

Núm. registre CNMV: 1849
Data de registre: 16/06/1999
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid, correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció al l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Política d'inversió: La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex EMU Direct Governments 1-3 Years. (EZ1X) i Merrill Lynch EMU Corporate A Rate 1-3 Years (ELC1). La ponderació de cadascun d'aquests índexs variarà segons la distribució de la cartera d'inversió en cada moment.

El fons estarà exposat en valors de renda fixa, d'emissors públics i privats, de països de l'OCDE, cotitzats en mercats de l'OCDE. Els actius de renda fixa als quals estigui exposat el fons seran emissions de mitjana qualitat creditícia, el ràting mínim en el moment de la compra serà BBB- o equivalent o el ràting que tingui a cada moment el Regne d'Espanya, si és inferior.

En cas de baixades sobrevingudes de ràting, les posicions afectades es podran mantenir en cartera, fins al 100 %. Per a emissions que no estiguin qualificades cal tenir en compte el ràting de l'emissor. La durada de la cartera podrà oscil·lar entre 0 i 3,5 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

En el seu full informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons.

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu full informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

| | Període actual | Període anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nre. de participacions | 704.917,65 | 749.975,46 |
| Nre. de partícips | 100 | 98 |
| Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros) | 0,00 | 0,00 |

Inversió mínima: 1,00 (Euros)

| | Període actual | Període anterior | Any actual | Any anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índex de rotació de la cartera | 0,41 | 0,33 | 0,41 | 0,39 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat) | -0,02 | -0,19 | -0,02 | -0,23 |

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

| Data | Patrimoni fi de període (milers de euros) | Valor liquidatiu fi del període (euros) |
|----------------------|---|---|
| Període de l'informe | 8.643 | 12.2608 |
| 2021 | 9.355 | 12.4740 |
| 2020 | 10.716 | 12.7067 |
| 2019 | 12.532 | 12.7803 |

| Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament | | Base de càlcul |
|---|-----------------------|-----------|----------------|
| | Període | Acumulada | |
| Comissió de gestió | 0,37 | 0,37 | Patrimoni |
| Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Comissió de gestió total | 0,37 | 0,37 | Mixta |
| Comissió de dipositari | 0,02 | 0,02 | Patrimoni |

2.2. COMPORTEMENT

2.2.1. Individual - LIBERTY EURO RENTA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|-------|
| | | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rendibilitat | -1,71 | -1,71 | -0,64 | -0,38 | -0,31 | -1,83 | -0,58 | 0,25 | -1,13 |

| Rendibilitats extremes* | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | |
|-------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|
| | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | -0,26 | 03-02-22 | -0,26 | 03-02-22 | -0,97 | 18-03-20 |
| Rendibilitat màxima (%) | 0,31 | 01-03-22 | 0,31 | 01-03-22 | 0,41 | 09-04-20 |

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Valor Liquidatiu | 1,37 | 1,37 | 0,54 | 0,15 | 0,34 | 0,45 | 2,06 | 0,84 | 0,70 |
| Ibex-35 Net TR | 24,93 | 24,93 | 18,34 | 16,09 | 14,01 | 16,23 | 34,19 | 12,40 | |
| Lletra Tresor 1 any | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,43 | 0,25 | |
| 50 % - ML 1-3 Year Single a Euro Large Cap Corp. (ELC1) 50 % - ML 1-3 i All Euro Government Excl. GREECE, IRELAND & PORT. (EZ1X) | 1,52 | 1,52 | 0,66 | | | 0,42 | | | |
| VaR històric ** | 2,08 | 2,08 | 2,08 | 2,08 | 2,08 | 2,08 | 2,08 | 0,97 | 0,81 |

