

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores(públicos/privados), divisas, países, sectores, capitalización bursátil, o calidad

crediticia de activos/emisores, por lo que toda la cartera de renta fija podría ser de baja calidad, con duración media de la cartera de renta fija entre -10 y 10 años. Se busca obtener una rentabilidad absoluta mediante una gestión diversificada y dinámica, a nivel global, de

renta variable, renta fija y divisas, optimizando la combinación de activos, sujeto al límite máximo de volatilidad. Se tomarán posiciones de valor relativo dentro de una misma clase de activo para capturar beneficios de movimientos diferenciales, al margen del comportamiento direccional del activo, o cubrir la cartera, parcial o totalmente, ante riesgos direccionales(movimientos de tipos de interés, de cambio, o diferenciales de crédito) La inversión se dirigirá mayoritariamente a emisores/mercados de países OCDE que, a juicio de la gestora, tengan mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con

calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 4% anual.ompensación.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,40	0,57	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	14.153.706,08	15.390.855,32
Nº de Partícipes	11.560	12.411
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	,00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	169.855	12,0008
2018	176.625	11,4760
2017	223.577	11,9960
2016	232.570	11,8666

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	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,57	1,31	3,22	-2,66	0,34	-4,34	1,09	0,76	2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	13-05-2019	-0,25	13-05-2019	-0,38	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,35	18-06-2019	0,35	18-06-2019	0,37	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	1,72	1,75	2,59	1,29	1,83	0,87	1,14	0,74
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	0,80
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,50	0,01	0,70	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	1,09	1,09	0,90	1,09	0,84	0,84	0,95

(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.

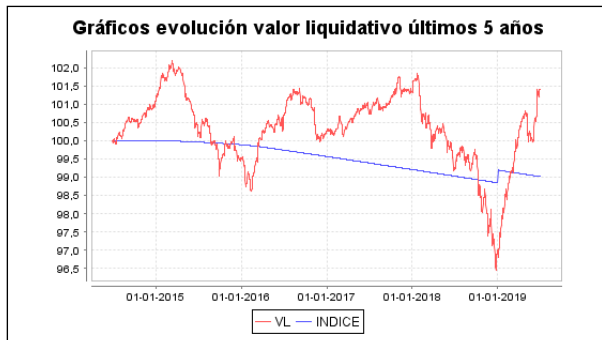
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,31	0,31	1,21	1,21	1,21	1,21

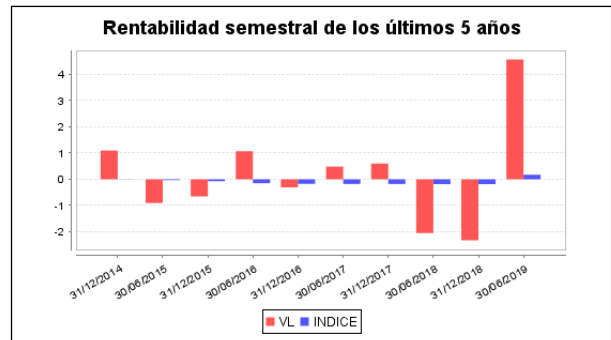
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	46.129	486	0,97
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	34.786	4.273	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	14.638	2.819	5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	34.463	6.256	8,19
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	13.944	3.707	13,28
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	947.954	64.396	8,15
Global	46.928	702	9,20
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			
IIC que Replica un Índice	865.907	70.331	15,35
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.004.749	152.970	11,04

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.334	90,27	167.205	94,67
* Cartera interior	6.292	3,70	13.304	7,53
* Cartera exterior	146.670	86,35	153.438	86,87
* Intereses de la cartera de inversión	372	0,22	464	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.128	10,08	7.176	4,06
(+/-) RESTO	-607	-0,36	2.243	1,27
TOTAL PATRIMONIO	169.855	100,00 %	176.625	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)	176.625	200.667	176.625	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,33	-10,27	-8,33	-25,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	-2,29	4,47	-279,05
(+) Rendimientos de gestión	5,11	-1,67	5,11	-380,18
+ Intereses	0,93	0,78	0,93	9,83
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-73,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,49	-0,26	3,49	-1.316,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,20	0,09	-140,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,16	-1,23	1,16	-186,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,57	-0,77	-0,57	-31,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,62	-0,64	-4,88
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-9,90
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	626,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	96,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.855	176.625	169.855	

