

LIBERTY EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKIA, S.A **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKIA **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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,07	0,41	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,14	-0,03

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	843.322,93	906.978,71
Nº de Partícipes	99	99
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	10.716	12,7067
2019	12.532	12,7803
2018	14.049	12,7487
2017	16.463	13,0522

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	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,58	0,36	0,71	2,16	-3,71	0,25	-2,33	-1,13	-1,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	23-12-2020	-0,97	18-03-2020	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,06	08-10-2020	0,41	09-04-2020	0,25	18-06-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,06	0,52	0,79	1,89	3,45	0,84	0,85	0,70	1,30
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	21,71
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,00	0,00	0,60	0,55	0,25	0,39	0,59	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	1,16	1,16	1,16	1,16

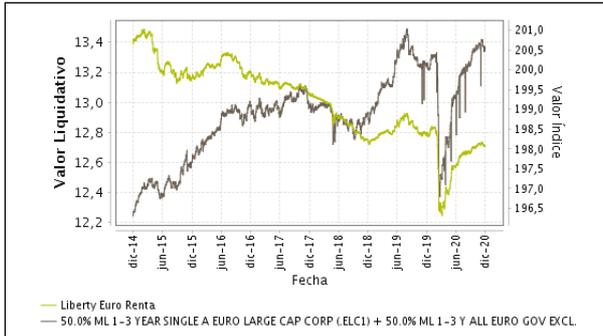
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

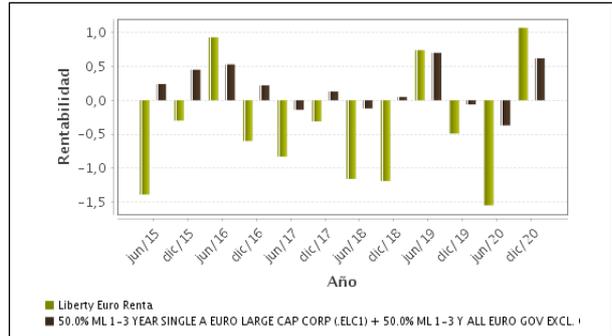
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,62	1,62	1,62	1,63

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	2.172.991	129.442	0,62
Renta Fija Internacional	1.499.211	93.364	0,05
Renta Fija Mixta Euro	608.610	28.967	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	7.150.530	231.414	2,55
Renta Variable Mixta Euro	160.937	8.930	4,58
Renta Variable Mixta Internacional	1.625.080	57.447	5,36
Renta Variable Euro	272.822	19.326	18,70
Renta Variable Internacional	1.339.502	109.733	10,35
IIC de Gestión Pasiva	17.761	645	0,53
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.056.962	33.923	0,67
Garantizado de Rendimiento Variable	1.916.918	74.990	0,67
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	279.806	15.102	1,87
Global	1.175.095	182.208	2,49
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	589.330	16.544	0,19
IIC que Replica un Índice	170.703	6.489	15,67
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	20.036.257	1.008.522	2,88

*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	10.438	97,41	11.105	97,40
* Cartera interior	2.856	26,65	2.982	26,15
* Cartera exterior	7.509	70,07	8.065	70,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,68	57	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	295	2,75	314	2,75
(+/-) RESTO	-17	-0,16	-16	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	10.716	100,00 %	11.402	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)	11.402	12.532	12.532	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,12	-7,67	-14,81	-11,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,09	-1,81	-0,79	-482,36
(+) Rendimientos de gestión	1,90	-1,00	0,83	-268,05
+ Intereses	0,67	0,72	1,39	-11,47
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,22	-1,78	-0,63	-165,53
± 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	0,06	0,07	-91,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,81	-1,62	-17,44
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-3,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,01	-11,73
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	-196,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-196,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.716	11.402	10.716	

