

LIBERTY EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

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: 16/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EMU Direct Governments 1-3 Yrs. (EZ1X) y ML EMU Corporate A Rate 1-3 Yrs

(ELC1). La ponderación de cada uno de estos índices variará en función de la distribución de la cartera de inversión en cada momento.

El fondo estará expuesto en valores de renta fija, de emisores públicos y privados, de países de la OCDE, cotizados en mercados de la

OCDE. Los activos de renta fija a los que esté expuesto el fondo serán emisiones de mediana calidad crediticia, el rating mínimo en el

momento de la compra será BBB- o equivalente o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si es inferior.

En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera, hasta un 100%. Para emisiones que no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración de la cartera podrá oscilar entre 0 y 3,5 años.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,05	0,10	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,11	-0,17	-0,14

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	768.459,17	777.761,19
Nº de Partícipes	100	95
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.648	12,5545
2020	10.716	12,7067
2019	12.532	12,7803
2018	14.049	12,7487

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-1,20	-0,38	-0,31	-0,51	0,36	-0,58	0,25	-2,33	0,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	23-09-2021	-0,14	25-02-2021	-0,97	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,02	23-07-2021	0,13	01-03-2021	0,41	09-04-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,42	0,15	0,34	0,62	0,52	2,06	0,84	0,85	0,86
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,06	0,03	0,06	0,05	0,21	0,11	0,15	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	1,16	1,16	1,16

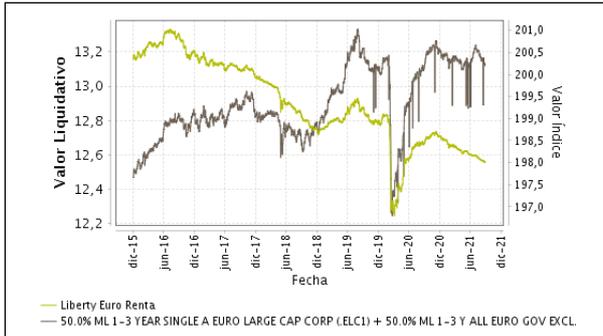
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

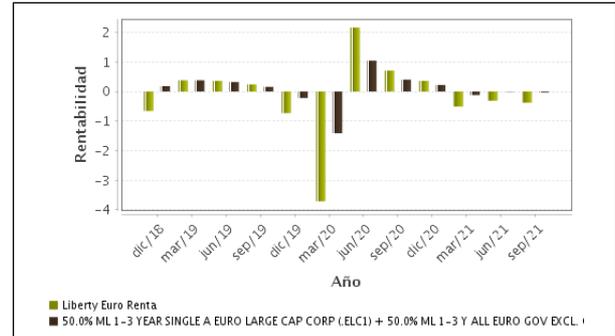
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,41	0,42	0,40	0,41	1,62	1,62	1,62	1,62

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.486.318	150.977	-0,02
Renta Fija Internacional	774.674	119.200	0,27
Renta Fija Mixta Euro	599.279	26.689	-0,34
Renta Fija Mixta Internacional	8.119.431	233.977	0,01
Renta Variable Mixta Euro	157.025	8.108	0,20
Renta Variable Mixta Internacional	1.888.354	57.201	-0,15
Renta Variable Euro	266.135	16.227	-0,79
Renta Variable Internacional	1.085.984	141.074	0,11
IIC de Gestión Pasiva	11.052	398	-0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	605.659	18.977	-0,05
Garantizado de Rendimiento Variable	1.330.599	56.780	-0,01
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	237.976	12.794	0,01
Global	4.974.780	234.526	0,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	798.698	23.362	-0,04
IIC que Replica un Índice	209.903	6.738	0,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	22.545.865	1.107.029	0,03

*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	9.143	94,77	9.334	95,23
* Cartera interior	2.791	28,93	2.808	28,65
* Cartera exterior	6.278	65,07	6.473	66,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,78	53	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	494	5,12	457	4,66
(+/-) RESTO	10	0,10	11	0,11
TOTAL PATRIMONIO	9.648	100,00 %	9.802	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.802	10.408	10.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,20	-5,67	-9,30	-79,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,39	-0,30	-1,21	81,78
(+) Rendimientos de gestión	0,03	0,10	0,02	145,06
+ Intereses	0,34	0,33	1,00	0,86
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-0,23	-0,98	30,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01		0,00	113,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-1,23	-63,28
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-2,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,01	-6,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-51,57
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.648	9.802	9.648	