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

3. Inversiones financieras

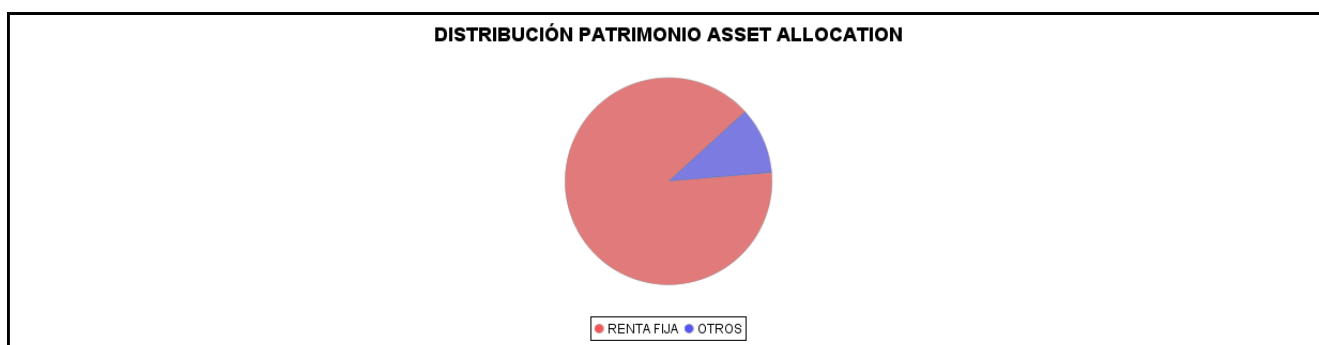
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.292	3,68	13.304	7,52
TOTAL RENTA FIJA	6.292	3,68	13.304	7,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.292	3,68	13.304	7,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	145.833	85,78	151.260	85,77
TOTAL RENTA FIJA	145.833	85,78	151.260	85,77
TOTAL RV COTIZADA			1.475	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE			1.475	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	145.833	85,78	152.735	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	152.125	89,46	166.039	94,22

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
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	1.975	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	3.573	Inversión
Total otros subyacentes		5548	
TOTAL DERECHOS		5548	
UNICREDIT SPA FRN 12M 03/07/24	Compras al contado	249	Inversión
OMV AG 0.00 03/07/2025	Compras al contado	178	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/19	Futuros vendidos	17.520	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/19	Futuros vendidos	21.017	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/19	Futuros vendidos	5.984	Inversión
RENTA FIJA 03/07/19	Otras compras a plazo	1.100	Inversión
RENTA FIJA 08/07/19	Otras compras a plazo	120	Inversión
RENTA FIJA 01/07/19	Otras compras a plazo	110	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/19 (TYU9)	Futuros comprados	2.240	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VOLTA ELECT.RECEV.SEC.0.85 12/02/22	Ventas al contado	335	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/19	Futuros vendidos	22.522	Inversión
UCI 14 A FRN 3M 20/06/43 (EUR)	Compras al contado	533	Inversión
CATSN BLUE A MTGE 18/07/2044	Ventas al contado	251	Inversión
Total subyacente renta fija		72159	
FUT. 09/19 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT 09/19 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	1.002	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 30/08/19	Otras ventas a plazo	48.874	Cobertura
FUT. 09/19 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT 09/19 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. 09/19 AUD/USD	Futuros vendidos	802	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.626	Inversión
FUT. 09/19 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	720	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 26/07/19	Otras ventas a plazo	1.211	Cobertura
FUT. EEU9 MINI EUR/USD 09/19	Futuros comprados	3.281	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 26/07/19	Otras ventas a plazo	2.141	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.129	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		60786	
FUT. EURO BUXL 30YR 09/19	Futuros vendidos	984	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 09/19 COB.	Futuros vendidos	14.312	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/19 (JPY)	Futuros comprados	276	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	2.155	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/19	Futuros comprados	614	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 09/19	Futuros comprados	2.901	Inversión
FUT. 09/19 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	265	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	676	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	89	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	8.059	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.141	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	258	Inversión
FUT E-MINI ENERGY SELECT 09/19 (CME)	Futuros comprados	329	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/19	Futuros comprados	2.755	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/19	Futuros comprados	2.704	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. TOPIX INDX 09/19	Futuros comprados	1.780	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/19 (CME)	Futuros comprados	532	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/19	Futuros comprados	1.973	Inversión
FUT. MSCI EMERGING MK 09/19 EUREX	Futuros comprados	325	Inversión
Total otros subyacentes		42128	
TOTAL OBLIGACIONES		175074	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Se han adquirido valores o instrumentos de RENTA FIJA cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo con unos GASTOS por importe de 954.14 euros y un VOLUMEN AGREGADO por importe de : 8.167.593,22 - 4,66%
Se han adquirido valores o instrumentos de DERIVADOS cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora,

sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo con un VOLUMEN AGREGADO por importe de : 55.216.417,72 - 31,48%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 13.325.45 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el primer semestre de 2019, la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo. La renta variable recuperó mucho terreno con respecto al último trimestre de 2018. Principalmente, se debió por un lado al cambio de rumbo y tono en el mensaje de los Bancos Centrales, así como el avance en las negociaciones entre China y EEUU en cuanto a la guerra comercial. El primer semestre de 2019 resultó ser bastante bueno para casi todos los activos de los mercados financieros, aunque la renta variable superó a la renta fija y el crédito obtuvo mayores beneficios que los soberanos.

