

LIBERTY EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28051 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

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,04	0,05	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,52	-0,11	-0,14

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	777.761,19	843.322,93
Nº de Partícipes	95	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	9.802	12,6026
2020	10.716	12,7067
2019	12.532	12,7803
2018	14.049	12,7487

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,82	-0,31	-0,51	0,36	0,71	-0,58	0,25	-2,33	0,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	09-04-2021	-0,14	25-02-2021	-0,97	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,06	01-04-2021	0,13	01-03-2021	0,41	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,50	0,34	0,62	0,52	0,79	2,06	0,84	0,85	0,86
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,03	0,06	0,05	0,17	0,21	0,11	0,15	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	1,16	1,16	1,16

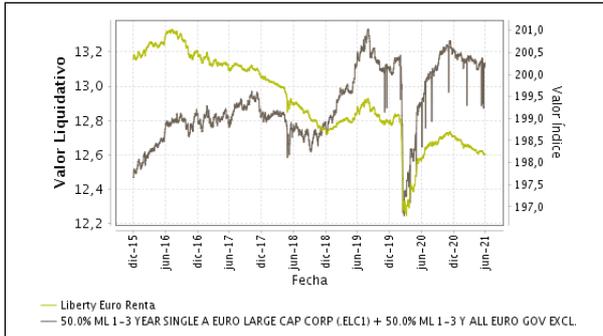
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

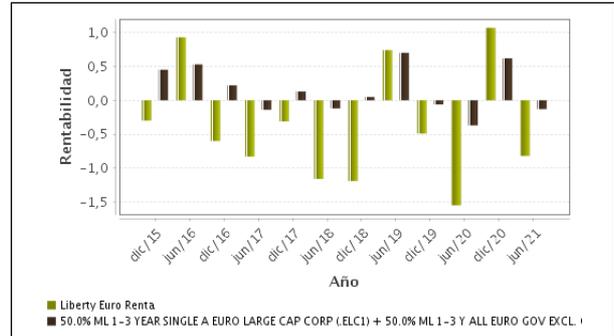
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,42	0,40	0,41	0,41	1,62	1,62	1,62	1,62

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	2.238.314	139.204	0,06
Renta Fija Internacional	1.553.363	107.602	0,64
Renta Fija Mixta Euro	604.447	27.601	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	7.647.641	232.761	1,58
Renta Variable Mixta Euro	165.432	8.666	1,51
Renta Variable Mixta Internacional	1.762.573	56.711	3,27
Renta Variable Euro	284.725	17.259	2,01
Renta Variable Internacional	1.732.969	127.851	5,23
IIC de Gestión Pasiva	16.725	611	0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	824.319	25.673	-0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	1.865.314	73.882	-0,16
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	258.680	13.846	0,86
Global	1.595.531	204.825	1,57
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	732.730	19.775	-0,01
IIC que Replica un Índice	195.575	6.558	4,44
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	21.478.338	1.062.824	1,51

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.334	95,23	10.438	97,41
* Cartera interior	2.808	28,65	2.856	26,65
* Cartera exterior	6.473	66,04	7.509	70,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,54	73	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	457	4,66	295	2,75
(+/-) RESTO	11	0,11	-17	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	9.802	100,00 %	10.716	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)	10.716	11.402	10.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,00	-7,12	-8,00	2,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,84	1,09	-0,84	-40,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	1,90	-0,02	-206,21
+ Intereses	0,65	0,67	0,65	-10,92
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	1,22	-0,67	-149,94
± 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)	0,00	0,01	0,00	-45,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-0,82	265,71
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-10,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	286,30
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.802	10.716	9.802	