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

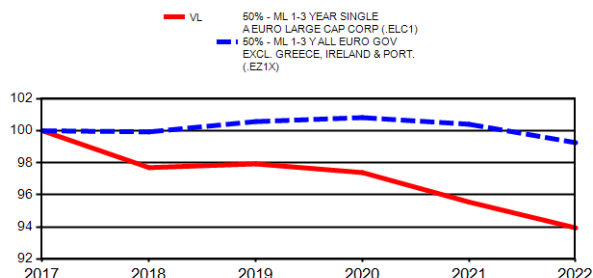
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

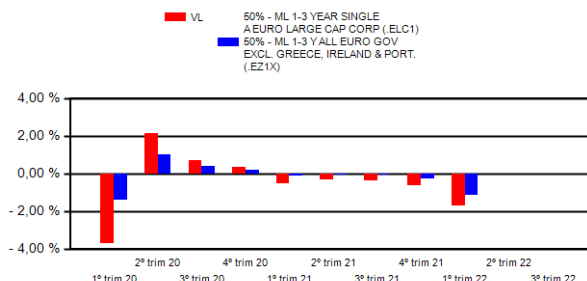
| | Acumulat any actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ràtio total de despeses* | 0,41 | 0,41 | 0,42 | 0,41 | 0,42 | 1,61 | 1,62 | 1,62 | |

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



El 14/9/2012 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment. L'1/1/2022 es va modificar l'índex de referència, que ara és 50 % - ML 1-3 Year Single a Euro Large Cap Corp. (ELC1) 50 % - ML 1-3 i All Euro Government Excl. GREECE, IRELAND & PORT. (EZ1X)

2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

| Vocació inversora | Patrimoni gestionat* (miles de euros) | Nº de participes* | Rendibilitat trimestral mitjana** |
|--|--|-------------------|-----------------------------------|
| Renda fixa euro | 15.595.064 | 1.781.083 | -2,77 |
| Renda fixa internacional | 3.024.748 | 707.214 | -2,90 |
| Renda fixa mixta euro | 2.747.150 | 91.570 | -3,74 |
| Renda fixa mixta internacional | 7.872.328 | 221.367 | -3,68 |
| Renda variable mixta euro | 141.912 | 7.554 | -5,20 |
| Renda variable mixta internacional | 3.469.850 | 118.804 | -5,69 |
| Renda variable euro | 700.770 | 292.170 | -3,68 |
| Renda variable internacional | 15.568.552 | 2.235.047 | -3,56 |
| IIC de gestió passiva (I) | 2.092.291 | 73.386 | -2,61 |
| Garantit de rendiment fix | 422.463 | 14.836 | -1,69 |
| Garantit de rendiment variable | 933.787 | 38.809 | -0,81 |
| De garantia parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorn absolut | 3.415.231 | 447.710 | -1,64 |
| Global | 8.535.976 | 281.168 | -5,49 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estàndard de valor liquidatiu variable | 3.933.222 | 83.039 | -0,18 |
| Renda fixa euro curt termini | 7.060.173 | 524.583 | -0,19 |
| IIC que replica un índex | 525.101 | 11.548 | -3,66 |
| IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit | 10.630 | 385 | -1,64 |
| Total Fons | 76.049.249 | 6.930.273 | -3,06 |

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

| Distribució del patrimoni | Fi període actual | | Fi període anterior | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Import | % sobre patrimoni | Import | % sobre patrimoni |
| (+) INVERSIONS FINANCERES | 8.138 | 94,16 | 8.683 | 92,81 |
| * Cartera interior | 2.639 | 30,53 | 2.787 | 29,79 |
| * Cartera exterior | 5.561 | 64,34 | 5.984 | 63,96 |
| * Interessos cartera inversió | -62 | -0,71 | -88 | -0,94 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDAT (TRESORERIA) | 510 | 5,90 | 678 | 7,25 |
| (+/-) RESTA | -4 | -0,06 | -6 | -0,06 |
| TOTAL PATRIMONI | 8.643 | 100,00 | 9.355 | 100,00 |