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

3. Inversiones financieras

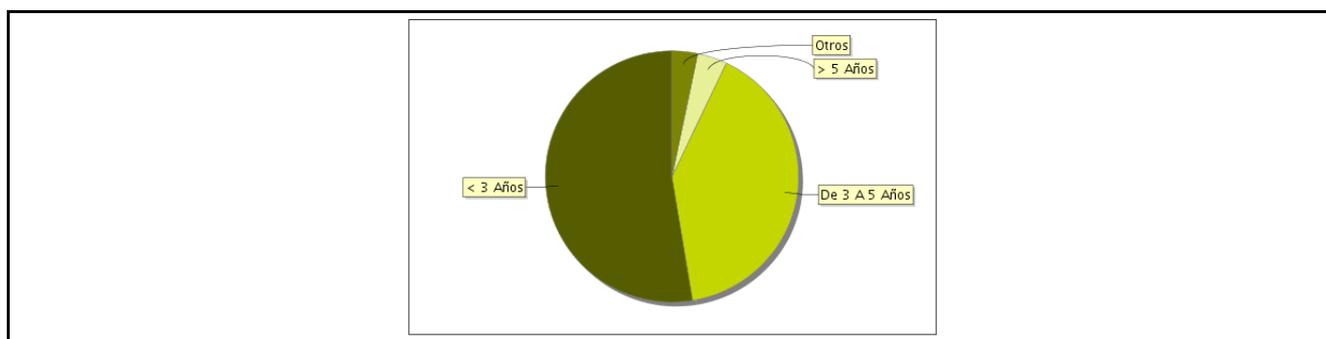
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.856	26,65	2.806	24,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	176	1,54
TOTAL RENTA FIJA	2.856	26,65	2.982	26,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.856	26,65	2.982	26,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.509	70,09	8.065	70,72
TOTAL RENTA FIJA	7.509	70,09	8.065	70,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.509	70,09	8.065	70,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.365	96,74	11.047	96,88

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

F. 20 de noviembre de 2020. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC.
 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., BANKIA, S.A, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de LIBERTY EURO RENTA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1849), al objeto de sustituir a BANKIA, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

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 99.86 % del patrimonio.
G. 0.08% 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 semestre comenzó con una avalancha de señales de recuperación de las economías que se han enfriando ligeramente, sobre todo en Europa. Las incertidumbres que han marcado el semestre se han despejado de manera positiva, con la victoria de Biden, el acuerdo in extremis de salida de UK de la UE, la aprobación de diferentes vacunas y el comienzo de los planes de vacunación antes de final de año, coincidiendo con el fin de la segunda ola o el comienzo de la tercera dependiendo de los países.

Los bancos centrales y organismos han seguido apoyando la recuperación, con la FED cambiando el objetivo de inflación del 2% a una media a l/p y permitiendo, en política monetaria, una inflación "moderadamente" superior durante algún tiempo, o con la UE aprobando el Fondo de Recuperación de 750.000M y el presupuesto comunitario para financiarlo, tras levantar el veto de Polonia y Hungría.

Los resultados empresariales han actuado de motor de las subidas de los mercados de renta variable. Estos han batido expectativas en un 84% de las compañías americanas y en un 60% de las europeas en lo que se refiere a resultados 1S20.

Tras cierta estabilidad en el tercer trimestre, las TIRES de los tramos largos americanos subieron en la segunda mitad del periodo, finalizando la referencia a 10 años en 0,91%. En Europa, ligero descenso de las TIRES de los bonos core y reducción de los diferenciales en deuda periférica y corporativa. En renta variable destacamos un cierre muy positivo del semestre, que han suavizado las caídas acumuladas del año, destacando con un +21,2% y +16,3% el SyP500 (con fuerte

componente tecnológico), +9,9% y -5,1% del EuroStoxx50 y +11,6% y -15,5% del IBEX35 respectivamente. Subida histórica del IBEX35 en Noviembre del +25,5%, apoyado por los sectores que se habían quedado más rezagados, como los bancos.