El crecimiento económico se ha ralentizado en todo el mundo. Las medidas proteccionistas tomadas por Donald Trump han cambiado las reglas del juego, afectando especialmente al comercio mundial en donde el impacto ha sido más acusado. Las economías emergentes, algunas de las cuales están fuertemente endeudadas en dólares, se debilitaron el año pasado debido a la apreciación generalizada del dólar. Además, la actividad económica se ha debilitado notablemente en la Eurozona. Por lo tanto, el primer semestre de 2019 ha comenzado con una estrategia global de ralentización sincronizada, con signos de estabilización pero con riesgos cada vez más inclinados hacia el lado negativo.

La retórica proteccionista ha empujado la incertidumbre a un máximo histórico durante el semestre (con un pico en mayo), arrastrando la inversión. La escalada en las tensiones de la guerra comercial entre China y los EE.UU. no parece solucionarse a corto plazo como ocurrió con México. Por otro lado, una guerra comercial entre la UE y los EE.UU. sigue siendo una posibilidad clara. El comercio mundial ha contribuido en gran medida al crecimiento mundial en las últimas décadas. El crecimiento mundial está impulsado principalmente por la demanda interna. Los servicios se están disociando cada vez más de la industria, lo que puede explicarse por la relativa fortaleza del consumo frente a la inversión y el comercio desde la crisis financiera.

Estados Unidos: La economía estadounidense se ha visto impulsada por una política fiscal muy agresiva durante los 2 últimos años; su impacto debería diluirse progresivamente este año. Es cierto que el crecimiento del PIB real estuvo muy por encima de las expectativas en el primer trimestre de 2019 (a una tasa anual del 3,1%, después del 2,2% del cuarto trimestre de 2018). En cuanto a la composición del crecimiento trimestral, la demanda interna se ralentizó notablemente (tanto el consumo de los hogares -especialmente en bienes duraderos- como la inversión en bienes de equipo se desaceleró). Es probable que las dudas sobre la extensión de este ciclo aumenten en los próximos trimestres (menos apoyo de la política fiscal, demanda interna bajo presión, señales mixtas de sentimientos y encuestas concretas) si las tensiones comerciales y geopolíticas no disminuyen.

Zona euro: El crecimiento repuntó un 0,4% en el primer trimestre, lo que supuso un alivio tras un segundo semestre en 2018 muy débil. Cabe destacar que la cifra correspondiente a Alemania, la potencia económica de la zona euro, también fue del 0,4% tras dos trimestres de cuasi-recesión. El fuerte gasto de los consumidores alemanes mostró que los efectos indirectos de la debilidad de la industria manufacturera sobre la economía en su conjunto habían sido, hasta ahora,

limitados. Sin embargo, los datos de la Eurozona para el segundo trimestre fueron más ambiguos: Los indicadores manufactureros se han estabilizado, pero algunos de ellos siguen mostrando una contracción de la actividad. Los indicadores de servicios siguen mostrando una expansión, aunque a un ritmo moderado. En general, el mercado laboral sigue siendo fuerte. En términos de riesgos, la economía de la Eurozona sigue expuesta a tensiones comerciales. Si bien hubo un indulto en cuanto a la amenaza de mayores aranceles estadounidenses para los automóviles europeos, cuando D. Trump pospuso su decisión a mediados de agosto de 2018, las empresas europeas pueden verse afectadas por las tensiones entre Estados Unidos y China. El Brexit también volvió a ser el centro de atención, después de la pausa de abril, ya que la dimisión de T. May parecía aumentar de nuevo la probabilidad de que el Reino Unido saliera de la UE sin llegar a un acuerdo. Por último, en cuanto a la agenda política interna, el resultado de las elecciones europeas fue un alivio, ya que los partidos anti europeístas, aunque lograron algunas victorias, no obtuvieron más votos de los anunciados en las encuestas. Sin embargo, la confrontación podría recrudecerse entre la coalición antisistema que gobierna en Italia (como la Lega Nord puede sentirse reforzada por sus logros en las elecciones europeas) y las autoridades europeas sobre el presupuesto italiano para 2020. En Alemania, tras la mala actuación de los dos partidos de la coalición gobernante en las elecciones europeas, los riesgos de que se disuelva también han aumentado ligeramente.