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

3. Inversiones financieras

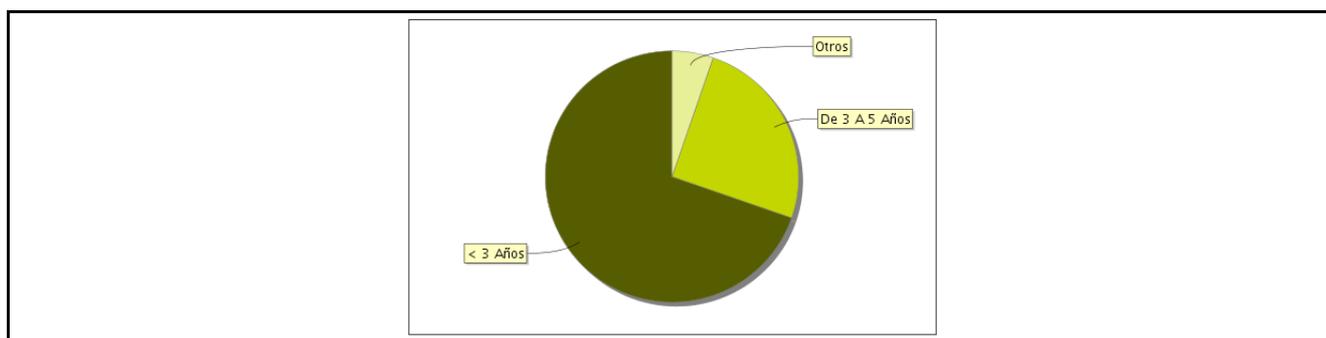
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.808	28,66	2.856	26,65
TOTAL RENTA FIJA	2.808	28,66	2.856	26,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.808	28,66	2.856	26,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.475	66,07	7.509	70,09
TOTAL RENTA FIJA	6.475	66,07	7.509	70,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.475	66,07	7.509	70,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.283	94,73	10.365	96,74

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT OB. ESTADO ALEMAN 0.25% VT	Futuros vendidos	536	Inversión
FUT OB. ESTADO ALEMAN 0% VTO.	Futuros vendidos	516	Inversión
Total otros subyacentes		1052	
TOTAL OBLIGACIONES		1052	

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. 5 de febrero de 2021. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC.

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., 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 1849), al objeto de sustituir a BANKIA, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria. G. 29 de marzo de 2021. Transmisiones y adquisiciones de participaciones societarias. Cambio de control de Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. J. 21 de Mayo de 2021. Modificación del limite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora. El nuevo limite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 15:00 horas, desde el día 24 de mayo de 2021, inclusive.

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 existia 1 partícipe con una inversión en el fondo de 99.99 % 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

Si el año comenzaba con la vacunación masiva contra la Covid 19, el segundo trimestre ha estado marcado por un aumento considerable del ritmo de vacunación lo que ha permitido un mayor grado de movilidad, con caída de los contagios y de la cifra de muertes. En la zona euro, las economías más expuestas al sector industrial han sido las primeras en iniciar la recuperación. Las referencias económicas en general han mantenido el tono positivo de la actividad en la zona euro y en EEUU, aunque continúan reflejando los problemas de abastecimiento de algunas materias primas

que están limitando la producción y generando presiones al alza sobre los precios. El IPC en USA aumentó en mayo el 5% en tasa interanual, el mayor ritmo desde agosto de 2008, lo que ha llevado a la FED a dibujar la subida de tipos en el horizonte. El BCE, que en marzo incrementó las compras netas en el PEPP, deja el debate sobre el repliegue de esas compras de deuda a la vuelta del verano.

Los resultados empresariales han vuelto a sorprender al alza, con los del 4T20 y 1T21 superando las previsiones de los analistas (SyP y Euro Stoxx). La estimación de crecimiento del PIB en 2021 se sitúa en el 6,4% en USA y el 4,4% en Europa (FMI@abril 2021). La evolución de la renta variable ha sido positiva con el SyP 500 subiendo +18%, el Euro Stoxx 50 +14,4% y el IBEX35 +9,3%. En renta fija, los planes de estímulo fiscal y las expectativas de un aumento de la inflación aceleraron la subida de las rentabilidades de la deuda en EEUU y Europa, aunque en la parte final del semestre dicha subida se moderó por la incertidumbre que introduce la variante Delta. La TIR del tesoro americano a 10 años subió 56 p.b. en el semestre, cerrando en 1,47%, mientras que la alemana aumentó 36 p.b. hasta un -0,21%.

