

## LIBERTY EURO RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1849

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,04	0,14	0,04	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,24	-0,52	-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	823.257,99	843.322,93
Nº de Partícipes	100	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	10.408	12,6419
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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,51	-0,51	0,36	0,71	2,16	-0,58	0,25	-2,33	0,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	25-02-2021	-0,14	25-02-2021	-0,97	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,13	01-03-2021	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,62	0,62	0,52	0,79	1,89	2,06	0,84	0,85	0,86
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,60	0,40	0,25	0,39	0,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	1,16	1,16	1,16

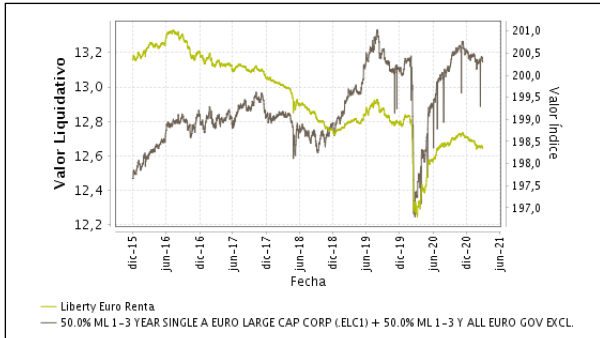
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

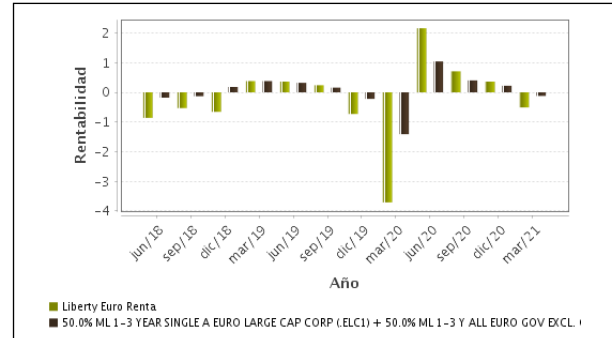
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,62	1,62	1,62	1,62

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.297.304	135.741	-0,21
Renta Fija Internacional	1.599.174	101.727	-1,18
Renta Fija Mixta Euro	602.930	27.909	1,97
Renta Fija Mixta Internacional	7.500.930	231.970	0,73
Renta Variable Mixta Euro	163.461	8.513	5,46
Renta Variable Mixta Internacional	1.723.080	56.520	2,09
Renta Variable Euro	284.455	17.766	7,38
Renta Variable Internacional	1.688.815	119.992	6,33
IIC de Gestión Pasiva	17.612	640	-0,46
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.025.487	33.458	-0,28
Garantizado de Rendimiento Variable	1.893.962	74.227	-0,12
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	266.384	14.220	0,00
Global	1.308.114	195.942	1,56
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	697.618	18.623	-0,14
IIC que Replica un Índice	188.976	6.546	7,45
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>21.258.301</b>	<b>1.043.794</b>	<b>1,15</b>

\*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	10.168	97,69	10.438	97,41
* Cartera interior	2.827	27,16	2.856	26,65
* Cartera exterior	7.285	69,99	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	57	0,55	73	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	2,32	295	2,75
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-17	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	10.408	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	11.397	10.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,40	-6,39	-2,40	-64,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,51	0,37	-0,51	-514,04
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	0,78	-0,11	-537,29
+ Intereses	0,32	0,33	0,32	-9,43
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	0,45	-0,44	-191,85
± 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		0,01	-336,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	123,25
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-8,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	-7,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	147,23
- 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)	10.408	10.716	10.408	