España: Tras las elecciones generales, el resultado ha conducido a una reducción del riesgo político en general. Este hecho unido al buen tono económico sigue favoreciendo a la reducción de la prima de riesgo a pesar de que todavía no se ha formado gobierno.

Reino Unido: La visibilidad política en el Reino Unido es muy limitada después de que Theresa May anunciara su dimisión como líder del Partido Conservador (y por lo tanto, posteriormente, como Primer Ministro). El Partido Conservador elegirá a un nuevo líder durante el verano con una probabilidad significativa de que, como primer ministro, pueda tener un enfoque más duro sobre el Brexit, aumentando el riesgo de una salida de la UE sin acuerdos. Sin embargo, como el Parlamento sigue oponiéndose firmemente al no-acuerdo y puede tener la capacidad de impedirlo, muchos de los escenarios de Brexit siguen siendo posibles, tanto que no se puede descartar ningún escenario.

China: El sorprendente cambio en el tono de Trump en las negociaciones entre EE.UU. y China y los incrementos arancelarios de los productos chinos de 200.000 millones de dólares están añadiendo nuevas presiones a la economía de China. La incertidumbre aumentó a corto plazo tras el anuncio de EE.UU. de restringir las compras de Huawei a proveedores estadounidenses. Sin embargo, la cumbre del G20 calmó las tensiones abriendo así las nuevas líneas de negociación. El actual aumento de los aranceles sigue pareciendo manejable para China, ya que los responsables de la formulación de políticas están mejor preparados que el año pasado, y el apoyo de las políticas desde el segundo semestre del año pasado están surtiendo efecto.

Inflación: Los datos de inflación siguen publicándose por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales. La ralentización de la inflación en los últimos años es de carácter fundamentalmente estructural, ya que está ligada a factores de oferta, mientras que el componente cíclico de la inflación se ha debilitado. Es probable que la inflación subyacente sólo aumente ligeramente en las economías avanzadas. En teoría, una sorpresa inflacionaria sigue siendo posible con el repunte de los salarios (en los EE.UU. y en la Eurozona), pero es sorprendente ver que la inflación se ralentizó en los EE.UU. en el primer semestre, justo cuando se aceleró el crecimiento del PIB real. Al final del día, con una inflación baja y un crecimiento moderado, la mayoría de los bancos centrales se han vuelto más dovish desde principios de año. Por tanto, están fomentando políticas más laxas para los bancos centrales.

La mayoría de los bancos centrales en el lado dovish: La Reserva Federal se encuentra en modo de espera. El BCE no tiene mucho margen de maniobra para normalizar su política monetaria, dada la desaceleración económica y la ausencia de inflación. El BCE anunció nuevos TLTRO en marzo (que se prevé que se produzcan en septiembre). Si el crecimiento se ralentiza, el BCE podría suavizar aún más la situación. Se está considerando seriamente la posibilidad de establecer un sistema de dos niveles para el tipo de interés de los depósitos, a fin de aliviar la carga de los bancos que tienen un exceso de reservas muy elevado (como el caso de Alemania).

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento boyante durante el primer semestre del año, con subidas en todos los mercados de renta variable. En EEUU (S&P 500 +13,07%, Dow Jones +8,20% y Nasdaq Composite +16,50%), Europa (Eurostoxx 50 +11,67%, Ibex 35 +8,19%, FTSE 100 +8,19%) y Japón con el Nikkei ganando un +5,95%. La renta variable de las economías desarrolladas (+11,88%) quedó por delante de la emergente (+9,56%). En el segundo semestre, fueron los mercados de renta variable los que acapararon los titulares, con el índice MSCI World Equity rebotando un 6,59% en junio, para terminar el segundo trimestre con una ganancia del 4% y un rendimiento hasta la fecha alrededor del 17%. Fue difícil encontrar un índice de renta variable que tuviera rendimientos negativos. El índice Dow Jones 30 subió un 7,19% en junio mientras que el Nasdaq subió un 7,42% durante el mes. Los mercados de renta variable de Europa también disfrutaron de la subida del riesgo durante el mes de junio, ya que el índice MSCI EM se apreció un 4,61%. Dentro del complejo MSCI EM durante junio, EM Asia fue el claro líder con una ganancia de +4.42%, EM Latam subió +3.62% mientras que EM Europa subió +3.51%.