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

| | % sobre patrimoni mitjà | | | % Variació respecte fi període anterior |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|---|
| | Variació del període actual | Variació del període anterior | Variació acumulada anual | |
| PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros) | 9.355 | 9.648 | 9.355 | |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | -6,16 | -2,42 | -6,16 | 140,71 |
| Beneficis bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | -1,73 | -0,64 | -1,73 | 452,27 |
| (+) Rendiments de gestió | -1,32 | -0,22 | -1,32 | 460,48 |
| + Interessos | -0,09 | -1,60 | -0,09 | -94,62 |
| + Dividends | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | -1,48 | 1,49 | -1,48 | -193,33 |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no) | 0,00 | -0,15 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en derivats (fetes o no) | 0,24 | 0,04 | 0,24 | 489,39 |
| ± Resultat en IIC (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Altres resultats | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Altres rendiments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Despeses repercutides | -0,41 | -0,42 | -0,41 | -8,21 |
| - Comissió de gestió | -0,37 | -0,38 | -0,37 | -7,54 |
| - Comissió de dipositari | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -7,56 |
| - Despeses per serveis exteriors | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -32,76 |
| - Altres despeses de gestió corrent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 41,14 |
| - Altres despeses repercutides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions de descompte a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions retrocedides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Altres ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros) | 8.643 | 9.355 | 8.643 | |