El inicio masivo de la vacunación y, con ello, la vuelta a la normalidad, nos llevan a encarar el 2021 en tono positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el verano, a pesar de convivir con el virus, parecía que las economías empezaban a abrirse, recuperando en cierta medida la normalidad que habíamos perdido. Sin embargo, tras los excesos de los meses estivales, el otoño trae otra nueva ola. Los gobiernos, la Unión Europea y el Banco Central Europeo, mantienen el apoyo a las economías. El anuncio del éxito de las vacunas de Pfizer y Moderna en noviembre y el inicio de las campañas de vacunación antes de cierre de año son alentadores. Este entorno más positivo se traduce en un buen comportamiento de los bonos de Italia y España, lo que nos ha llevado a alargar la duración de estas posiciones. El grado de inversión ha seguido recuperando durante estos meses, por ello seguimos buscando oportunidades de inversión, siendo siempre selectivos en cuanto a nombres y plazos. Hemos reducido la duración de la cartera de crédito, lo que ha hecho que la duración total caiga un poco hasta los 2,64 años.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido mejor comportamiento que el índice de referencia durante los últimos 6 meses. 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 43% de la cartera está invertida a más de 3 años, con lo cual la valoración de los activos del fondo ha recuperado más que los del índice con la relajación de los tipos de interés durante estos meses. Adicionalmente, la inversión en deuda pública en el fondo está concentrada en Italia y España, mientras que el índice de deuda está diversificado en países de toda la zona euro. La mayor recuperación de la deuda de estos países ha contribuido a la mejora con respecto a su índice de referencia. Además del componente tipos de interés y duración, la recuperación de la renta fija corporativa, con las primas de riesgo reduciéndose también ha contribuido a ese mejor comportamiento relativo.

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

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 6,02%, el número de participes en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,360%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,409% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,062% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,078%. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,14% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,237% en el periodo.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,88 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,21% *

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,584% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en deuda pública es del 40%, con bonos de España e Italia, con un peso inferior a la del índice de referencia, que es del 50%, con vencimientos hasta los 5 y los 4 años respectivamente. En deuda española hemos realizado operaciones de valor relativo entre Letras del Tesoro 21 y Bonos 24. En Italia, también hemos alargado duración, con ventas del bono con vencimiento 10/21 y compras del 03/24. En cuanto a la renta fija privada, el mercado primario ha estado muy activo. Las empresas no han perdido la oportunidad que ofrecía el mercado, con inversores en busca de rentabilidad y en competencia con la fuerte demanda por parte de los bancos centrales, para financiarse y construir colchones de liquidez que les permitan hacer frente al proceso de recuperación. Por lo general, los emisores han ofrecido primas de emisión atractivas que hemos intentado aprovechar. Hemos acudido a algunos de estos primarios, de nombres como Bayer, Sodexo, VW, Islandsbanki o Aroundtown. Algunos de los cuales ya no tenemos al cierre de semestre por haber tomado beneficios. Para poder acudir a estas nuevas emisiones y para hacer frente a reembolsos, hemos vendido nombres que no tenían mucho más recorrido, como E.ON, Ahold, NN Bank, CapGemini o ISS Global.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

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 2,06% 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