En renta fija, en Estados Unidos, la curva americana ha sufrido un fuerte aplanamiento de una o dos subidas este año, en donde posteriormente se espera una hipotética bajada de tipos a finales de 2019. Con unos datos económicos algo más débiles de lo esperado, el mercado de renta fija ha vivido un muy buen primer trimestre. La Tir del bono americano a 2 años ha pasado del 2,49% al 2,26%, y el bono del tesoro a 10 años de 2,69% a 2,49%. Con ello, el diferencial entre el 2 años y el 10 años ha caído de 20pb a 15pb y la curva de tipos se ha invertido a finales de marzo, señal que algunos han interpretado como la llegada de una posible recesión en un periodo aproximado de 12 meses. El repunte del rendimiento de los bonos que comenzó en mayo continuó en junio, aunque a un ritmo mucho menos frenético. Cuando los mercados se dieron cuenta de que los bancos centrales mundiales estaban cambiando de tono en cuanto a sus posiciones de política monetaria, el rendimiento de los bonos empezó a parecer atractivo, especialmente en países como EE.UU. y Australia, donde el nivel absoluto de rendimiento es bastante alto en comparación con el rendimiento de los principales países europeos.

Pero el otro cambio principal se ha producido en el lado de las expectativas de inflación, donde los puntos de equilibrio a 10 años de EE.UU. han caído desde un máximo del 1,98% el 25 de abril hasta el 1,70% a finales de junio. Esto implica un aumento de los rendimientos reales y el consiguiente endurecimiento de las condiciones financieras, a menos que disminuyan los rendimientos nominales.

En los mercados de divisas, el cambio en la política monetaria de la Reserva Federal ha tenido finalmente un impacto en el dólar estadounidense. La expectativa bajista en cuanto a los tipos de interés hizo que el dólar cayera en junio. El índice del dólar estadounidense cayó un -1,66%, dejándolo prácticamente sin cambios en lo que va del año.

Las materias primas en general también tuvieron un fuerte primer semestre. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue la gran recuperación en el precio del petróleo, debido al descenso de inventarios y al corte en la producción por parte de los miembros de la OPEC. Así el WTI ganó un 32,44+%, algo más que el Brent (+27,12%) que cerró el trimestre en 68\$/barril. Por otro lado, el oro se apreció un +0,77% hasta los 1.292 \$/onza. En el segundo trimestre, la señalización de unas condiciones monetarias más expansivas, mientras las economías siguen creciendo, dieron un impulso al oro, ya que los inversores consideraron que unos tipos de interés más bajos podrían provocar un repunte de la inflación. El índice CRB cayó un -1,5% (a pesar de haber rebotado un +3,24% en junio).

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	29/12/2017	31/12/2018	28/06/2019	1º Semestre 2018
SX5E INDEX EuroStoxx 50	3503,96	3001,42	3473,69	15,73% -14,34%
UKX INDEX FTSE-100	7687,77	6728,13	7425,63	10,37% -12,48%
IBEX INDEX IBEX-35	10043,9	8539,9	9198,8	7,72% -14,97%
INDU INDEX Dow Jones IA	24719,22	23327,46	26599,96	14,03% -5,63%
SPX INDEX S&P 500	2673,61	2506,85	2941,76	17,35% -6,24%
CCMP INDEX Nasdaq Comp.	6903,389	6635,277	8006,244	20,66% -3,88%
NKY INDEX Nikkei-225	22764,94	20014,77	21275,92	6,30% -12,08%

EURUSD CURRENCY euros/ US\$ 1,2005 1,1467 1,1373 -0,82% -4,48%
CO1 COMDTY Crudo Brent 66,87 53,8 66,55 23,70% -19,55%
GDBR10 Index Bono Alemán 10 años (%) 0,427 0,242 -0,327 -0,57 -0,19
GTESP1YR Corp Letra Tesoro 1 año (%) -0,53 -0,37 -0,42 -0,06 0,16
ITRX EUR CDSI GEN 5Y Corp Itraxx Main 5 años 44,826 87,369 52,538 -34,83 42,54

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global cada vez son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y neutrales también en renta variable emergente, donde podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1,9 al final del semestre frente al 2,2 de finales de diciembre 2018. La renta variable se ha situado en niveles de 11,4% al final del semestre frente a un 12,6% a finales de diciembre 2018. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la aportación de la estrategia de la renta variable también resultó muy positiva especialmente la renta variable europea pero también la americana y emergente.

De la misma manera, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la recuperación del crédito. Dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos de los países periféricos europeos o de los del crédito corporativo.

Además, la exposición en bonos corporativos americanos y sobre todo del gobierno americano vinculado a la inflación o de los gobiernos emergente contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo y a la reducción de la volatilidad. Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo de manera significativa.