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERIODE

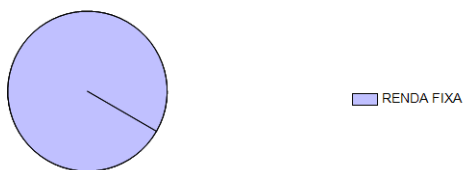
| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|---|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| BONOS ICO .00001 2025-04-30 | EUR | | | 96 | 1,03 |
| BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31 | EUR | 277 | 3,20 | 278 | 2,97 |
| BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31 | EUR | 333 | 3,86 | 339 | 3,62 |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.6 2025-04-30 | EUR | 111 | 1,29 | 330 | 3,52 |
| BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31 | EUR | 107 | 1,24 | 56 | 0,60 |
| BONOS TESORO PUBLICO .35 2023-07-30 | EUR | 374 | 4,33 | 377 | 4,03 |
| BONOS TESORO PUBLICO .00001 2024-05-31 | EUR | 170 | 1,96 | 172 | 1,84 |
| BONOS TESORO PUBLICO .00001 2025-05-31 | EUR | 197 | 2,27 | | |
| BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31 | EUR | 233 | 2,70 | 235 | 2,51 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 1.802 | 20,85 | 1.882 | 20,12 |
| BONOS TESORO PUBLICO .45 2022-10-31 | EUR | 303 | 3,51 | 102 | 1,09 |
| BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31 | EUR | | | 369 | 3,95 |
| BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31 | EUR | 340 | 3,94 | 232 | 2,48 |
| Total deute públic cotitzat menys d'1 any | | 643 | 7,45 | 703 | 7,52 |
| BONOS ICO .00001 2025-04-30 | EUR | 94 | 1,08 | | |
| BONOS SANT CONS FINAN .375 2025-01-17 | EUR | | | 101 | 1,08 |
| BONOS SANT CONS FINAN .375 2024-06-27 | EUR | 99 | 1,15 | 101 | 1,08 |
| Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any | | 193 | 2,23 | 202 | 2,16 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA | | 2.639 | 30,53 | 2.787 | 29,80 |
| TOTAL RENDA FIXA | | 2.639 | 30,53 | 2.787 | 29,80 |
| TOTAL RENDA VARIABLE | | | | | |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 2.639 | 30,53 | 2.787 | 29,80 |
| BONOS ITALY 1.85 2024-05-15 | EUR | 176 | 2,04 | 178 | 1,90 |
| BONOS ITALY 2.45 2023-10-01 | EUR | | | 332 | 3,54 |
| BONOS ITALY 1.75 2024-07-01 | EUR | 176 | 2,03 | 178 | 1,90 |
| BONOS ITALY .3 2023-08-15 | EUR | 201 | 2,33 | 202 | 2,16 |
| BONOS ITALY .00001 2023-11-29 | EUR | 149 | 1,73 | | |
| BONOS ITALY 4.5 2024-03-01 | EUR | 276 | 3,20 | 114 | 1,22 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 978 | 11,33 | 1.004 | 10,72 |
| BONOS ITALY .603 2022-06-15 | EUR | 100 | 1,16 | 101 | 1,07 |
| Total deute públic cotitzat menys d'1 any | | 100 | 1,16 | 101 | 1,07 |
| BONOS HONEYWELL 2024-03-10 | EUR | 99 | 1,14 | 100 | 1,07 |
| BONOS SODEXHO .5 2024-01-17 | EUR | 100 | 1,16 | 102 | 1,09 |
| BONOS ATHENE GLOBAL .1.125 2025-09-02 | EUR | 99 | 1,15 | 103 | 1,10 |
| BONOS ISLANDSBANK .5 2023-11-20 | EUR | 100 | 1,15 | 101 | 1,08 |
| BONOS CTP BV .625 2023-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 1,08 |
| BONOS HITACHI CAPITAL .00001 2024-10-29 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 1,07 |
| BONOS ISLANDSBANK .75 2025-03-25 | EUR | 97 | 1,12 | | |
| BONOS INGGROEPI .125 2025-11-29 | EUR | 97 | 1,12 | 100 | 1,07 |
| BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2023-11-06 | EUR | 100 | 1,16 | 101 | 1,08 |
| BONOS VONOVIA SE .1.375 2026-01-28 | EUR | 99 | 1,15 | | |
| BONOS NIBC BANK N.V .875 2025-07-08 | EUR | 0 | 0,00 | 103 | 1,10 |
| BONOS AROUNDTOWN SA .625 2025-07-09 | EUR | | | 102 | 1,09 |
| BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2023-08-29 | EUR | 203 | 2,35 | 206 | 2,20 |
| BONOS HSBC .1.5 2024-12-04 | EUR | 101 | 1,17 | | |
| BONOS GM FINL CO .2 2024-04-01 | EUR | 103 | 1,20 | 105 | 1,13 |
| BONOS FORTUM OYJ .875 2023-02-27 | EUR | | | 101 | 1,08 |
| BONOS BRITISH TELECOM .5 2025-09-12 | EUR | 98 | 1,14 | 101 | 1,08 |

| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|---|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| BONOS SPAREBANK 1 OES .25 2024-09-30 | EUR | 99 | 1,14 | 101 | 1,08 |
| BONOS THERMO FISHER .125 2025-03-01 | EUR | 98 | 1,13 | 100 | 1,07 |
| BONOS UNICREDIT SPA .5 2025-04-09 | EUR | 97 | 1,12 | 101 | 1,08 |
| BONOS FIDELITY NAT .75 2023-05-21 | EUR | 101 | 1,17 | 101 | 1,08 |
| BONOS BARCLAYS .75 2025-06-09 | EUR | 99 | 1,15 | 101 | 1,08 |
| BONOS FRESENIUS MEDIC .25 2023-11-29 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 1,08 |
| BONOS AT&T .75 2023-05-19 | EUR | 103 | 1,19 | | |
| BONOS BRITISH TELECOM .75 2026-03-10 | EUR | 103 | 1,19 | 105 | 1,12 |
| BONOS ALIMENT COUCHE .1.875 2026-05-06 | EUR | 200 | 2,31 | 211 | 2,25 |
| BONOS GM FINL CO .955 2023-09-07 | EUR | 100 | 1,16 | | |
| BONOS AROUNDTOWN SA .1 2025-01-07 | EUR | 99 | 1,15 | 102 | 1,09 |
| BONOS DIAGEO FINANCE .5 2024-06-19 | EUR | 100 | 1,15 | | |
| BONOS IMITS UFJ F GROU .68 2023-01-26 | EUR | | | 101 | 1,08 |
| BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22 | EUR | 194 | 2,24 | | |
| BONOS TORONTO DOMINIO .375 2024-04-25 | EUR | 99 | 1,15 | 101 | 1,08 |
| BONOS BKOFNOVASCOTIA .5 2024-04-30 | EUR | 100 | 1,16 | 101 | 1,08 |
| BONOS CM CN .375 2024-05-03 | EUR | 99 | 1,15 | 101 | 1,08 |
| BONOS INE PROPERTY .2.625 2023-05-22 | EUR | | | 105 | 1,12 |
| BONOS BAXTER INTERNAT .4 2024-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 1,08 |
| BONOS AIB GROUP PLC .1.25 2024-05-28 | EUR | 100 | 1,16 | 103 | 1,10 |
| BONOS SATO OYJ .1.375 2024-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 1,09 |
| BONOS DOVER CORP .75 2027-11-04 | EUR | 96 | 1,11 | 101 | 1,08 |
| BONOS BNZ INTL FUNDIN .375 2024-09-14 | EUR | 198 | 2,29 | 202 | 2,16 |
| BONOS UNICREDIT SPA .1.25 2022-06-25 | EUR | 100 | 1,16 | 103 | 1,10 |
| BONOS ATOS ORIGIN .1.75 2025-05-07 | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 1,12 |
| BONOS WORLDLINE SA .5 2023-06-30 | EUR | 101 | 1,16 | 101 | 1,08 |
| BONOS SOCIETE GENERAL .1.25 2026-11-17 | EUR | 96 | 1,11 | 99 | 1,06 |
| BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04 | EUR | 196 | 2,27 | | |
| BONOS EUROPEAN COMMUN .5 2026-03-04 | EUR | 195 | 2,26 | | |
| BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25 | EUR | 114 | 1,32 | | |
| Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any | | 4.185 | 48,41 | 4.075 | 43,56 |
| BONOS WPP FINANCE .2022-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 1,07 |
| BONOS SOUTHERN POWER .1 2022-06-20 | EUR | 100 | 1,16 | 101 | 1,08 |
| BONOS ALTRIA .1 2023-02-15 | EUR | 101 | 1,17 | 101 | 1,08 |
| BONOS DELL BANK .625 2022-10-17 | EUR | | | 101 | 1,08 |
| BONOS ISLANDSBANK .1.125 2022-04-12 | EUR | | | 101 | 1,08 |
| BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 1,07 |
| BONOS CARREFOUR BANQU .5 2022-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 1,07 |
| BONOS ATOS ORIGIN .75 2022-05-07 | EUR | 100 | 1,16 | 100 | 1,07 |
| Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any | | 301 | 3,49 | 805 | 8,60 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT | | 5.565 | 64,39 | 5.984 | 63,95 |
| TOTAL RENDA FIXA EXT | | 5.565 | 64,39 | 5.984 | 63,95 |
| TOTAL RENDA VARIABLE EXT | | | | | |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 5.565 | 64,39 | 5.984 | 63,95 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 8.204 | 94,92 | 8.771 | 93,75 |

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

| Instrument | Import nominal compromès | Objectiu de la inversió | |
|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------|----------|
| Total subjacent renda fixa | 0 | | |
| Total subjacent renda variable | 0 | | |
| Total subjacent tipus de canvi | 0 | | |
| Total altres subjacents | 0 | | |
| TOTAL DRETS | 0 | | |
| FUT SCHATZ 2Y | FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA | 448 | Inversió |
| FUT BUND 10Y | FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA | 167 | Inversió |
| F BOBL | FUTURO F BOBL 100000 FISICA | 399 | Inversió |
| Total subjacent renda fixa | 1.014 | | |
| Total subjacent renda variable | 0 | | |
| Total subjacent tipus de canvi | 0 | | |
| Total altres subjacents | 0 | | |
| TOTAL OBLIGACIONS | 1.014 | | |