Somos optimistas con respecto a la evolución de la renta variable en los próximos trimestres, el crecimiento mundial continuará repuntando y se mantiene la confianza en los estímulos fiscales de Europa y Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

N/A

c) Índice de referencia

En este entorno de repunte de tipos de interés el fondo ha tenido un peor comportamiento al de su índice de referencia en 0,30%. 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 25% de la cartera está invertida a más de 3 años, y aunque hemos reducido este porcentaje durante estos últimos meses, sigue suponiendo una mayor exposición a tipos de interés. Este ha sido otro trimestre bueno para la renta fija privada, con compresión de las primas de riesgo por las mejores perspectivas empresariales y el apoyo del programa de compras (PEPP) del BCE, regresando en algunos casos a niveles pre-pandemia. Este comportamiento del crédito ha compensado en cierta medida el efecto del repunte visto en los tipos de interés.

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

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 8,53%, el número de participes en el periodo disminuyó en 4 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,310%. Los gastos soportados por el fondo fueron de -0,423% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,061% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,054%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,30% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,745% en el periodo.

A la fecha de referencia 30/06/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,43 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,30% *

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 -0,146% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

La inversión en deuda pública es del 42%, con bonos de España e Italia, con un peso inferior a la del índice de referencia, que es del 50%, con vencimientos hasta los 4 y los 3 años respectivamente. En deuda española hemos realizado en el semestre operaciones de valor relativo en bonos con vencimiento 2024. La renta fija privada tiene un mejor comportamiento relativo, con diferenciales a la baja en un entorno de recuperación de las bolsas y resultados empresariales batiendo expectativas, lo que ha compensado en cierta medida el repunte de tipos. Vendemos nombres como Saint Gobain, Aroundtown, Mizuho, BMW, y Lloyds. Hemos reducido la duración del fondo via futuros sobre el bono alemán hasta los 1,42 años, desde los 2,64 años de finales de año, ya que consideramos que el mercado ya ha comenzado a descontar subidas de tipos y se encuentra en un proceso de normalización al vislumbrar el final de

pandemia (COVID 19).

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 4,20% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 0,60% 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

Parece que el optimismo sobre la activación de las economías ha llegado para quedarse, con la consiguiente presión sobre los tipos de interés. Se espera que el año termine con tipos superiores a los actuales, incluso alcanzando niveles positivos para el bono alemán a 10 años, toda vez que la recuperación económica se materializa. Sin embargo, en el caso europeo todavía no se considera la retirada de los estímulos monetarios. Los indicadores económicos de la zona euro sorprenden al alza, en un escenario en donde los contagios vuelven a incrementarse por la variante delta, a pesar de tener ya un porcentaje relevante de la población vacunada. Ante el inicio de la temporada de verano y la consiguiente menor liquidez en el mercado, trataremos de mantener niveles adicionales de liquidez. Además, y considerando la tendencia al alza en tipos, el sesgo de las carteras será hacia una menor duración, priorizando el crédito en las carteras que lo permitan, y con emisores de adecuada calidad crediticia y aquellos que puedan beneficiarse de la recuperación económica. Intentaremos ser dinámicos en la gestión de la duración y del riesgo de crédito para aprovechar los movimientos que se produzcan según cambien las perspectivas y sentimiento de mercado.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - OBLIGACIONES Reino de España 4.8 2024-01-31	EUR	227	2,32	233	2,18
ES00000123K0 - OBLIGACIONES Reino de España 5.85 2022-01-31	EUR	311	3,18	321	2,99
ES00000123U9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.4 2023-01-31	EUR	219	2,23	225	2,10
ES00000123X3 - OBLIGACIONES Reino de España 4.4 2023-10-31	EUR	268	2,73	274	2,56
ES00000126B2 - OBLIGACIONES Reino de España 2.75 2024-10-31	EUR	332	3,39	338	3,15
ES00000126Z1 - OBLIGACIONES Reino de España 1.6 2025-04-30	EUR	430	4,39	436	4,07
ES00000127G9 - OBLIGACIONES Reino de España 2.15 2025-10-31	EUR	166	1,70	169	1,58
ES0000012A97 - OBLIGACIONES Reino de España 45 2022-10-31	EUR	203	2,07	204	1,90
ES0000012B62 - OBLIGACIONES Reino de España 35 2023-07-30	EUR	377	3,84	379	3,53
ES0000012H33 - OBLIGACIONES Reino de España 000001 2024-05-31	EUR	172	1,76	0	0,00
ES0000012E85 - BONO Reino de España 25 2024-07-30	EUR	0	0,00	175	1,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.705	27,61	2.753	25,69
ES0313679K13 - BONO Bankinter .875 2024-03-05	EUR	103	1,05	103	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,05	103	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.808	28,66	2.856	26,65
TOTAL RENTA FIJA		2.808	28,66	2.856	26,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.808	28,66	2.856	26,65
IT0005366007 - BONO Estado Italiano 1 2022-07-15	EUR	102	1,04	204	1,91
IT0005413684 - BONO Estado Italiano .3 2023-08-15	EUR	294	3,00	295	2,75
IT0004848831 - OBLIGACIONES Estado Italiano 5.5 2022-11-01	EUR	367	3,74	377	3,52
IT0004953417 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4.5 2024-03-01	EUR	113	1,15	115	1,07
IT0005344335 - OBLIGACIONES Estado Italiano 2.45 2023-10-01	EUR	329	3,36	334	3,12
IT0005325946 - OBLIGACIONES Estado Italiano .95 2023-03-01	EUR	92	0,94	93	0,86
IT0005104473 - OBLIGACIONES Estado Italiano .28 2022-06-15	EUR	100	1,02	101	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.397	14,25	1.519	14,17
XS1664643746 - BONO BAT Capital Cor .172 2021-08-16	EUR	100	1,02	100	0,93
FR0013342684 - BONO CarrefourBanque .299 2022-06-15	EUR	100	1,02	100	0,94
XS1792505197 - BONO GM Fin CO .222 2022-03-26	EUR	100	1,02	100	0,93
XS1794195724 - BONO WPP Finance2013 .123 2022-03-20	EUR	100	1,02	99	0,93
XS2084510069 - BONO Fresenius MedC .25 2023-11-29	EUR	101	1,03	101	0,94
XS1843444081 - BONO Altria Group In .1 2023-02-15	EUR	102	1,04	102	0,95
XS1991125896 - BONO Canadian I.Bank .375 2024-05-03	EUR	101	1,03	101	0,94
XS1987097430 - BONO Wells Fargo y C .5 2024-04-26	EUR	102	1,04	101	0,95
XS1998215393 - BONO BAXTER INTERNAT .4 2024-05-15	EUR	102	1,04	102	0,95
XS1758752635 - BONO Mitsu.UFJ Fin .68 2023-01-26	EUR	102	1,04	102	0,95