A la fecha de referencia, 28 de junio de 2019, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,9 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,8% y una exposición en renta variable de 11,4%.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión superar la rentabilidad del índice Eonia más cincuenta puntos básicos, en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 4% anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el primer semestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el índice gracias principalmente al buen comportamiento de la renta variable y a la reducción de los diferenciales de crédito así que una diversificación en activos de riesgo.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -6.769.358,33 euros, y su número de participes ha disminuido en -851 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del 4,57% en el primer semestre de 2019, frente al 0.07% de su objetivo de gestión (EONIA +50 pb). En el segundo trimestre el fondo acumuló una rentabilidad del 1,31% frente a un 0,03% de su objetivo de gestión, Eonia más cincuenta puntos básicos.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.098.262,28 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,63%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (4,57%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (11,04%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 12,6% en diciembre del 2018 a un 11,4% a cierre de junio de este año, pero yendo hasta 13,4% a finales de enero 2019. La posición a renta variable de la zona EMU se incrementó en el primer trimestre de 2,6% hasta 3.3% y se redujo hasta 2,3% en junio. La renta variable europea fuera de la zona EMU también ha sido reducida desde un nivel de 1,4% hasta un 1,0% en el semestre. Al mismo tiempo la posición en renta variable emergente ha bajado del 2,1% hasta 1,4% en este semestre. También la posición en acciones japonesa ha quedado estable alrededor de un 1,2%. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 62% en el semestre. El fondo tiene una exposición del 32% en la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a lo largo del trimestre en un nivel del 10,5%. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 3,2% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 5,0% por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano por 1,6% y los bonos vinculados a la inflación, americana por 2,3% y a la inflación francesa por 3,0%. Los bonos vinculados a la inflación

se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de reflación. Además, tenemos una exposición a bonos de crédito ABS, estable durante el semestre de 9,7% de la cartera.

La posición de liquidez ha subido hasta desde 3,8% en diciembre 2018 un nivel de 9,1% a finales de junio 2019.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 2.035.608,56 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 16,26% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (1,72% frente a 0,01% de su índice de referencia) está por debajo del trimestre anterior (1,75% frente a 0,70% de su índice de referencia). La volatilidad en el primer semestre ha sido un 1,74% frente al 0,50% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global hasta un 3,4% en 2019. Aunque los activos de riesgo vienen siguiendo una muy buena tendencia desde comienzos de año, hay dos factores que van a marcar los pasos a seguir: por un lado, la desaceleración del crecimiento global y las pocas presiones inflacionistas, y por el otro lado las políticas monetarias más dovish de los principales bancos centrales.

En Estados Unidos hemos visto las primeras señales de desaceleración, mientras que la Eurozona continúa debilitada por el comercio externo y la incertidumbre política (Brexit, guerra comercial), aunque parece que lo peor ya ha pasado. Esperamos que el comercio global se estabilice y veamos una posible re-aceleración en la segunda mitad del año, especialmente en Europa.

En política monetaria, la Fed continuará con una política acomodaticia. La FOMC destacó la fortaleza del mercado laboral americano, pero también el reciente descenso del consumo en los hogares y en la inversión empresarial, con lo que serán pacientes con cualquier movimiento, y escucharán a los mercados antes de tomar cualquier tipo de decisión. En Europa, el BCE continuará sin subir tipos e introducirá nuevas medidas de liquidez mediante un nuevo programa de TLTRO a finales de año.

Con todo ello, esperamos que los próximos meses no estén exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica, pero monitorizando de forma precisa el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde la visibilidad sea más reducida.