4. FETS RELLEVANTS

| | Si | No |
|--|----|----|
| a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments | | X |
| b.Represa de subscripcions/reemborsaments | | X |
| c.Reemborsament de patrimoni significatiu | | X |
| d.Endeutament superior al 5% del patrimoni | | X |
| e.Substitució de la societat gestora | | X |
| f.Substitució de l'entitat dipositària | | X |
| g.Canvi de control de la societat gestora | | X |
| h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu | | X |
| i.Autorització del procés de fusió | | X |
| j.Altres fets rellevants | X | |

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

| | Si | No |
|--|----|----|
| a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%) | X | |
| b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament | | X |
| c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV) | | X |
| d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament | | X |
| e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades | | X |
| f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup | | X |
| g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC | | X |
| h.Altres informacions o operacions vinculades | X | |

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) El 31 de març del 2022 hi ha un participi amb 8.639.386,63 euros, que representen el 99,96 % del patrimoni.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 217,04 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer trimestre de 2022 ha estat caracteritzat per un increment de la volatilitat dels mercats a conseqüència de l'aparició de noves fonts d'incertesa. Han estat dues les preocupacions màximes que han afectat el comportament dels actius financers: d'una banda, la persistència i fins i tot l'increment de les pressions inflacionistes en totes les economies mundials i, d'altra banda, l'esclat de la guerra d'Ucraïna. El 31 de desembre de 2021 els mercats van tancar l'any molt positivament. Tot just arribat el gener, però, hem assistit a una deterioració de les expectatives que ha provocat molta incertesa, tot plegat culminat amb l'esclat de la guerra a Ucraïna, el 24 de febrer. Amb l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. La conseqüència ha estat un comportament negatiu de les borses mundials, a més d'un repunt de tipus que feia molts anys que no s'observava.

Els bancs centrals han mantingut la seva tasca principal, la de monitorar les expectatives d'inflació a llarg termini i constatar que continuen ancorades d'acord amb els respectius mandats de política monetària que cadascun té, que en general voregen 2%. El desancoratge d'aquestes expectatives ha activat les alarmes i ha motivat el gir en el discurs i en el missatge dels bancs centrals per un to més dur. Tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal, en les darreres reunions, han mostrat la intenció de no retardar la pujada de tipus d'interès i, per tant, que el mercat no descompti que actuen al darrere de la conjuntura inflacionista.

En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha repuntat en tipus des del nivell d'1,51% fins a 2,33%. En el cas del bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18% fins a 0,643%. En tots dos casos són repunts molt significatius. En la corba americana una inversió en tipus entre el venciment a 2 anys i el venciment 10 anys es comença a descomptar en el mercat amb més probabilitat.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

En el primer trimestre de l'any, l'inici de la guerra a Ucraïna i les perspectives d'inflació i els seus efectes en política monetària han tingut com a resultat una elevada volatilitat en tipus d'interès, amb fort baix a l'alça. En aquest context els actius de risc en renda fixa també han estat penalitzats. Davant un eminent cicle de pujada de tipus als Estats Units i possibles efectes adversos sobre el creixement (semblant escenari a Europa), sembla escaient reduir risc en el fons.

En la mateixa línia d'aquest escenari, l'estratègia del fons ha estat mantenir la durada del fons per sota de l'índex de referència, tot i que reduint un xic aquesta diferència. A més d'això, s'ha reduït exposició en instruments il·líquids o de baixa qualitat creditícia, per aprofitar l'augment en tipus per prendre posicions en actius de bona qualitat i en sectors defensius.

c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència el Bank of America Merrill Lynch 1-3 Year Single A Euro Large Cap Corporates (ELC1) en un 50% i el Bank of America Merrill Lynch 1-3 Year All Euro Government Excl. Greece, Irland & Portugal (EX1X) en 50%. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

En el període el patrimoni del fons ha baixat 7,61%.