XS1998025008 - BONO Sumit Mitsui FG .465 2024-05-30	EUR	102	1,04	102	0,95
XS2126093744 - BONO Honeywell Inter .000001 2024-03-10	EUR	101	1,03	100	0,94
FR0013378445 - BONO AtoS .75 2022-05-07	EUR	101	1,03	101	0,94
DE000A2R9ZT1 - BONO Daimler Intl Fij .25 2023-11-06	EUR	101	1,03	101	0,94
XS2203995910 - BONO Sodexo .5 2024-01-17	EUR	102	1,04	102	0,95
XS1956028168 - BONO Fortum OYJ .875 2023-02-27	EUR	102	1,04	102	0,95
BE0002631126 - BONO KBC Group NV .1.125 2024-01-25	EUR	103	1,05	104	0,97
XS2018637913 - BONO Sant. Cons.Fin .375 2024-06-27	EUR	101	1,03	101	0,95
XS2100690036 - BONO Sant. Cons.Fin .375 2025-01-17	EUR	101	1,03	101	0,95
XS1987142673 - BONO Scotia Capital .5 2024-04-30	EUR	102	1,04	102	0,95
XS1985806600 - BONO Toronto-Dom Bk .375 2024-04-25	EUR	101	1,04	102	0,95
XS1843436574 - BONO FidNatInfoSrcvs .75 2023-05-21	EUR	102	1,04	102	0,95
XS2049548444 - BONO GM Fin CO .2 2022-09-02	EUR	100	1,02	100	0,93
XS1980828997 - BONO Islandsbanki .1.125 2022-04-12	EUR	101	1,03	101	0,95
XS2259867039 - BONO Islandsbanki .5 2023-11-20	EUR	101	1,03	100	0,93
XS1872038218 - BONO BankIrlandGroup .1.375 2023-08-29	EUR	206	2,10	207	1,93
XS2057872595 - BONO Sparebank 1 Oes .25 2024-09-30	EUR	101	1,03	101	0,94
XS1843459865 - BONO Intl FlavoryFra .5 2021-09-25	EUR	100	1,02	100	0,94
XS2005607879 - BONO Sato OYJ .1.375 2024-05-31	EUR	103	1,05	103	0,96
XS2027364244 - BONO Logicor Financ .75 2024-07-15	EUR	102	1,04	102	0,95
FR0013521549 - BONO Worldline SA .5 2023-06-30	EUR	101	1,03	101	0,95
XS2003442436 - BONO AIB Group PLC .1.25 2024-05-28	EUR	104	1,06	104	0,97
XS1996435928 - BONO NE Property Cop .2.625 2023-05-22	EUR	104	1,06	104	0,97
XS2066058988 - BONO Dell Bank .625 2022-10-17	EUR	101	1,03	101	0,94
XS2237302646 - BONO STG GLOBAL FIN .1.375 2025-09-24	EUR	102	1,04	0	0,00
XS2051361264 - OBLIGACIONES ATyT Inc .25 2026-03-04	EUR	101	1,03	101	0,94
XS1974922442 - OBLIGACIONES Norsk Hydro .1.125 2025-04-11	EUR	103	1,06	103	0,96
XS2063547041 - OBLIGACIONES Unicredit SpA .5 2025-04-09	EUR	101	1,03	101	0,94
XS2034626460 - OBLIGACIONES Fedex Corp .45 2025-08-05	EUR	102	1,04	102	0,95
XS2051494222 - OBLIGACIONES BritishTelecPLC .5 2025-09-12	EUR	101	1,03	102	0,95
XS2058556296 - OBLIGACIONES Thermo Fisher .125 2025-03-01	EUR	101	1,03	101	0,94
XS2086868010 - OBLIGACIONES Tesco Corp Trsy .875 2026-05-29	EUR	103	1,05	103	0,96
XS1434560642 - OBLIGACIONES Southern Power .1 2022-06-20	EUR	101	1,03	102	0,95
XS2023631489 - OBLIGACIONES NIBC Bank NV .875 2025-07-08	EUR	103	1,05	102	0,95
XS2012047127 - OBLIGACIONES BNZ Intl Fundin .375 2024-09-14	EUR	203	2,08	204	1,90
XS2023872174 - OBLIGACIONES AroundTown SA .625 2025-07-09	EUR	102	1,04	101	0,95
XS2050404636 - OBLIGACIONES DH EUROPE FINAN .2 2026-03-18	EUR	101	1,03	101	0,94
XS2082324364 - OBLIGACIONES Barclays PLC .75 2025-06-09	EUR	102	1,04	102	0,95
XS1801906279 - BONO Mizuho Fin. Grp .172 2023-04-10	EUR	0	0,00	100	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1734548487 - BONO Volkswagen Bank .75 2023-06-15	EUR	0	0,00	102	0,95
FR0013184702 - BONO Eutelsat SA .1.125 2021-06-23	EUR	0	0,00	100	0,94
XS1558013014 - BONO ImperialBrandsF .5 2021-07-27	EUR	0	0,00	100	0,94
XS2059885058 - BONO LloydsBk Corp .25 2022-10-04	EUR	0	0,00	101	0,94
XS1793349926 - OBLIGACIONES Cie de Saint-Go .1.125 2026-03-23	EUR	0	0,00	106	0,99
XS1972548231 - OBLIGACIONES Volkswag FS AG .1.5 2024-10-01	EUR	0	0,00	105	0,98
XS1996435688 - OBLIGACIONES Cepsa Finance S .1 2025-02-16	EUR	0	0,00	102	0,95
XS2055727916 - OBLIGACIONES BMW Finance .000001 2023-03-24	EUR	0	0,00	100	0,94
XS2273810510 - OBLIGACIONES AroundTown SA .000001 2026-07-16	EUR	0	0,00	98	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.078	51,82	5.990	55,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.475	66,07	7.509	70,09
TOTAL RENTA FIJA		6.475	66,07	7.509	70,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.475	66,07	7.509	70,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.283	94,73	10.365	96,74

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

N/A