

# LIBERTY EURO STOCK MARKET, FI

Informe 1r trimestre 2022

**Núm. registre CNMV:** 2522  
**Data de registre:** 18/12/2001  
**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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 a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que reproduceix un índex; Vocació inversora: IIC que replica un índex; Perfil de risc: 6 - Alt

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons de renda variable que reproduceix l'Índex borsari Dow Jones Eurostoxx-50.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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 fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	1.625.066,60	1.675.819,67
Nre. de partícips	107	108
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	0,02	0,04	0,02	0,11
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,31	-0,21	-0,31	-0,19

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	19.925	12.2613
2021	22.686	13.5373
2020	19.447	11.1829
2019	21.877	11.7813

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,55	0,55	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,55	0,55	Mixta
Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - LIBERTY EURO STOCK MARKET, 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	-9,43	-9,43	5,80	-0,45	4,47	21,05	-5,08	26,00	7,24
Desviació respecte de l'Índex	0,61	0,61	0,70	0,00	0,00	0,70	0,00	0,00	0,00

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-4,97	04-03-22	-4,97	04-03-22	-12,18	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	7,38	09-03-22	7,38	09-03-22	9,30	24-03-20

\* 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	31,24	31,24	18,09	14,81	12,80	14,94	32,48	12,86	10,19
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
5 % - ML Euro Repo LIBID (LOEC) 95 % - Eurostoxx-50 Net Return (.SX5T SM)	31,03	31,03	16,97			14,02			
VaR històric **	12,63	12,63	12,63	12,63	12,63	12,63	12,63	8,21	8,21

\* 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.

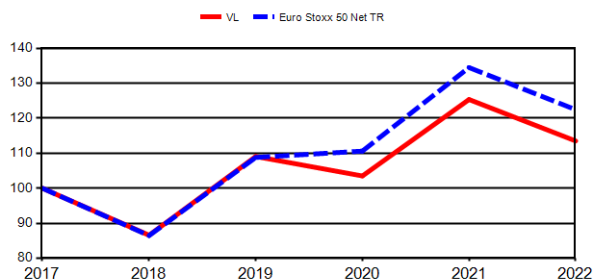
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

##### Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

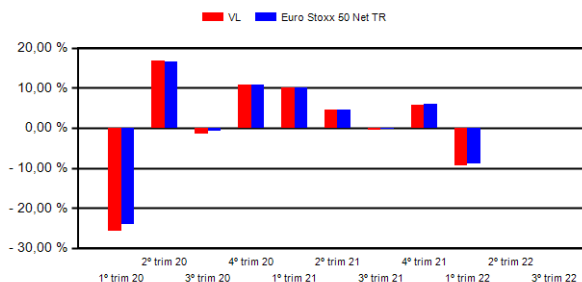
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	0,58	0,58	0,60	0,60	0,60	2,36	2,36	2,36	

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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 13/4/2012 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 Eurostoxx-50 Net TR.

### 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 gestionado* (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
<b>Total Fons</b>	<b>76.049.249</b>	<b>6.930.273</b>	<b>-3,06</b>

\*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	18.781	94,25	21.993	96,94
* Cartera interior	1.076	5,40	1.209	5,33
* Cartera exterior	17.704	88,85	20.784	91,61
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	887	4,45	481	2,12
(+/-) RESTA	258	1,30	212	0,94
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>19.925</b>	<b>100,00</b>	<b>22.686</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>22.686</b>	<b>21.549</b>	<b>22.686</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-2,94	-0,50	-2,94	459,58
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-10,12	5,57	-10,12	-358,52
(+) Rendiments de gestió	-9,52	6,24	-9,52	-243,84
+ Interessos	0,00	-0,01	0,00	-74,55
+ Dividends	0,34	0,30	0,34	6,13
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-99,78
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-9,40	5,74	-9,40	-254,51
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,45	0,20	-0,45	-308,89
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,60	-0,67	-0,60	-14,68
- Comissió de gestió	-0,55	-0,57	-0,55	-7,76
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,03	-0,02	-7,76
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	0,00	-35,73
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-3,47
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,07	-0,02	-72,53
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comissionis 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	-100,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>19.925</b>	<b>22.686</b>	<b>19.925</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