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

### 3. Inversiones financieras

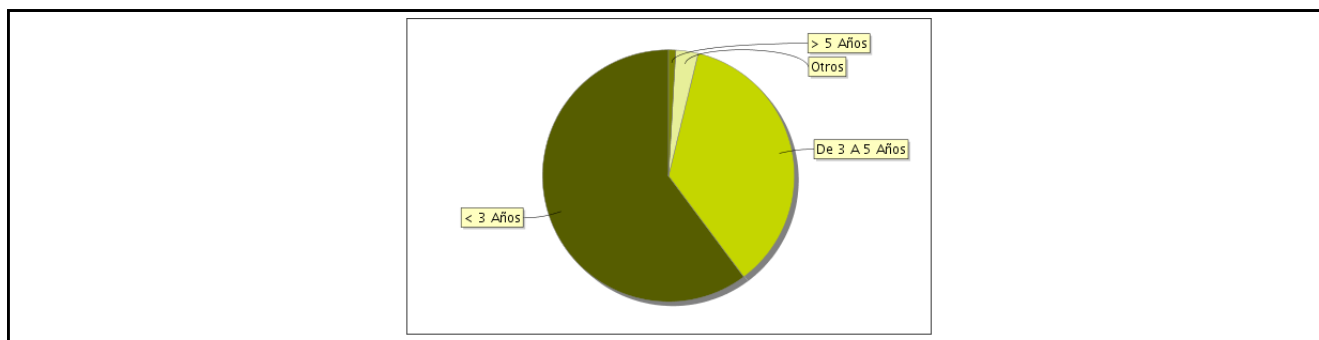
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.827	27,16	2.856	26,65
TOTAL RENTA FIJA	2.827	27,16	2.856	26,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.827	27,16	2.856	26,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.285	69,98	7.509	70,09
TOTAL RENTA FIJA	7.285	69,98	7.509	70,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.285	69,98	7.509	70,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.111	97,14	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)

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. 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.

## 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 99.85% del patrimonio.  
G. 0.04% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El 2021 comenzaba con la vacunación masiva contra la Covid 19 en las distintas regiones, aunque a diferentes velocidades, lo que marcará el ritmo de recuperación de sus economías.

En EE. UU. la mayoría conseguida por los demócratas en el Senado ha dado alas a nuevos planes de estímulo, con un nuevo plan de recuperación destinado a infraestructuras y cambio climático, que será financiado con subidas de impuestos. La FED no piensa, por el momento, retirar los estímulos y ve lejos una inflación por encima del 2% de forma persistente. Por su parte, Europa sufre una mayor lentitud en el proceso de vacunación y de aprobación del reparto de los Fondos Europeos. La temporada de resultados empresariales del 4T han superado al alza las previsiones de los analistas tanto en Europa como en EE. UU. Con todo ello, prosigue la publicación de buenos datos macro, con mejora de la estimación de crecimiento del PIB en 2021 hasta el 6,4% en USA y del 4,4% en Europa (datos FMI a abril 2021) que suponen +0,8% y +1,3% frente al dato de enero.

La evolución de la renta variable en 1T21 ha sido positiva con el SyP 500 subiendo +5,77%, el Euro Stoxx 50 +10,32% y el IBEX35 +6,27%. Se estrecha ligeramente el GAP entre USA y Europa, después de un cierre 2020 diferencial a favor de USA. En renta fija, los planes de estímulo fiscal y las expectativas de aumento de la inflación aceleraron la subida de las rentabilidades de la deuda pública estadounidense. La TIR del tesoro a 10 años subió 83 p.b. en el trimestre, cerrando en 1,74%. El resto de segmentos, deuda pública europea y renta fija privada vieron sus TIR presionadas al alza, aunque en menor medida.



La publicación de los resultados del 1T21 y los mensajes por parte de las empresas serán la clave las próximas semanas, mensajes que deberán reflejar un mayor grado de actividad conforme se avance en el objetivo de lograr la inmunidad de rebaño, lo que afianzará el marco general de recuperación económica, especialmente a partir del 2S21.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Comienza 2021 con una nueva ola de contagios y restricciones en Europa, lo que supondrá un retraso en la recuperación. Sin embargo, hay factores que animan al mercado. El inicio del proceso de vacunación masiva hace ver la luz. Por otro, el contagio del optimismo procedente de EEUU, que se postula para liderar el crecimiento global, gracias al ritmo de vacunación y a los generosos programas de estímulo fiscal. Por ello, y a pesar de que el BCE asegura que seguirá con políticas laxas y que las presiones sobre los precios solo se deben a factores transitorios, hemos visto como los tipos de interés, especialmente de los activos a largo plazo repuntaban. Esto nos lleva a ser prudentes y a reducir la duración del fondo, ya que pensamos que esta tendencia puede estar aquí para quedarse. El grado de inversión ha seguido recuperando durante estos meses, en línea con las subidas de las bolsas. Seguimos buscando oportunidades de inversión, siendo siempre selectivos en cuanto a nombres y plazos.

c) Índice de referencia

En este entorno de repunte de tipos de interés el fondo ha tenido un peor comportamiento al de su índice de referencia. 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 35% de la cartera está invertida a más de 3 años, y aunque se ha reducido con respecto al trimestre anterior, sigue suponiendo una mayor exposición a tipos de interés, y por tanto ha sufrido más con el repunte de los tipos durante estos meses.

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

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 2,88%, el número de participes en el periodo aumentó en 1 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,510%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,404% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,128% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,143%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,39% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,523% en el periodo.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,64 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,24% \*

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 -0,208% 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 41%, 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 operaciones de valor relativo en bonos con vencimiento 2024. La renta fija privada ha tenido mejor comportamiento relativo este trimestre, empujando los diferenciales de crédito a la baja en un entorno de subidas de las principales bolsas, que en cierta medida ha compensado el repunte de tipos de interés. Decidimos vender Cepsa, al no gustarnos el nombre. También hemos vendido las posiciones en VW al no cumplir dicho nombre con los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Por el lado del mercado primario acudimos a la emisión de STG Global, compañía de tabacos escandinava. El general hemos reducido la duración del fondo hasta los 2,42 años, desde los 2,64 del trimestre anterior, al considerar que el mercado ya ha comenzado a descontar subidas de tipos y se encuentra en un proceso de normalización al vislumbrar el final de la pandemia (COVID 19).

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 1,11% 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

A pesar de que en términos económicos y de vacunación la zona euro ha tenido un desempeño inferior al de Estados Unidos, parece que el optimismo sobre la activación de las economías ha llegado para quedarse, con la consiguiente presión sobre los tipos de interés. Sin embargo, el Banco Central Europeo vuelve a manifestar su constante apoyo, mediante compras tanto de bonos de gobierno como de renta fija corporativa, mientras la recuperación no se haga efectiva. Además, no dudamos que los tipos directores, y por lo tanto los tipos a corto plazo, se mantendrán bajos mientras no se confirme la vuelta a un ciclo expansivo, lo que no evitará que los tipos a largo sigan descontando dicha mejora en las expectativas. Algunos indicadores económicos han sorprendido al alza, pero aún no se tiene evidencia de una mejora generalizada, y en el caso europeo sabemos que la misma será asimétrica entre unas economías y otras. Fuera de la ya esperada recuperación, el único catalizador positivo para los activos de riesgo en la región podría venir de un ritmo de ejecución más rápido del plan inversión de los fondos europeos que todavía está por llegar. La renta fija privada seguirá soportada y los diferenciales de crédito mantendrán su tendencia a la baja en línea con la subida en las bolsas. Intentaremos ser dinámicos en la gestión de la duración y del riesgo de crédito para aprovechar los movimientos que se produzcan según cambien las perspectivas y sentimiento de mercado.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - OBLIGACIONES Reino de España 4.8 2024-01-31	EUR	230	2,21	233	2,18
ES00000123K0 - OBLIGACIONES Reino de España 5.85 2022-01-31	EUR	316	3,03	321	2,99
ES00000123U9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.4 2023-01-31	EUR	222	2,13	225	2,10
ES00000123X3 - OBLIGACIONES Reino de España 4.4 2023-10-31	EUR	270	2,60	274	2,56
ES00000126B2 - OBLIGACIONES Reino de España 2.75 2024-10-31	EUR	334	3,21	338	3,15
ES00000126Z1 - OBLIGACIONES Reino de España 1.6 2025-04-30	EUR	432	4,15	436	4,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - OBLIGACIONES Reino de España 2.15 2025-10-31	EUR	167	1,61	169	1,58
ES0000012A97 - OBLIGACIONES Reino de España ,45 2022-10-31	EUR	203	1,95	204	1,90
ES0000012B62 - OBLIGACIONES Reino de España ,35 2023-07-30	EUR	377	3,62	379	3,53
ES0000012H33 - OBLIGACIONES Reino de España ,000001 2024-05-31	EUR	172	1,66	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		2.724	26,17	2.753	25,69
ES0313679K13 - BONO Bankinter ,875 2024-03-05	EUR	103	0,99	103	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	0,99	103	0,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.827</b>	<b>27,16</b>	<b>2.856</b>	<b>26,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.827</b>	<b>27,16</b>	<b>2.856</b>	<b>26,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.827</b>	<b>27,16</b>	<b>2.856</b>	<b>26,65</b>
IT0005366007 - BONO Estado Italiano 1 2022-07-15	EUR	204	1,96	204	1,91
IT0005413684 - BONO Estado Italiano ,3 2023-08-15	EUR	294	2,83	295	2,75
IT0004848831 - OBLIGACIONES Estado Italiano 5,5 2022-11-01	EUR	371	3,57	377	3,52
IT0004953417 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4,5 2024-03-01	EUR	114	1,09	115	1,07
IT0005344335 - OBLIGACIONES Estado Italiano 2,45 2023-10-01	EUR	331	3,18	334	3,12
IT0005325946 - OBLIGACIONES Estado Italiano ,95 2023-03-01	EUR	92	0,89	93	0,86
IT0005104473 - OBLIGACIONES Estado Italiano ,28 2022-06-15	EUR	100	0,97	101	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.507	14,49	1.519	14,17
XS1801906279 - BONO Mizuho Fin. Grp ,172 2023-04-10	EUR	101	0,97	100	0,94
XS1664643746 - BONO BAT Capital Cor ,172 2021-08-16	EUR	100	0,96	100	0,93
FR0013342664 - BONO CarrefourBanque ,299 2022-06-15	EUR	100	0,96	100	0,94
XS1792505197 - BONO GM Fin CO ,222 2022-03-26	EUR	100	0,96	100	0,93
XS1794195724 - BONO WPP Finance2013 ,123 2022-03-20	EUR	100	0,96	99	0,93
XS2084510069 - BONO Fresenius MedC ,25 2023-11-29	EUR	101	0,97	101	0,94
XS1843444081 - BONO Altria Group In ,68 2023-02-15	EUR	101	0,97	102	0,95
XS1991125896 - BONO Canadian I. Bank ,375 2024-05-03	EUR	101	0,97	101	0,94
XS1987097430 - BONO Wells Fargo y C ,5 2024-04-26	EUR	101	0,97	101	0,95
XS1998215393 - BONO BAXTER INTERNAT ,4 2024-05-15	EUR	101	0,97	102	0,95
XS1758752635 - BONO Mitsu.UFJ Fin ,68 2023-01-26	EUR	101	0,98	102	0,95
XS1998025008 - BONO Sumit Mitsui FG ,465 2024-05-30	EUR	102	0,98	102	0,95
XS2126093744 - BONO Honeywell Inter ,000001 2024-03-10	EUR	100	0,97	100	0,94
FR0013378445 - BONO AtoS ,75 2022-05-07	EUR	101	0,97	101	0,94
DE000A2R9ZT1 - BONO Daimler Int ,25 2023-11-06	EUR	101	0,97	101	0,94
XS2203995910 - BONO Sodexo ,5 2024-01-17	EUR	102	0,98	102	0,95
XS1956028168 - BONO Fortum OYJ ,875 2023-02-27	EUR	102	0,98	102	0,95
BE0002631126 - BONO KBC Group NV 1.125 2024-01-25	EUR	103	0,99	104	0,97
XS2018637913 - BONO Sant. Cons.Fin ,1.125 2024-06-27	EUR	101	0,97	101	0,95
XS2100690036 - BONO Sant. Cons.Fin ,375 2025-01-17	EUR	101	0,97	101	0,95
XS1987142673 - BONO Scotia Capital ,5 2024-04-30	EUR	102	0,98	102	0,95
XS1985806600 - BONO Toronto-Dom Bk ,375 2024-04-25	EUR	101	0,97	102	0,95
FR0013184702 - BONO Eutelsat SA 1.125 2021-04-01	EUR	100	0,96	100	0,94
XS1843436574 - BONO FidNatInfoSrvc ,75 2023-05-21	EUR	102	0,98	102	0,95
XS2049548444 - BONO GM Fin CO ,2 2022-09-02	EUR	100	0,96	100	0,93
XS1558013014 - BONO ImperialBrandsF ,5 2021-07-27	EUR	100	0,96	100	0,94
XS1980828997 - BONO Islandsbanki 1.125 2022-04-12	EUR	101	0,97	101	0,95
XS2259867039 - BONO Islandsbanki ,5 2023-11-20	EUR	101	0,97	100	0,93
XS1872038218 - BONO BankIrelandGroup 1.375 2023-08-29	EUR	206	1,98	207	1,93
XS2057872595 - BONO Sparebank 1 Oes ,25 2024-09-30	EUR	101	0,97	101	0,94
XS1843459865 - BONO Intl FlaveryFra ,5 2021-09-25	EUR	100	0,96	100	0,94
XS2005607879 - BONO Sato OYJ 1.375 2024-05-31	EUR	103	0,99	103	0,96
XS2027364244 - BONO Logicor Financ ,75 2024-07-15	EUR	102	0,98	102	0,95
FR0013521549 - BONO Worldline SA ,5 2023-06-30	EUR	101	0,97	101	0,95
XS2003442436 - BONO AIB Group PLC 1.25 2024-05-28	EUR	101	0,99	104	0,97
XS1996435928 - BONO NE Property Cop 2.625 2023-05-22	EUR	104	1,00	104	0,97
XS2059885058 - BONO LloydsBk CorpMal ,25 2022-10-04	EUR	101	0,97	101	0,94
XS2066058988 - BONO Dell Bank ,625 2022-10-17	EUR	101	0,97	101	0,94
XS2237302646 - BONO STG GLOBAL FIN 1.375 2025-09-24	EUR	102	0,98	0	0,00
XS1793349926 - OBLIGACIONES Cie de Saint-Go 1.125 2026-03-23	EUR	105	1,01	106	0,99
XS2051361264 - OBLIGACIONES ATyT Inc ,25 2026-03-04	EUR	100	0,96	101	0,94
XS1974922442 - OBLIGACIONES Norsk Hydro 1.125 2025-04-11	EUR	103	0,99	103	0,96
XS2063547041 - OBLIGACIONES Unicredit SpA ,5 2025-04-09	EUR	101	0,97	101	0,94
XS2034626460 - OBLIGACIONES Fedex Corp ,45 2025-08-05	EUR	102	0,98	102	0,95
XS2051494222 - OBLIGACIONES BritishTelecPLC ,5 2025-09-12	EUR	102	0,98	102	0,95
XS2058556296 - OBLIGACIONES Thermo Fisher ,125 2025-03-01	EUR	100	0,96	101	0,94
XS2086868010 - OBLIGACIONES Tesco Corp Trsy ,875 2026-05-29	EUR	103	0,99	103	0,96
XS1434560642 - OBLIGACIONES Southern Power 1 2022-06-20	EUR	101	0,98	102	0,95
XS2023631489 - OBLIGACIONES NIBC Bank NV ,875 2025-07-08	EUR	103	0,99	102	0,95
XS2012047127 - OBLIGACIONES BNZ Intl Fundin ,375 2024-09-14	EUR	204	1,96	204	1,90
XS2023872174 - OBLIGACIONES AroundTown SA ,625 2025-07-09	EUR	101	0,97	101	0,95
XS2050404636 - OBLIGACIONES DH EUROPE FINAN ,2 2026-03-18	EUR	100	0,96	101	0,94
XS2082324364 - OBLIGACIONES Barclays PLC ,75 2025-06-09	EUR	101	0,97	102	0,95
XS2055727916 - OBLIGACIONES BMW Finance ,000001 2023-03-24	EUR	100	0,96	100	0,94
XS2273810510 - OBLIGACIONES AroundTown SA ,000001 2026-07-16	EUR	97	0,93	98	0,91

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
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.777	55,49	5.990	55,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.285	69,98	7.509	70,09
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.285	69,98	7.509	70,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.285	69,98	7.509	70,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.111	97,14	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