El nombre de particips augmenta 2,0%.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,37%.

La rendibilitat neta del fons ha estat -1,71%, inferior a la del seu índex de referència, que ha estat -0,03%.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro, que ha estat -2,77%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

En la gestió del fons hem intentat mantenir un perfil de risc inferior al del seu índex de referència. La por que l'augment de volatilitat en tipus no persisteixi ens ha fet adoptar una posició més prudent en durada en relació amb l'índex de referència. Així mateix, atesa l'avarsió més gran al risc present en el mercat, hem pres crèdit de més qualitat creditícia, a fi de continuar oferint rendibilitat al fons. Començant per la cartera de comptat, i pel que fa a deute públic, s'han fet algunes operacions de valor relatiu al començament de l'any, per aprofitar el pronunciament de les corbes. Així, s'han venut els bons de govern espanyol amb venciment el 2022 i el 2023 davant el venciment d'un bo del mateix emissor el gener del 2022. A més, s'ha venut el bo espanyol amb venciment l'abril del 2025 i s'ha comprat el bo espanyol amb venciment el maig del 2025. En el cas italià, s'ha venut el bo de govern l'octubre del 2023 i s'han comprat el bo de govern el novembre del 2023 i el març del 2024. Pel que fa a renda fixa privada, s'han venut bons amb ràting BBB- per millorar la qualitat creditícia del fons. S'han fet vendes dels bons de SATO, Fresenius, General Motors, CTP i Fortum. Aquest darrer amb exposició a Rússia. S'ha fet una revisió de tota l'exposició dels emissors del fons a Rússia per reduir posició en conseqüència.

A més, cal considerar les vendes de diversos bons que s'han desfet davant la sortida de fluxos per aproximadament el 4% del fons a mitjan febrer. Per mantenir estable la liquiditat del fons, s'han fet vendes particulars de Dell, Logicor i Arountown.

Amb aquesta liquiditat, s'han comprat bons de la Unió Europea el 2025 i 2026, així com General Motors i HSBC. En el trimestre acudim als primaris de Logicor, Íslandsbanki i Novonia. Com que no hem sofert baixades de ràting per sota del grau d'inversió, les vendes fetes en cap cas no s'han degut a revisions en les qualificacions, i sí a una rotació de cartera atès que alguns instruments aconseguen nivells en què ja no veiem més valor.

El deute italià a llarg termini ha estat dels actius que més han restat al VLP en el període, en concret els venciments 2023 i 2024. Pel que fa a la renda fixa privada, el bo d'Alimentation Couche ha estat una de les posicions que més ha restat en el període, així com el bo de Bank of New Zealand. Tanmateix, això ha estat compensat per instruments com Arountown al 2025 i CTP BV 2025, tots dos del sector de béns immobiliaris. Adicionalment, la posició curta que tenim en futurs del Bund a 10 i 5 anys també ha contribuït de manera positiva a l'acompliment del fons.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 8,48%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/3/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,23 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 0,58%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat de -0,02%. Aquest fons no inverteix en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat del fons ha estat 1,37%, inferior a la de l'índex de referència, que ha estat 1,52%, i superior a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,02%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

La prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern.

En renda fixa el mercat està en un moment complex arran del repunt de TIR. La nostra visió no ha sofert canvis i en termes generals mantenim una posició de baixa durada, tot i que la corba americana comença a tenir valor en els entorns actuals i és probable que comencem a incorporar aquesta exposició. Respecte del crèdit també tenim una visió prudent, tot i que també aquí es pot tornar a trobar valor en algunes zones i ràntings que han sofert un estrès excessiu.

Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius poden oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable