

LIBERTY EURO STOCK MARKET, FI

Nº Registro CNMV: 2522

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: 18/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, 100% de la exposición total en renta variable de la Eurozona de alta capitalización y cualquier sector, para replicar el EURO STOXX 50 Net Return Index, invirtiendo en valores del índice, en derivados sobre el índice o sus componentes

y/o en ETF que repliquen el índice. No existe exposición al riesgo divisa.

Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), que sean ETF, armonizadas o no, no pertenecientes al

grupo de la gestora. El seguimiento del índice se realiza mediante replica física (acciones) y/o sintética (futuros, total return swap, ETF), suponiendo para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, sin existir riesgo de contraparte al usar derivados negociados en mercados organizados (con cámara de compensación) o al recibir garantías/colaterales necesarios.

La parte no destinada a replicar el índice se invierte en liquidez, depósitos y deuda pública/privada de emisores/mercados OCDE, con al me

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,07	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,39	-0,38	-0,28

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	1.739.018,25	1.758.699,26
Nº de Partícipes	123	132
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	19.447	11,1829
2019	21.877	11,7813
2018	17.925	9,3504
2017	20.069	10,8035

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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	-5,08	10,86	-1,43	16,92	-25,70	26,00	-13,45	7,24	4,58
Desviación con respecto al índice	0,85	0,85	0,82	0,80	0,69	0,70	0,73	0,66	0,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,54	28-10-2020	-12,18	12-03-2020	-3,33	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,37	09-11-2020	9,30	24-03-2020	3,95	24-04-2017

(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	32,48	21,62	20,18	33,25	47,26	12,86	13,76	10,19	23,21
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
Índice ref.	32,23	21,33	19,56	33,27	47,01	12,92	13,60	10,22	23,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,74	17,74	17,74	17,74	17,74	9,67	9,67	9,67	14,95

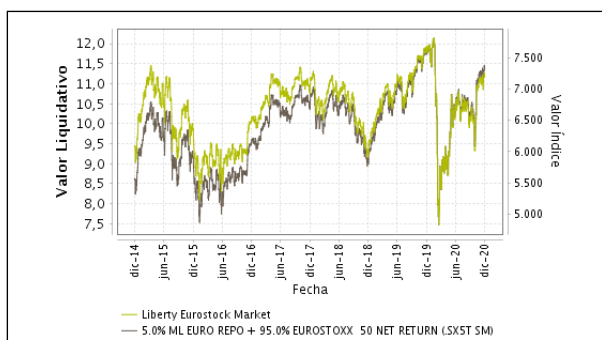
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

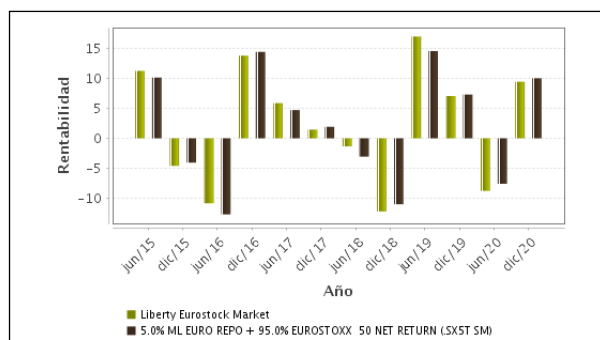
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,60	0,60	0,59	0,58	2,36	2,36	2,37	2,38

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.870	91,89	15.816	87,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.148	5,90	1.260	7,00
* Cartera exterior	16.722	85,99	14.556	80,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.234	6,35	1.646	9,14
(+/-) RESTO	343	1,76	538	2,99
TOTAL PATRIMONIO	19.447	100,00 %	17.999	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)	17.999	21.877	21.877	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,29	-4,51	-5,76	-70,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	9,06	-16,74	-7,43	3.656,37
(+) Rendimientos de gestión	10,27	-15,45	-4,91	-654,81
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	-5,29
+ Dividendos	0,60	1,47	2,06	-58,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,83	-12,31	-3,26	-173,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,86	-2,07	-1,18	-142,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-2,52	-2,49	-100,00
± Otros resultados	0,00		0,00	-175,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,29	-2,52	-18,88
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	3,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	17,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,01	41,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,15	-84,84
(+) Ingresos	0,00		0,00	4.330,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	4.330,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.447	17.999	19.447	

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

3. Inversiones financieras

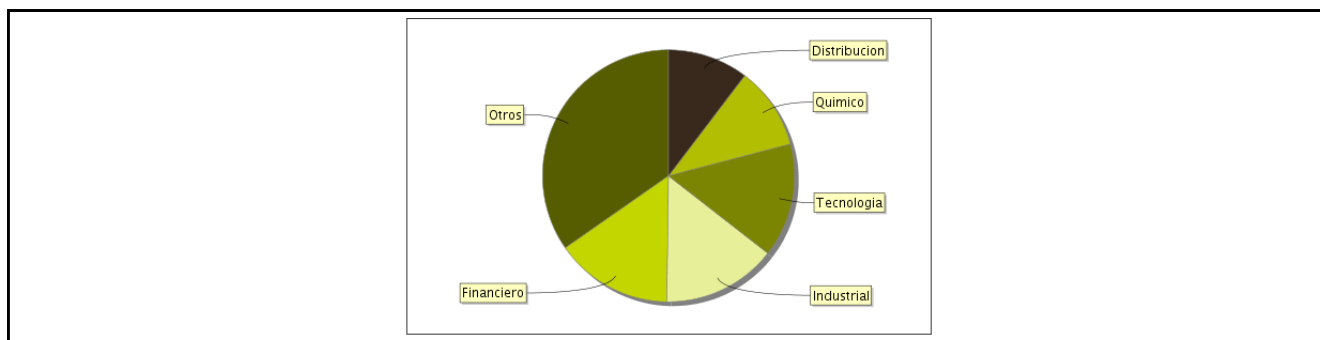
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.148	5,91	1.260	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE	1.148	5,91	1.260	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.148	5,91	1.260	6,99
TOTAL RV COTIZADA	16.730	86,00	14.556	80,86
TOTAL RENTA VARIABLE	16.730	86,00	14.556	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.730	86,00	14.556	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.878	91,91	15.815	87,85

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 EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Futuros comprados	1.593	Inversión
Total subyacente renta variable		1593	
TOTAL OBLIGACIONES		1593	

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 STOCKK MARKET, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 2522), 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 99.42 % del patrimonio.

G. 0.09% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

H. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros de renta variable en las que alguna entidad del grupo de la gestora o depositario ha actuado como intermediario o broker. Compra: 13.022,81 euros.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros de renta variable en las que alguna entidad del grupo de la gestora o depositario ha actuado como intermediario o broker. Venta: 199.551,09 euros.

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

El fondo mantuvo su política de inversión, operando en futuros de Euro Stoxx 50.

Respecto al Covid, a pesar de continuar los contagios y una nueva oleada del virus y descubrimiento de una nueva cepa británica más virulenta, las vacunas se empezaron a aplicar y dieron una esperanza a los mercados y a la evolución de los fondos, aunque hay que permanecer atentos al proceso de la enfermedad por la incertidumbre de la expansión rápida de la tercera oleada. Como fondo indexado la pandemia afecta negativamente al índice de referencia, aunque más atenuado que el semestre anterior.

c) Índice de referencia

Como fondo indexado replica a su índice de referencia, siendo su evolución paralela al mismo. El impacto de los gastos, tanto directos como indirectos en los fondos índice es mínimo y su importe no ha variado, siendo los gastos directos los relativos a la gestión del fondo y los indirectos los relativos a su operativa.

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

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 8,04%, el número de participes en el periodo disminuyó en 9 y la rentabilidad en el trimestre fue de 10,860%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,595% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 6,374% mientras que la renta mínima diaria fue de -3,536%. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,05% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,430% en el periodo.

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 13,331% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Cuando ha sido necesario se han realizado operaciones vía derivados con futuros de Eurostoxx 50 y puntualmente con los valores de cartera para ajustar al máximo el fondo a los porcentajes establecidos por folleto.

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 10,64% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo se ha adherido a un procedimiento de reclamación colectiva contra Daimler sin que a cierre del semestre se haya recibido información adicional sobre la evolución de dicho proceso de reclamación.

No existen en cartera activos de baja calidad crediticia

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 32,48% 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

La sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno que regula los procesos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas para aquellos valores integrados en las carteras de los fondos de inversión gestionados, atendiendo a la relevancia cuantitativa y al carácter estable de la participación del fondo de inversión en la sociedad participada. Las principales pautas de actuación al respecto son:

- La delegación del voto deberá ser específica y concreta para cada punto del orden de día, y lo será en las personas señaladas por la Sociedad participada.

- Sentido del voto, criterios generales a seguir:

A favor: para todas las propuestas ligadas a los intereses generales de la Sociedad participada de las que se infiera un beneficio directo para los partícipes de los fondos de inversión gestionados.

Abstención o en contra: en todas aquellas propuestas que pudieran colisionar con los intereses de los partícipes o que pudieran originar conflictos de interés, y en los supuestos en los que no se disponga de información detallada sobre los acuerdos sometidos a votación o cuando éstos resulten genéricos.

En la Junta General de Accionistas de BBVA del 13 de marzo de 2020 se delegó el voto en el presidente del consejo.

En la Junta General de Accionistas de Santander del 27 de octubre de 2020 se delegó el voto en la presidenta del consejo.