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

3. Inversiones financieras

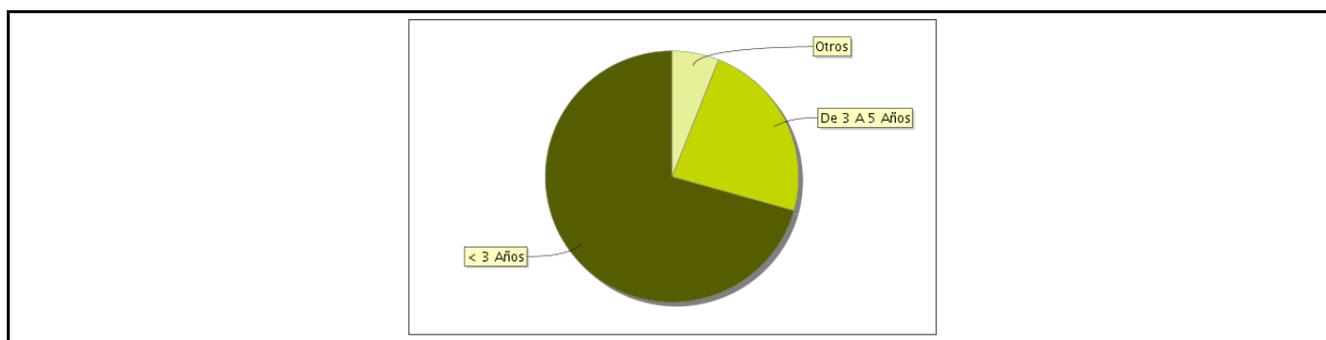
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.791	28,94	2.808	28,66
TOTAL RENTA FIJA	2.791	28,94	2.808	28,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.791	28,94	2.808	28,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.277	65,07	6.475	66,07
TOTAL RENTA FIJA	6.277	65,07	6.475	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.277	65,07	6.475	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.067	94,01	9.283	94,73

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
FUT OB. ESTADO ALEMAN 0% VTO.	Futuros vendidos	518	Inversión
FUT OB. ESTADO ALEMAN 0.25% VT	Futuros vendidos	543	Inversión
Total otros subyacentes		1061	
TOTAL OBLIGACIONES		1061	

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

G. 16/07/2021. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC.

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., CECABANK, S.A., y de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de LIBERTY EURO RENTA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1849), al objeto de sustituir a BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de BANKIA FONDOS, SGIIC, S.A por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

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

A. Al finalizar el periodo existía 1 partícipe con una inversión en el fondo de 99.97 % del patrimonio.
 G. 0.04% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El crecimiento del PIB durante el 2T21 en la Euro zona volvió a terreno positivo mientras que en EEUU se mantuvo sólido debido a la contribución de la demanda interna. La publicación de resultados del segundo trimestre ha sido más positiva de lo esperado, especialmente en Europa.

Se han sucedido las interrupciones de las cadenas de suministro globales que han contribuido al aumento de los costes dañando en algunas empresas los márgenes/producción. Si a esto unimos los precios de la energía disparados, se explica que continúe el repunte de la inflación que, tanto en la Euro zona (en septiembre 3,4% interanual) como en EEUU, ha sorprendido al alza y todo apunta a que se mantendrá en niveles altos en los próximos meses. La posibilidad de una

quiebra descontrolada de la compañía Evergrande provocó ventas en la renta variable y desconfianza respecto a la evolución de la economía China. Se empiezan a vislumbrar cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales, muy pendientes de inflación y crecimiento.

Tras pasar la mayor parte del trimestre en un rango estrecho (1,20%-1,40%), la TIR del Tesoro a 10 años estadounidense rompió al alza los últimos días de septiembre, cerrando en 1,49%. El temor a que las presiones inflacionistas puedan ser más persistentes empujó también las TIR del resto de segmentos, con una pequeña ampliación de los diferenciales de la deuda periférica y del HY. El 10 años alemán finalizó en -0,20% y su homólogo español en 0,46%. En renta variable, el trimestre ha lastrado ligeramente el resultado a 9 meses acumulado en Europa, con -0,40% del EuroStoxx50 y -0,28% del IBEX35, mientras que ha consolidado los niveles alcanzados en el SyP500, con una aportación del +0,23% trimestral.

El final de año vendrá marcado por la aprobación del Plan de Infraestructuras en octubre y el mega plan de estímulo fiscal de USA, el inicio del reparto de los primeros fondos europeos, así como la evolución de la política monetaria a ambos lados del Atlántico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras un periodo estival relativamente continuista, llegamos al final del verano con unos mercados más revueltos. Las vacunaciones avanzan a buen ritmo, y la variante Delta parece más contenida. Los indicadores económicos siguen mostrando fortaleza. Preocupa la temporalidad del repunte de inflación de la mano de aumento en los precios de las materias primas y las tensiones en la cadena global de suministros. Los bancos centrales discuten la necesidad de comenzar a retirar los estímulos. El tipo del bono alemán a 10 años cierra en -0,20% el trimestre, tras llegar a -0,50%. Este cambio de tendencia en los tipos a partir de finales de Agosto, justifica el mantenimiento de una duración bastante más baja a la de nuestro índice de referencia, que termina el trimestre en 1,27 años. La RF privada ha aguantado bastante bien, soportado por el mayor crecimiento y los buenos resultados empresariales. Seguimos buscando oportunidades de inversión, siendo siempre selectivos en cuanto a nombres y plazos.

c) Índice de referencia

En este entorno de repunte de tipos de interés el fondo ha tenido un peor comportamiento al de su índice de referencia en 0,35%. Tanto el componente de gobiernos, como la renta fija privada de los índices de referencia incluyen activos con vencimiento hasta los 3 años. En el caso de Liberty Euro Renta, el 22% de la cartera está invertida a más de 3 años, y aunque seguimos reduciendo el porcentaje durante estos últimos meses, sigue suponiendo una mayor exposición a tipos de interés. La renta fija privada sigue teniendo un buen comportamiento relativo, especialmente el crédito grado de inversión, con una buena demanda por parte de los inversores en un entorno de tipos bajos y el apoyo del programa de compras del BCE, y en general ha compensado el repunte de los tipos de interés. Por sectores, podemos decir, que el financiero ha sido el que mejor comportamiento ha tenido, aportado rentabilidad al fondo. Por el lado contrario, el consumo no cíclico, que tan bien aguantó durante la pandemia, ha tenido peor comportamiento relativo. En cuanto al riesgo de mercado asumido por el fondo, medido por el tracking error, se ha mantenido dentro de los límites establecidos en todo momento.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 1,57%, el número de participes en el periodo aumentó en 5 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,380%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,414% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,016% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,026%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,35% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,419% en el periodo.

A la fecha de referencia 30/09/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,26 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,33% *

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Los fondos de la misma categoría gestionados por Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,044% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A lo largo del periodo, el fondo ha mantenido una estructura de cartera diversificada tanto por tipología de activos como por vida residual. Las inversiones se han materializado mayoritariamente en activos de renta fija corporativa senior,

ampliamente diversificada, y primando criterios de liquidez, solvencia y vida residual media.

Nos encontramos en un entorno de presión al alza en los tipos de interés, con un mercado más centrado en la evolución del crecimiento e inflación y las decisiones de política monetaria que tomarán los bancos centrales. Con una vacunación ya avanzada, las decisiones de inversión no han venido determinadas por el COVID 19. La inversión en deuda pública es del 43%, con bonos de España e Italia, con un peso inferior a la del índice de referencia, que es del 50%, con vencimientos hasta los 4 y los 3 años respectivamente. Hemos mantenido la posición en gobierno, y nos hemos centrado más en buscar valor en la renta fija privada a través del estudio de los fundamentales y valoración relativa de los nombres, tanto en mercado primario como secundario. Incorporamos a la cartera nombres como British Telecom o Athene Global. Cambiamos la posición en bonos de General Motors con una rentabilidad muy negativa y vencimiento muy cercano por un bono del mismo emisor a 3 años. Hemos realizado ventas de bonos de ATyT y Fedex. Mantenemos la duración por debajo de su índice de referencia, mediante venta de futuros sobre el bono alemán, ya que consideramos que el mercado ha comenzado a descontar subidas de tipos y se encuentra en un proceso de normalización al vislumbrar el final de pandemia (COVID 19).

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 11,05% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 0,45% en línea con los mercados en los que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

N/A

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

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios. Este fondo no soporta gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Los datos macro respaldan el entorno expansivo en la mayoría de las economías. Aunque acontecimientos como las elecciones alemanas, la posible quiebra de Evergrande en China, el fallido intento de aprobar el plan de infraestructuras o la ampliación del techo de deuda en EEUU, unido al repunte de los precios de las materias primas, no han hecho más que añadir volatilidad, y del avance de estos temas dependerá la evolución de los mercados en los próximos meses. Para los bancos centrales, el foco de atención está en la temporalidad de la inflación y la influencia que esto puede tener sobre las políticas monetarias. Esta claro que Europa está por detrás en el ciclo, aunque no podrá desvincularse de los pasos de la FED. Estaremos atentos a los detalles sobre la retirada de estímulos en EEUU, al mismo tiempo que tendremos más visibilidad sobre cuales pueden ser las opciones a seguir por el BCE una vez lleguemos a la fecha fin del programa especial de compras según evolucione la situación económica. Nos vemos inmersos en una tendencia al alza en tipos que parece que está aquí para quedarse, por lo que el sesgo de las carteras será hacia una menor duración. En cuanto a la RF

privada, seguiremos siendo muy selectivos en cuanto a los nombres primando los que puedan beneficiarse de la recuperación económica. Intentaremos ser dinámicos en la gestión de la duración y del riesgo de crédito para aprovechar los movimientos que se produzcan según cambien las perspectivas y sentimiento de mercado.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - OBLIGACIONES Reino de España 4.8 2024-01-31	EUR	225	2,33	227	2,32
ES00000123K0 - OBLIGACIONES Reino de España 5.85 2022-01-31	EUR	306	3,18	311	3,18
ES00000123U9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.4 2023-01-31	EUR	216	2,24	219	2,23
ES00000123X3 - OBLIGACIONES Reino de España 4.4 2023-10-31	EUR	265	2,75	268	2,73
ES00000126B2 - OBLIGACIONES Reino de España 2.75 2024-10-31	EUR	330	3,42	332	3,39
ES00000126Z1 - OBLIGACIONES Reino de España 1.6 2025-04-30	EUR	429	4,45	430	4,39
ES00000127G9 - OBLIGACIONES Reino de España 2.15 2025-10-31	EUR	166	1,72	166	1,70
ES0000012A97 - OBLIGACIONES Reino de España 4.5 2022-10-31	EUR	202	2,10	203	2,07
ES0000012B62 - OBLIGACIONES Reino de España 3.5 2023-07-30	EUR	376	3,90	377	3,84
ES0000012H33 - OBLIGACIONES Reino de España .000001 2024-05-31	EUR	172	1,79	172	1,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.688	27,88	2.705	27,61
ES0313679K13 - BONO Bankinter .875 2024-03-05	EUR	103	1,06	103	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,06	103	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.791	28,94	2.808	28,66
TOTAL RENTA FIJA		2.791	28,94	2.808	28,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.791	28,94	2.808	28,66
IT0005366007 - BONO Estado Italiano 1 2022-07-15	EUR	101	1,05	102	1,04
IT0005413684 - BONO Estado Italiano .3 2023-08-15	EUR	294	3,05	294	3,00
IT0004848831 - OBLIGACIONES Estado Italiano 5.5 2022-11-01	EUR	362	3,75	367	3,74
IT0004953417 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4.5 2024-03-01	EUR	112	1,16	113	1,15
IT0005344335 - OBLIGACIONES Estado Italiano 2.45 2023-10-01	EUR	328	3,40	329	3,36
IT0005325946 - OBLIGACIONES Estado Italiano .95 2023-03-01	EUR	92	0,95	92	0,94
IT0005104473 - OBLIGACIONES Estado Italiano .28 2022-06-15	EUR	100	1,04	100	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.388	14,40	1.397	14,25
FR0013342664 - BONO CarrefourBanque .299 2022-06-15	EUR	100	1,04	100	1,02
XS1794195724 - BONO WPP Finance 2013 .123 2022-03-20	EUR	100	1,04	100	1,02
XS2084510069 - BONO Fresenius MedC .25 2023-11-29	EUR	101	1,05	101	1,03
XS1843444081 - BONO Altria Group In .1 2023-02-15	EUR	101	1,05	102	1,04
XS1991125896 - BONO Canadian I.Bank .375 2024-05-03	EUR	101	1,05	101	1,03
XS1987097430 - BONO Wells Fargo y C .5 2024-04-26	EUR	102	1,05	102	1,04
XS1998215393 - BONO BAXTER INTERNAT .4 2024-05-15	EUR	101	1,05	102	1,04
XS1758752635 - BONO Mitsu.UFJ Fin .68 2023-01-26	EUR	101	1,05	102	1,04
XS1998025008 - BONO Sumit Mitsui FG .465 2024-05-30	EUR	102	1,05	102	1,04
XS2126093744 - BONO Honeywell Inter .000001 2024-03-10	EUR	101	1,04	101	1,03
FR0013378445 - BONO AtoS .75 2022-05-07	EUR	101	1,04	101	1,03
DE000A2R9ZT1 - BONO Daimler Intl Fij .25 2023-11-06	EUR	101	1,05	101	1,03
XS2203995910 - BONO Sodexo .5 2024-01-17	EUR	102	1,05	102	1,04
XS1956028168 - BONO Fortum OYJ .875 2023-02-27	EUR	102	1,05	102	1,04
BE0002631126 - BONO KBC Group NV .1.125 2024-01-25	EUR	103	1,07	103	1,05
XS2018637913 - BONO Sant. Cons.Fin .375 2024-06-27	EUR	101	1,05	101	1,03
XS2100690036 - BONO Sant. Cons.Fin .375 2025-01-17	EUR	101	1,05	101	1,03
XS1987142673 - BONO Scotia Capital .5 2024-04-30	EUR	102	1,06	102	1,04
XS1985806600 - BONO Toronto-Dom Bk .375 2024-04-25	EUR	101	1,05	101	1,04
XS1843436574 - BONO FidNatInfoSrvc .75 2023-05-21	EUR	102	1,05	102	1,04
XS2049548444 - BONO GM Fin CO .2 2022-09-02	EUR	100	1,04	100	1,02
XS1980828997 - BONO Islandsbanki .1.125 2022-04-12	EUR	101	1,04	101	1,03
XS2259867039 - BONO Islandsbanki .5 2023-11-20	EUR	101	1,05	101	1,03
XS1872038218 - BONO BankIrelandGroup .1.375 2023-08-29	EUR	206	2,13	206	2,10
XS2057872595 - BONO Sparebank 1 Oes .25 2024-09-30	EUR	101	1,05	101	1,03
XS2005607879 - BONO Sato OYJ .1.375 2024-05-31	EUR	103	1,07	103	1,05
XS2027364244 - BONO Logicor Financij .75 2024-07-15	EUR	102	1,05	102	1,04
FR0013521549 - BONO Worldline SA .5 2023-06-30	EUR	101	1,05	101	1,03
XS2003442436 - BONO AIB Group PLC .1.25 2024-05-28	EUR	103	1,07	104	1,06
XS1996435928 - BONO NE Property Cop .2.625 2023-05-22	EUR	104	1,08	104	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2066058988 - BONO Dell Bank .625 2022-10-17	EUR	101	1,05	101	1,03
XS2225890537 - BONO ATHENE GLOBAL F .125 2025-09-02	EUR	104	1,08	0	0,00
XS2237302646 - BONO STG GLOBAL FIN .375 2025-09-24	EUR	102	1,06	102	1,04
XS1974922442 - OBLIGACIONES Norsk Hydro .125 2025-04-11	EUR	103	1,07	103	1,06
XS2063547041 - OBLIGACIONES Unicredit SpA .5 2025-04-09	EUR	101	1,05	101	1,03
XS2051494222 - OBLIGACIONES BritishTelecPLC .5 2025-09-12	EUR	101	1,05	101	1,03
XS1377679961 - OBLIGACIONES BritishTelecPLC .175 2026-03-10	EUR	107	1,11	0	0,00
XS2058556296 - OBLIGACIONES Thermo Fisher .125 2025-03-01	EUR	101	1,04	101	1,03
XS2086868010 - OBLIGACIONES Tesco Corp Trsy .875 2026-05-29	EUR	103	1,07	103	1,05
XS1939356645 - OBLIGACIONES GM Fin CO .2 2024-04-01	EUR	105	1,09	0	0,00
XS1434560642 - OBLIGACIONES Southern Power .1 2022-06-20	EUR	101	1,05	101	1,03
XS2023631489 - OBLIGACIONES NIBC Bank NV .875 2025-07-08	EUR	103	1,07	103	1,05
XS2012047127 - OBLIGACIONES BNZ Intl Fundin .375 2024-09-14	EUR	203	2,11	203	2,08
XS2023872174 - OBLIGACIONES AroundTown SA .625 2025-07-09	EUR	102	1,05	102	1,04
XS2050404636 - OBLIGACIONES DH EUROPE FINAN .2 2026-03-18	EUR	101	1,04	101	1,03
XS2082324364 - OBLIGACIONES Barclays PLC .75 2025-06-09	EUR	102	1,06	102	1,04
XS1664643746 - BONO BAT Capital Cor .172 2021-08-16	EUR	0	0,00	100	1,02
XS1792505197 - BONO GM Fin CO .222 2022-03-26	EUR	0	0,00	100	1,02
XS1843459865 - BONO Intl FlavyFral .5 2021-09-25	EUR	0	0,00	100	1,02
XS2051361264 - OBLIGACIONES ATyT Inc .25 2026-03-04	EUR	0	0,00	101	1,03
XS2034626460 - OBLIGACIONES Fedex Corp .45 2025-08-05	EUR	0	0,00	102	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.888	50,67	5.078	51,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.277	65,07	6.475	66,07
TOTAL RENTA FIJA		6.277	65,07	6.475	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.277	65,07	6.475	66,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.067	94,01	9.283	94,73

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

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

N/A