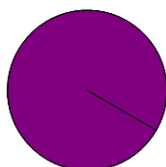
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>					
ACCIONES BBVA	EUR	222	1,12	238	1,05
ACCIONES BSAN	EUR	344	1,73	346	1,53
ACCIONES IBERDROLA	EUR	369	1,85	411	1,81
ACCIONES INDITEX	EUR	141	0,71	215	0,95
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>1.076</b>	<b>5,41</b>	<b>1.209</b>	<b>5,34</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>1.076</b>	<b>5,41</b>	<b>1.209</b>	<b>5,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.076</b>	<b>5,41</b>	<b>1.209</b>	<b>5,34</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>					
ACCIONES KONE OYJ	EUR	123	0,62	173	0,76
ACCIONES HERMES INTERNAT	EUR	292	1,46	367	1,62
ACCIONES SAFRAN	EUR	260	1,31	277	1,22
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	482	2,42	493	2,17
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	772	3,87	800	3,52
ACCIONES LOREAL	EUR	564	2,83	685	3,02
ACCIONES SANOFI	EUR	678	3,40	688	3,03
ACCIONES AXA	EUR	350	1,76	366	1,61
ACCIONES DANONE	EUR	208	1,05	241	1,06
ACCIONES PERNOD	EUR	262	1,31	295	1,30
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	1.096	5,50	1.301	5,73
ACCIONES KERING	EUR	269	1,35	351	1,55
ACCIONES ESSILORLUXOTTIC	EUR	321	1,61	383	1,69
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	554	2,78	666	2,94
ACCIONES VINCI	EUR	356	1,79	377	1,66
ACCIONES BNP	EUR	380	1,91	476	2,10
ACCIONES CRH	EUR	181	0,91	251	1,11
ACCIONES FLUTTER	EUR	118	0,59	166	0,73
ACCIONES LINDE PLC	EUR	950	4,77	1.061	4,68
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	243	1,22	281	1,24
ACCIONES ENEL	EUR	302	1,51	371	1,64
ACCIONES ENI	EUR	214	1,07	208	0,92
ACCIONES PHILLIPS	EUR	163	0,82	204	0,90
ACCIONES EADS	EUR	411	2,06	444	1,96
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.593	8,00	1.982	8,74
ACCIONES AHOLD	EUR	195	0,98	214	0,94
ACCIONES INGGROEP	EUR	238	1,19	324	1,43
ACCIONES ADYEN NV	EUR	326	1,63	441	1,95
ACCIONES PROSUS NV	EUR	271	1,36	435	1,92
ACCIONES STELLANTIS	EUR	214	1,08	256	1,13
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	309	1,55	321	1,42
ACCIONES BMW	EUR	161	0,81	192	0,85
ACCIONES POST	EUR	275	1,38	378	1,67
ACCIONES DEUTSCHELECOM	EUR	376	1,89	383	1,69
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	198	1,00	190	0,84
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	259	1,30	361	1,59
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	343	1,72	385	1,70
ACCIONES SAP	EUR	707	3,55	926	4,08
ACCIONES SIEMENS	EUR	604	3,03	778	3,43
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	184	0,92	221	0,97
ACCIONES ALLIANZ	EUR	566	2,84	576	2,54
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	218	1,09	248	1,09
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	243	1,22	321	1,41
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	189	0,95	230	1,01
ACCIONES BASF	EUR	304	1,53	385	1,70
ACCIONES BAYER	EUR	391	1,96	313	1,38
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>17.716</b>	<b>88,90</b>	<b>20.784</b>	<b>91,64</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>17.716</b>	<b>88,90</b>	<b>20.784</b>	<b>91,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>17.716</b>	<b>88,90</b>	<b>20.784</b>	<b>91,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>18.793</b>	<b>94,31</b>	<b>21.993</b>	<b>96,98</b>

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



RENTA VARIABLE

### 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	
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>	
Total subjacent renda fixa	0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	Inversió
Total subjacent renda variable	1.107	
Total subjacent tipus de canvi	0	
Total altres subjacents	0	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>1.107</b>	

### 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 fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als partícips que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el llindar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustant el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels partícips que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Partícips 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 partípcip amb 19.830.543,35 euros, que representen el 99,52 % 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, d'una banda, de la persistència de les pressions inflacionistes en totes les economies mundials i, de l'altra, de l'esclat de la guerra d'Ucraïna. 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.

La sortida de la crisi de la pandèmia i les necessitats no satisfetes durant aquesta pandèmia van fer que els darrers mesos de l'any 2021 l'estrès en les cadenes de producció i subministrament tensesin els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus.