De cara al segundo semestre del año, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR tendrá un sesgo más cauteloso que en el primero y prefiriendo la renta fija corporativa a la renta variable. En el corto plazo tenemos una visión neutral en cuanto a renta variable japonesa y americana pero ligeramente positiva en las acciones emergentes y europeas. En renta fija, mantenemos nuestra menor exposición a los bonos de gobierno a largo plazo tanto alemanes como japoneses y tenemos una visión neutral de la deuda americana y ligeramente positiva en cuanto a la deuda de los países periféricos y emergentes. Respecto al crédito, seguimos sobreponderando en Europa el crédito, pero estamos ligeramente negativos en deuda corporativa americana.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	654	0,38	796	0,45
XS0943370543 - RFIJA ORSTED A/S [6.25] 2023-06-26	EUR			112	0,06
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR			6.974	3,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		654	0,38	7.883	4,46
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	518	0,30	514	0,29
XS1756633126 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	GBP	119	0,07	111	0,06
XS1909057215 - RFIJA LOGICOR FINANCI 1.50 2022-11-14	EUR			148	0,08
XS1501162876 - RFIJA AMADEUS CAPITAL [0.12] 2020-10-06	EUR	502	0,30	500	0,28
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	105	0,06		
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	109	0,06	102	0,06
US87938WAM55 - RFIJA TELEFONICA EMIS 5.13 2020-04-27	USD			760	0,43
US87938WAR43 - RFIJA TELEFONICA EMIS 4.57 2023-04-27	USD	762	0,45		
ES0313307219 - RFIJA BANKIA 1.00 2024-06-25	EUR	101	0,06		
XS1590568132 - RFIJA GAS NATURAL CAP 1.12 2024-04-11	EUR	210	0,12		
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	105	0,06	100	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.530	1,48	2.236	1,26
ES0305352009 - TITULIZACION TITULIZAC 0.11 2025-03-15	EUR	654	0,38	1.059	0,60
XS1864981276 - TITULIZACION DUCH PROP 0.32 2051-04-28	EUR	377	0,22	400	0,23
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO [0.00] 2044-06-10	EUR	293	0,17		
ES0338186010 - RFIJA FONDO DE TITULIZ 0.00 2049-06-16	EUR	370	0,22		
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	660	0,39	730	0,41
XS1878190757 - RFIJA AMADEUS IT GOUP 0.14 2022-03-18	EUR			198	0,11
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	755	0,44	798	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.109	1,82	3.185	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.292	3,68	13.304	7,52
TOTAL RENTA FIJA		6.292	3,68	13.304	7,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.292	3,68	13.304	7,52
XS1696445516 - RFIJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	EUR	154	0,09	142	0,08
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	130	0,08	162	0,09
XS0971721450 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	USD	386	0,23	362	0,21
IT0005246340 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	2.482	1,46	2.403	1,36
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	374	0,22	322	0,18
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	497	0,29	490	0,28
XS1409726731 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	106	0,06	96	0,05
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	499	0,29	587	0,33
XS1837994794 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	USD	156	0,09	162	0,09
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	167	0,10	309	0,17
US105756BW95 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	303	0,18	266	0,15
XS1788558754 - RFIJA EQUINIX INC [2.88] 2022-09-15	EUR			100	0,06
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	390	0,23	369	0,21
IT0005273013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.45 2048-03-01	EUR	400	0,24		
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.004	0,59	754	0,43
XS1679781424 - RFIJA EQUINIX INC [2.88] 2025-10-01	EUR	209	0,12	96	0,05
US195325BQ70 - RFIJA COLOMBIA GOVERNEM 4.00 2024-02-26	USD	838	0,49	785	0,44
RU000A0ZYNN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.38 2029-03-21	USD	182	0,11	165	0,09
XS1647481206 - RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	107	0,06	102	0,06
IT0005244782 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	2.649	1,56	2.609	1,48
US912828X398 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	3.862	2,27	4.839	2,74
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.25 2027-06-23	USD	181	0,11	166	0,09
XS1974394675 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.62 2026-04-08	EUR	236	0,14		
XS1208856341 - RFIJA BULGARIA 3.12 2035-03-26	EUR			263	0,15
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	372	0,22	344	0,19
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	315	0,19	476	0,27
XS1028953989 - RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	1.102	0,65	1.288	0,73
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.491	0,88	1.405	0,80
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	1.314	0,77	1.241	0,70
FR0011008705 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 1.85 2027-07-25	EUR	5.142	3,03	4.906	2,78
US731011AT95 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	929	0,55	885	0,50
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	431	0,25	394	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		26.405	15,55	26.490	14,98
US912828Y388 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	1.238	0,73		
US912828V491 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	281	0,17	260	0,15
US912810RL44 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2045-02-15	USD	1.634	0,96		
XS1050464996 - RFIJA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD	389	0,23	385	0,22
US912828XL95 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2025-07-15	USD			3.723	2,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.542	2,09	4.368	2,48
FR0011033851 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	345	0,20	115	0,06
XS1046827405 - RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	209	0,12	207	0,12
XS1068866950 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	EUR	206	0,12	205	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012278539 - RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR			104	0,06
XS1167308128 - RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	110	0,06	107	0,06
XS1170079443 - RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	209	0,12	98	0,06
XS1405769990 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	208	0,12	99	0,06
XS1405782316 - RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR			54	0,03
XS1512670412 - RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	105	0,06	91	0,05
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR			301	0,17
