar un viento de cola para las valoraciones convertibles, ya que puede aumentar el valor de la opción incorporada.

C) INDICE DE REFERENCIA

19% Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 Años Índice (retorno total bruto) cubierto a EUR

18% JP Morgan Government Bond Index Global (retorno total bruto) cubierto a EUR

19% Índice corporativo global agregado de Bloomberg Barclays (rendimiento total bruto) cubierto a EUR

10% BofA Merrill Lynch Índice restringido de alto rendimiento Master II de EE. UU. (Retorno total bruto) cubierto a EUR

5% JP Índice de bonos de mercados emergentes de Morgan Global diversificado (rendimiento total bruto) cubierto a EUR

10% MSCI World Index (Total Return Net) cubierto a EUR

10% Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index (retorno total bruto) cubierto a EUR

9% Bloomberg Barclays Índice agregado global de duración corporativa cubierto (Retorno total bruto) Cubierto a EUR

D) EVOLUCIÓN 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 Conservadora 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 354.962.000 euros a cierre de diciembre hasta 464.434.000 euros a final del periodo. Los partícipes han aumentado en 1.835 su número hasta los 15.039 actuales. La rentabilidad de la clase A en el semestre fue -1,85%, siendo su valor liquidativo de 7,0145 euros.

Por su parte, el patrimonio de la clase C ha disminuido desde 8.438.000 euros a cierre de diciembre hasta 7.561.000 euros a final del periodo. Su valor liquidativo es 7,1947 euros y ha disminuido en 201 su número de partícipes hasta los 1.293 actuales. La rentabilidad de la clase C en el semestre fue -1,52%.

El patrimonio de la clase I es 0. Su valor liquidativo es 7,1619 euros y cuenta con 2 partícipes. La rentabilidad de la clase I en el semestre fue -1,13%. La clase P ha disminuido su patrimonio desde 7.702.000 euros a cierre de diciembre a 7.581.000 euros a final del periodo y cuenta con 6 partícipes. Su valor liquidativo es 7,0850 euros a final del periodo y su rentabilidad en el semestre fue -1,58%.

La clase A soporta unos gastos en el acumulado del año del 0,90%. El ratio de gastos de la clase C es 0,56%, de la clase P es 0,62% y de la clase I es 0,30%. Estos gastos inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC.

Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio.

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,44%.

Por su parte, durante el mes de junio el fondo ha modificado sus comisiones de depósito siendo ahora para la clase A, C y P de 0,10% y para la clase I de 0,04%.

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 encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -2,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

El Fondo obtuvo una rentabilidad absoluta negativa durante el período y registró una rentabilidad inferior a la asignación estratégica de activos. Sobre una base relativa, la asignación de activos fue el motor de la baja rentabilidad en los mercados de renta fija y renta variable. La selección de títulos contribuyó positivamente a la rentabilidad, particularmente dentro de la renta variable de Norte América y Pacífico ex Japón. En términos absolutos, la renta variable y la renta fija perjudicaron a la rentabilidad, y la renta variable fue la causa de la rentabilidad negativa. Dentro de la renta variable, Japón fue el único contribuidor positivo a la rentabilidad. La renta fija core contribuyó positivamente a la rentabilidad, dado el riesgo de movimientos al final del primer trimestre, mientras que el alto rendimiento (high yield) y la deuda de los mercados emergentes pesaron sobre la rentabilidad a medida que se ampliaron los diferenciales. Los bonos convertibles contribuyeron positivamente a la rentabilidad durante el período, dada la dislocación actual del mercado.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido los fondos JPM GL Convertible, JPM Global Corporate Bond y JPM Global Government Bond, entre otros, y los mayores detractores han sido JPM Global High Yield Bond y JPM Europe Equity I, entre otros.

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 114,80%.

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 (clases A, C y P) en el semestre actual ha sido de 7,84%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,53%, y 7,83% para la clase I.

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.

La recesión más corta y aguda en la memoria ahora ha dado paso a una nueva fase de ciclo temprano. Esperamos que la mejora de los datos macro y las ganancias en la segunda mitad impulse los activos de riesgo, pero que los riesgos de cola sigan siendo significativos en ambas direcciones, lo que sugiere una volatilidad persistente con la que lidiar. Si bien los datos económicos nos llevan a creer que la recesión está detrás de nosotros, con los informes de empleo y los datos de la encuesta que posiblemente reflejen una fuerte recuperación, los riesgos persisten, ya que el riesgo de nuevas infecciones después de la reapertura de las economías, las tensiones entre Estados Unidos y China y la incertidumbre en torno a las elecciones en EE.UU. han aumentado. Seguimos prefiriendo EE.UU. dentro de renta variable pero hemos empezado a ver Europa algo más favorable. Esperamos que el estímulo fiscal y monetario siga siendo una característica importante y sigamos brindando apoyo a la renta variable y al crédito. Monitorizamos continuamente los datos diarios y las condiciones económicas para mantenernos activos y buscar oportunidades de mercado a medida que se presentan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0973526071 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	85.781	17,89	71.263	19,20
LU0406674662 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	80.131	16,71	66.236	17,85
LU0973524456 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	89.670	18,70	71.549	19,28
LU0248018375 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	61.509	12,83	38.268	10,31
LU0248063249 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	25.677	5,35	19.189	5,17
LU0248047044 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	9.667	2,02	9.113	2,46
LU0973529505 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	13.381	2,79	11.046	2,98
LU1668655225 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	19.641	4,10	16.318	4,40
LU1668657197 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	3.915	0,82	3.271	0,88
LU0441856522 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	8.074	1,68	6.473	1,74
LU0248061979 - ParticipacionesJP MORGAN ASSET MANAGEMENT EUR	EUR	67.927	14,16	39.404	10,62
TOTAL IIC		465.373	97,04	352.131	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		465.373	97,04	352.131	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		465.373	97,04	352.131	94,89

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Nada que reseñar.