La recuperación iniciada en el último semestre empieza a ralentizarse. Europa inicia el año con severas restricciones a la movilidad en diversos países, haciendo que los temores a una nueva recesión vuelvan a materializarse. La vacunación masiva aún no se expande por toda la región, sin embargo, los gobiernos aspiran a tener la llamada 'inmunidad de rebaño' hacia verano. La materialización del crecimiento depende de ello, sobre todo para países en donde el sector turismo es relevante, como España. Los indicadores adelantados publicados muestran una recuperación en todas las economías europeas. Sin embargo, dicha recuperación es asimétrica. En todos los casos, dicho indicador se ha moderado en los últimos meses del año anterior en línea con el inicio de mayores restricciones. El BCE mantendrá sus programas de estímulo mediante la compra de instrumentos de deuda pública y privada. En el último semestre, las rentabilidades de los bonos europeos han seguido camino a la baja (precios al alza). El crédito corporativo también se comportó bien después de la corrección inicial, cerrando el año con rendimiento positivo. De cara al 2021, los principales determinantes del mercado serán la evolución de la pandemia y vacunación, así como la respuesta del BCE para sostener la frágil recuperación. 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	%
ES0000012E85 - BONO Reino de España 25 2024-07-30	EUR	175	1,63	0	0,00
ES00000121G2 - OBLIGACIONES Reino de España 4.8 2024-01-31	EUR	233	2,18	236	2,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - OBLIGACIONES Reino de España 5.85 2022-01-31	EUR	321	2,99	440	3,86
ES00000123U9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.4 2023-01-31	EUR	225	2,10	230	2,02
ES00000123X3 - OBLIGACIONES Reino de España 4.4 2023-10-31	EUR	274	2,56	278	2,44
ES00000126B2 - OBLIGACIONES Reino de España 2.75 2024-10-31	EUR	338	3,15	338	2,97
ES00000126Z1 - OBLIGACIONES Reino de España 1.6 2025-04-30	EUR	436	4,07	434	3,80
ES00000127G9 - OBLIGACIONES Reino de España 2.15 2025-10-31	EUR	169	1,58	168	1,47
ES0000012A97 - OBLIGACIONES Reino de España ,45 2022-10-31	EUR	204	1,90	204	1,79
ES0000012B62 - OBLIGACIONES Reino de España ,35 2023-07-30	EUR	379	3,53	377	3,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.753	25,69	2.705	23,73
ES0313679K13 - BONO Bankinter ,875 2024-03-05	EUR	103	0,96	101	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	0,96	101	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.856	26,65	2.806	24,62
ES0L02104161 - LETRAS Reino de España ,000001 2021-04-16	EUR	0	0,00	176	1,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	176	1,54
TOTAL RENTA FIJA		2.856	26,65	2.982	26,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.856	26,65	2.982	26,16
IT0005366007 - BONO Estado Italiano 1 2022-07-15	EUR	204	1,91	204	1,79
IT0005413684 - BONO Estado Italiano ,3 2023-08-15	EUR	295	2,75	290	2,54
IT0004848831 - OBLIGACIONES Estado Italiano 5,5 2022-11-01	EUR	377	3,52	382	3,35
IT0004953417 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4,5 2024-03-01	EUR	115	1,07	0	0,00
IT0005344335 - OBLIGACIONES Estado Italiano 2,45 2023-10-01	EUR	334	3,12	331	2,91
IT0005325946 - OBLIGACIONES Estado Italiano ,95 2023-03-01	EUR	93	0,86	92	0,80
IT0005104473 - OBLIGACIONES Estado Italiano ,28 2022-06-15	EUR	101	0,94	100	0,88
IT0005028003 - BONO Estado Italiano 2,15 2021-12-15	EUR	0	0,00	196	1,72
IT0005348443 - BONO Estado Italiano 2,3 2021-10-15	EUR	0	0,00	124	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.519	14,17	1.719	15,07
XS1801906279 - BONO Mizuho Fin. Grp .172 2023-04-10	EUR	100	0,94	99	0,87
XS1664643746 - BONO BAT Capital Cor .172 2021-08-16	EUR	100	0,93	100	0,87
FR0013342684 - BONO CarrefourBanque .299 2022-06-15	EUR	100	0,94	100	0,88
XS1792505197 - BONO GM Fin CO .222 2022-03-26	EUR	100	0,93	95	0,84
XS1794195724 - BONO WPP Finance2013 .123 2022-03-20	EUR	99	0,93	98	0,86
XS2084510069 - BONO Fresenius MedC .25 2023-11-29	EUR	101	0,94	99	0,87
XS1843444081 - BONO Altria Group In .1 2023-02-15	EUR	102	0,95	101	0,88
XS1991125896 - BONO Canadian I.Bank .375 2024-05-03	EUR	101	0,94	99	0,87
XS1987097430 - BONO Wells Fargo y C .5 2024-04-26	EUR	101	0,95	99	0,87
XS1998215393 - BONO BAXTER INTERNAT .4 2024-05-15	EUR	102	0,95	101	0,88
XS1758752635 - BONO Mitsu.UFJ Fin .68 2023-01-26	EUR	102	0,95	101	0,88
XS1998025008 - BONO Sumit Mitsui FG .465 2024-05-30	EUR	102	0,95	100	0,88
XS2126093744 - BONO Honeywell Inter .000001 2024-03-10	EUR	100	0,94	99	0,87
FR0013378445 - BONO AtoS .75 2022-05-07	EUR	101	0,94	101	0,88
DE000A2R9ZT1 - BONO Daimler Intl Fij .25 2023-11-06	EUR	101	0,94	97	0,85
XS2203995910 - BONO Sodexo .5 2024-01-17	EUR	102	0,95	0	0,00
XS1956028168 - BONO Fortum OYJ .875 2023-02-27	EUR	102	0,95	101	0,89
XS1734548487 - BONO Volkswagen Bank .75 2023-06-15	EUR	102	0,95	0	0,00
BE0002631126 - BONO KBC Group NV .1.125 2024-01-25	EUR	104	0,97	103	0,90
XS2018637913 - BONO Sant. Cons.Fin .375 2024-06-27	EUR	101	0,95	99	0,87
XS2100690036 - BONO Sant. Cons.Fin .375 2025-01-17	EUR	101	0,95	98	0,86
XS1987142673 - BONO Scotia Capital .5 2024-04-30	EUR	102	0,95	100	0,88
XS1985806600 - BONO Toronto-Dom Bk .375 2024-04-25	EUR	102	0,95	100	0,88
FR0013184702 - BONO Eutelsat SA .1.125 2021-06-23	EUR	100	0,94	100	0,88
XS1843436574 - BONO FidNatInfoSrvc .75 2023-05-21	EUR	102	0,95	101	0,88
XS2049548444 - BONO GM Fin CO .2 2022-09-02	EUR	100	0,93	96	0,84
XS1558013014 - BONO ImperialBrandsF .5 2021-07-27	EUR	100	0,94	100	0,87
XS1980828997 - BONO Islandsbank .1.125 2022-04-12	EUR	101	0,95	100	0,87
XS2259867039 - BONO Islandsbank .5 2023-11-20	EUR	100	0,93	0	0,00
XS1872038218 - BONO BankIrelandGroup .375 2023-08-29	EUR	207	1,93	200	1,75
XS2057872595 - BONO Sparebank 1 Oes .25 2024-09-30	EUR	101	0,94	99	0,87
XS1843459865 - BONO Intl FlavouryFra .5 2021-09-25	EUR	100	0,94	100	0,87
XS2005607879 - BONO Sato OYJ .1.375 2024-05-31	EUR	103	0,96	97	0,85
XS2027364244 - BONO Logicor Financ .75 2024-07-15	EUR	102	0,95	98	0,86
FR0013521549 - BONO Worldline SA .5 2023-06-30	EUR	101	0,95	100	0,88
XS2003442436 - BONO AIB Group PLC .1.25 2024-05-28	EUR	104	0,97	100	0,88
XS1996435928 - BONO NE Property Cop .2.625 2023-05-22	EUR	104	0,97	101	0,89
XS2059885058 - BONO LloydsBk Corp .25 2022-10-04	EUR	101	0,94	99	0,87
XS2066058988 - BONO Dell Bank .625 2022-10-17	EUR	101	0,94	99	0,87
XS179349926 - OBLIGACIONES Cie de Saint-Go .1.125 2026-03-23	EUR	106	0,99	103	0,91
XS2051361264 - OBLIGACIONES ATyT Inc .25 2026-03-04	EUR	101	0,94	96	0,84
XS1974922442 - OBLIGACIONES Norsk Hydro .1.125 2025-04-11	EUR	103	0,96	96	0,84
XS2063547041 - OBLIGACIONES Unicredit SpA .5 2025-04-09	EUR	101	0,94	96	0,84
XS1972548231 - OBLIGACIONES Volkswag FS AG .1.5 2024-10-01	EUR	105	0,98	101	0,88
XS2034626460 - OBLIGACIONES Fedex Corp .45 2025-08-05	EUR	102	0,95	97	0,85
XS2051494222 - OBLIGACIONES BritishTelecPLC .5 2025-09-12	EUR	102	0,95	99	0,87
XS2058556296 - OBLIGACIONES Thermo Fisher .125 2025-03-01	EUR	101	0,94	98	0,86
XS2086868010 - OBLIGACIONES Tesco Corp Trsy .875 2026-05-29	EUR	103	0,96	99	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1434560642 - OBLIGACIONES Southern Power 1 2022-06-20	EUR	102	0,95	101	0,89
XS2023631489 - OBLIGACIONES NIBC Bank NV ,875 2025-07-08	EUR	102	0,95	97	0,85
XS2012047127 - OBLIGACIONES BNZ Intl Fundin ,375 2024-09-14	EUR	204	1,90	201	1,76
XS1996435688 - OBLIGACIONES Cepsa Finance S 1 2025-02-16	EUR	102	0,95	96	0,84
XS2023872174 - OBLIGACIONES AroundTown SA ,625 2025-07-09	EUR	101	0,95	98	0,86
XS2050404636 - OBLIGACIONES DH EUROPE FINAN ,2 2026-03-18	EUR	101	0,94	98	0,86
XS2082324364 - OBLIGACIONES Barclays PLC ,75 2025-06-09	EUR	102	0,95	98	0,86
XS2055727916 - OBLIGACIONES BMW Finance ,000001 2023-03-24	EUR	100	0,94	99	0,87
XS2273810510 - OBLIGACIONES AroundTown SA ,000001 2026-07-16	EUR	98	0,91	0	0,00
XS1642546078 - BONO Volkswagen Leas ,119 2021-07-06	EUR	0	0,00	99	0,87
FR0013424850 - BONO Vivendi ,000001 2022-06-13	EUR	0	0,00	99	0,87
XS2091216205 - BONO E.ON AG ,000001 2022-09-29	EUR	0	0,00	100	0,87
XS1972547183 - BONO Volkswag FS AG ,625 2022-04-01	EUR	0	0,00	99	0,87
XS1080163709 - BONO Sodexo 1,75 2022-01-24	EUR	0	0,00	102	0,89
XS2004795725 - BONO NN Bank NV ,375 2023-05-31	EUR	0	0,00	99	0,87
XS2018636600 - OBLIGACIONES Konink. Ahold ,25 2025-06-26	EUR	0	0,00	99	0,87
FR0013519048 - OBLIGACIONES Cap Gemini ,625 2025-06-23	EUR	0	0,00	100	0,88
XS2013618421 - OBLIGACIONES ISS Global A/S ,875 2026-06-18	EUR	0	0,00	97	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.990	55,92	6.347	55,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.509	70,09	8.065	70,72
TOTAL RENTA FIJA		7.509	70,09	8.065	70,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.509	70,09	8.065	70,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.365	96,74	11.047	96,88

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

Información Bankia Fondos 2020

Bankia Fondos S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración, de aplicación a todos sus empleados, compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. El importe total de remuneraciones abonadas a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 4.215 miles de euros de remuneración fija y 659 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a una plantilla de 71 empleados a 31/12/2020, todos ellos con retribución variable. No existe remuneración alguna en la Gestora que esté ligada a la comisión variable de una o varias IIC.

Incluido el empleado que incide de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, son cinco las personas consideradas como altos cargos de la compañía, correspondientes a las funciones de Presidente y cuatro Vocales del Consejo de Administración, que han percibido 311 miles de euros de retribución fija y 119 miles de euros de retribución variable con independencia de que dicha retribución variable se haya diferido según los criterios establecidos para personas incluidas en el colectivo identificado. En la actualidad, por acuerdo de la Junta General de Accionistas de Bankia Fondos, únicamente perciben retribuciones por el desempeño de su función, la Presidenta Ejecutiva y los dos consejeros independientes, los otros dos consejeros no perciben remuneración alguna por el desempeño de esa función.

La Política Retributiva recoge los distintos elementos retributivos de aplicación en Bankia Fondos, tales como la retribución fija y la retribución variable. La retribución se configura como una visión de medio y largo plazo que impulsa la actuación de las personas en términos estratégicos además de la consecución de resultados a corto plazo, se establece en función del puesto efectivamente desempeñado, procurando un tratamiento homogéneo para aquellos puestos de contenido asimilable, sin distinción por el sexo de la persona que ocupe el mismo y sin que sean admisibles elementos discriminatorios por tal causa.

La retribución fija constituye el elemento básico de la política retributiva. Este concepto está vinculado a las características esenciales propias de los puestos desempeñados como su relevancia organizativa y el ámbito de responsabilidad asumido y constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables.

La retribución variable está vinculada a la aportación adicional y extraordinaria a las funciones establecidas para el desempeño del puesto de trabajo, su percepción no está garantizada y su importe viene determinado por el grado de consecución de los objetivos establecidos. Los objetivos incluidos en el sistema de retribución variable son de tres tipos: objetivos globales de la Entidad, objetivos de la unidad o equipo y evaluación individual de cada una de las personas. El

sistema de fijación de los objetivos garantiza que no se produzcan conflictos de interés que puedan perjudicar los intereses de los inversores.

Cada elemento (objetivos globales de la entidad, objetivos de la unidad o equipo y evaluación individual) tendrá su propia escala específica de valoración, de forma que el nivel de logro conseguido en cada uno de los elementos sea una parte del cumplimiento total. Es necesario un cumplimiento mínimo de cada uno de los citados objetivos. Estos objetivos, sus correspondientes escalas de logro, así como su ponderación son fijados por la Gestora, que los revisará con carácter, al menos, anual.

Los objetivos de las personas que ejercen funciones de control están relacionados con su función, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controle. Los objetivos de las unidades de negocio incluyen consideraciones de carácter cualitativo orientadas a valorar la calidad prestada al inversor con el fin de evitar conflictos de intereses.

En el momento del abono de la retribución variable para aquellas personas incluidas en el colectivo identificado, el 50 por 100 de la retribución variable anual será abonada en metálico, y el restante 50 por 100 se entregará en acciones de Bankia. El 60 por 100 de dicha retribución, tanto de la parte en metálico como de la parte en acciones, se abonará en la misma fecha que la retribución variable anual del sistema general y el 40 por 100 restante (retribución variable diferida) se abonará por tercios en los siguientes tres ejercicios.

La retribución variable diferida pendiente de abono podrá reducirse (cláusulas malus) si concurren determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o de su sostenibilidad a largo plazo. Asimismo, ante conductas negligentes o fraudulentas, la Gestora podrá exigir a la persona perteneciente al colectivo identificado la devolución de hasta el 100% de la retribución variable (cláusulas clawback).

Adicionalmente, hay que señalar que durante el ejercicio 2020 no se han realizado modificaciones significativas en la política retributiva de Bankia Fondos.

Por último, en la revisión anual de la política de remuneración de Bankia Fondos y su adecuación a la normativa vigente se concluye que se cumplen los requerimientos de esta política y de la citada normativa.

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

N/A