El desancoratge de les expectatives d'inflació ha motivat el gir en el discurs dels bancs centrals cap a 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.

L'excepció que confirma la regla és la Xina, on, al contrari que a la resta del món, el moment del cicle és diferent. El Banc Central Xinès aplica una política monetària laxa i fa rebaixes en els tipus de referència, així com en els nivells de reserves obligatoris del sistema financer. Arran de la política covid zero, després d'haver travessat la pandèmia amb un impacte més petit que la resta del món desenvolupat, actualment els confinaments, juntament amb els episodis de regulació en determinats sectors, han refredat excessivament el creixement econòmic del gegant asiàtic.

Cal destacar que la pandèmia de la covid ja no és una de les preocupacions principals del mercat.

Amb tota aquesta tensió, en el trimestre les borses han tingut un comportament negatiu, tot i que potser no tan dolent com es podia preveure arran de les notícies. Així, per exemple, hem vist que l'S&P-500 ha caigut -5%, -2% en euros, després de pujar 7 trimestres consecutius. A Europa l'Stoxx-50 cau -10%. Europa sofreix més per la guerra d'Ucraïna i perquè té més dependència del cru i el gas russos. En el primer trimestre Àsia cau de mitjana -8% i Shanghai Composite tanca amb -10%. Per acabar, el Japó tanca el seu mercat Nikkei caient només -3%.

Un cas semblant és el de la renda fixa, en què el repunt de tipus ha estat el més gran des dels anys vuitanta per la seva amplitud i pel termini temporal tan breu en què s'ha produït. 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.

Pel que fa a les matèries primeres, al llarg del trimestre la pujada del preu del petroli Brent ha estat espectacular. Així, el 2021 el cru de Brent ha tancat a 77,8 dòlars per barril i ha tancat el trimestre a 107,91, és a dir, una pujada de gairebé 39%. El cas del gas encara és més impactant perquè la pujada de preu ha vorejat 51 %.

Per acabar, quant a divises hem observat una apreciació del dòlar respecte de l'euro per diversos motius. De primer, pel cicle econòmic i de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic, on tant l'economia com la Reserva Federal van un pas al davant del Vell Continent. També la incertesa provocada per la guerra a Ucraïna ha motivat una fugida cap a la qualitat que comporta el dòlar com a divisa de referència global.

#### b) Dades generals d'inversió que s'han adoptat.

Com que és un fons indexat a l'Eurostoxx-50 Net Return Index, no pren decisions d'inversió. La covid no ha afectat la gestió d'aquest fons i no s'han pres decisions per aquest motiu.

#### c) Índex de referència.

Eurostoxx-50 Net Return Index. L'error de seguiment del fons ha estat 0,61 %.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -12,17 % i el nombre de participacions, -0,93 %. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,58 %.

La rendibilitat del fons ha estat -9,43 %, inferior a la de l'índex de referència, 0,08 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, -3,56 %.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

L'estratègia del fons ha consistit a mirar de reproduir el comportament de l'índex Eurostoxx-50 Net Return Index fent servir tant valors de l'índex com derivats. Quant a les operacions normals del fons s'han fet compres i vendes d'accions i també de derivats sobre l'índex, que juntament amb l'evolució de la cartera han donat un resultat negatiu per al fons. En el període no s'han pres decisions d'inversió motivades per l'impacte de la covid-19.

#### 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 aconseguir l'objectiu d'inversió i gestionar amb una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 1,36 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,31 %.

### 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, de 31,24 %, ha estat superior a la del seu índex de referència, 21,05 %, i superior a la de la lletra del tresor.

### 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.

En aquest context que hem descrit, 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 la renda variable preveiem un moviment en rang en què els EUA es poden comportar més bé que la resta del món perquè són l'àrea econòmica menys afectada per la crisi bèl·lica. Amb la mateixa lògica, ens inforponderem a Europa. En termes d'exposició a mercats borsaris entenem que al llarg dels mesos vinents haurem de gestionar els riscos entre una posició infraponderada i neutral. Quant a baixos, en aquest entorn preferim el biaix defensiu.

Pel que fa a la 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.

L'estratègia del fons continuarà centrada a reproduir el comportament de l'índex Eurostoxx-50 Net Return Index mitjançant tant accions com futurs.

## 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