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

Nuestras perspectivas para los primeros meses de 2021 son optimistas. El aspecto más positivo es el inicio de la vacunación, algo que se está produciendo en la práctica totalidad de las áreas geográficas, aunque no con la misma intensidad en todas ellas. Si la vacuna ratifica la efectividad mostrada en los estudios realizados para su aprobación, se confirmará como la herramienta más eficaz para superar la pandemia.

La victoria de los Demócratas en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, así como el control del Congreso y el Senado, además de rebajar la crispación en las relaciones internacionales, otorgará a la nueva administración capacidad suficiente para llevar a cabo las políticas de estímulo que deseaban implementar. Los indicios muestran que en primer término se enfocarán en el crecimiento económico y en el apoyo a los ciudadanos menos favorecidos, dejando para una segunda fase aspectos más controvertidos, como el aumento de la presión fiscal y el incremento regulatorio de sectores como el tecnológico y el financiero.

Adicionalmente, la firma de un acuerdo -aunque sea de mínimos- entre la Unión Europea y Reino Unido, evita la ruptura caótica de un Brexit sin formalizar relaciones comerciales, lo que hubiera supuesto mayor deterioro económico en ambas áreas.

Por tanto, y siempre que veamos una mejora en la evolución de la pandemia, esperamos una evolución positiva de los mercados en el primer trimestre de este año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	470	2,42	416	2,31
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	292	1,50	247	1,37
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	200	1,03	179	0,99
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus IT Hold	EUR	186	0,96	137	0,76
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	135	0,75
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	140	0,78
ES06784309C1 - DEECHOS Telefonica SA	EUR	0	0,00	6	0,03
TOTAL RV COTIZADA		1.148	5,91	1.260	6,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.148	5,91	1.260	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.148	5,91	1.260	6,99
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi	EUR	158	0,81	135	0,75
FR0000120644 - ACCIONES Danone SA	EUR	242	1,24	273	1,52
NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold	EUR	176	0,91	183	1,01
NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV	EUR	206	1,06	165	0,92
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	648	3,33	604	3,36
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	411	2,11	313	1,74
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas	EUR	344	1,77	279	1,55
DE0008404005 - ACCIONES Allianz SE	EUR	579	2,98	518	2,88
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	609	3,13	572	3,18
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	327	1,68	442	2,45
FR0000120693 - ACCIONES Pernod- Ricard	EUR	217	1,12	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES Philips	EUR	276	1,42	255	1,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	812	4,17	927	5,15
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	440	2,26	415	2,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Louis Vuit	EUR	938	4,82	709	3,94
FR0000120321 - ACCIONES Loreal	EUR	524	2,69	473	2,63
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen	EUR	193	0,99	169	0,94
IT0003132476 - ACCIONES ENI SpA	EUR	149	0,76	147	0,82
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	621	3,19	704	3,91
DE0005557508 - ACCIONES Deuts. Telekom	EUR	336	1,73	331	1,84
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	306	1,57	247	1,37
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	279	1,44	263	1,46
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	160	0,82	124	0,69
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	123	0,63	150	0,83
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	385	1,98	294	1,63
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Ruec	EUR	236	1,21	228	1,27
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	336	1,73	207	1,15
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	445	2,29	408	2,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV	EUR	1.171	6,02	951	5,28
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	283	1,45	217	1,20
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post	EUR	275	1,42	219	1,21
BE0974293251 - ACCIONES Anh-Bu InBev NV	EUR	333	1,71	252	1,40
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	188	0,97	167	0,93
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	183	0,94	209	1,16
NL0000235190 - ACCIONES Airbus Group NV	EUR	360	1,85	251	1,40
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	316	1,62	312	1,73
FR0000121972 - ACCIONES Schneider Elect	EUR	451	2,32	371	2,06
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	186	0,96	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES Essilor Intern.	EUR	262	1,35	232	1,29
IT0000072618 - ACCIONES Intesa Sanpaolo	EUR	239	1,23	190	1,06
FR0010208488 - ACCIONES Engie	EUR	161	0,83	140	0,78
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Deutsche annin	EUR	212	1,09	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde PLC	EUR	813	4,18	710	3,95
NL0012969182 - ACCIONES Adyen N.V.	EUR	366	1,88	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	272	1,40	0	0,00
IE00BWT6H894 - ACCIONES Flutter enterta	EUR	184	0,94	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	0	0,00	124	0,69
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	144	0,80
FR0000130809 - ACCIONES SocieteGenerale	EUR	0	0,00	86	0,48
NL0000388619 - ACCIONES Unilever NV	EUR	0	0,00	443	2,46
TOTAL RV COTIZADA		16.730	86,00	14.556	80,86
TOTAL RENTA VARIABLE		16.730	86,00	14.556	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.730	86,00	14.556	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.878	91,91	15.815	87,85

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