XS1571331955 - RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	31	0,02	30	0,02
US887317AK12 - RFIJA TIME WARNER INC 4.75 2021-03-29	USD			950	0,54
US09659X2A94 - RFIJA BNP PARIBAS 2.95 2022-05-23	USD			841	0,48
FR0012821932 - RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR			514	0,29
FR0013358116 - RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	403	0,24	399	0,23
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	102	0,06	94	0,05
US025816BP35 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.20 2020-10-30	USD			342	0,19
FR0013292828 - RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	408	0,24	94	0,05
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	218	0,13	205	0,12
XS1571293171 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR	101	0,06	100	0,06
XS1719154657 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR			500	0,28
US61744YAH18 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD	883	0,52	845	0,48
XS1881594946 - RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	109	0,06	99	0,06
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	110	0,06	97	0,06
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOM 0.88 2023-09-26	EUR	123	0,07	118	0,07
XS1014987355 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	245	0,14	234	0,13
US404280BJ78 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	USD	627	0,37	598	0,34
XS1061642317 - RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	21	0,01	94	0,05
XS1069772082 - RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	940	0,55	932	0,53
XS1486544254 - RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	111	0,07	101	0,06
XS1493296500 - RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	106	0,06	95	0,05
XS1574686264 - RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	207	0,12	200	0,11
US058498AU01 - RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD	185	0,11	180	0,10
XS1591694481 - RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	106	0,06	98	0,06
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	384	0,23	363	0,21
XS0876682666 - RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	USD	886	0,52	812	0,46
CH0302790123 - RFIJA UBS AG 1.75 2022-11-16	EUR	213	0,13	414	0,23
XS1708450488 - RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	101	0,06	209	0,12
DE000A2YB699 - RFIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	82	0,05		
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	425	0,25	410	0,23
XS1419636862 - RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	508	0,30	504	0,29
US126650BZ20 - RFIJA CVS HEALTH CORP 2.75 2022-12-01	USD	441	0,26		
XS1935256369 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	325	0,19		
XS1549372420 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR	506	0,30	500	0,28
US09659X2G64 - RFIJA BNP PARIBAS 4.71 2025-01-10	USD	944	0,56		
XS1974922442 - RFIJA NORSK HYDRO 1.12 2025-04-11	EUR	102	0,06		
XS1794209459 - RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	97	0,06	85	0,05
XS1808861840 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	182	0,11	175	0,10
XS1823532640 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR	311	0,18		
XS1985806600 - RFIJA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	101	0,06		
XS1886543476 - RFIJA EL CORTE INGRES 3.00 2024-03-15	EUR	105	0,06	101	0,06
XS193510166 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD	337	0,20		
US29379VBB80 - RFIJA ENTERPRISE PRODU 3.90 2024-02-15	USD	187	0,11		
XS1963836892 - RFIJA MARSH&MCLENNAN C 1.35 2026-09-21	EUR	313	0,18		
XS1974787480 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR	216	0,13		
XS1998215393 - RFIJA BAXTER INTERNATI 0.40 2024-05-15	EUR	152	0,09		
XS1989383192 - RFIJA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP	138	0,08		
XS1998025008 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	121	0,07		
PTEDPKM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	110	0,06		
FR0010870949 - RFIJA ALSTOM 4.50 2020-03-18	EUR			538	0,30
XS1037382535 - RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	211	0,12	317	0,18
XS1069522057 - RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	EUR			420	0,24
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	644	0,38	626	0,35
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	504	0,30	638	0,36
XS1194054166 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	888	0,52	842	0,48
XS1219465728 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	204	0,12	99	0,06
US02364WBD65 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	895	0,53	854	0,48
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	251	0,15	238	0,13
XS1266726592 - RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	99	0,06	97	0,06
USN27915AJ12 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	USD			1.255	0,71
US928668AM41 - RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 2.40 2020-05-22	USD			428	0,24
US44701QA254 - RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.88 2020-11-15	USD			90	0,05
XS1567173809 - RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	508	0,30	938	0,53
XS1574148877 - RFIJA JARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR			99	0,06
XS1706202592 - RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	210	0,12	96	0,05
USY7138AAE02 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.187	0,70	1.284	0,73
XS0903872603 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP			233	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US69369EAE95 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD			170	0,10
XS1713464441 - RFIIA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	202	0,12	188	0,11
XS1914485534 - RFIIA Stryker Corp 1.12 2023-11-30	EUR			182	0,10
XS1205619288 - RFIIA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	100	0,06	95	0,05
XS1558013014 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR			299	0,17
US459506AJ06 - RFIIA INTL FLAVOR & FR 3.40 2020-09-25	USD			219	0,12
US02665WCP41 - RFIIA AMERICAN HONDA F 3.38 2021-12-10	USD			439	0,25
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	211	0,12	202	0,11
XS1734443200 - RFIIA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	117	0,07	105	0,06
XS1789751531 - RFIIA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR			299	0,17
XS1819648129 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	104	0,06	99	0,06
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	322	0,19	300	0,17
XS1846665534 - RFIIA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR	105	0,06	94	0,05
XS0486101024 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.25 2022-02-10	EUR			344	0,19
US74977SDE90 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.88 2023-09-26	USD	683	0,40	648	0,37
FR0013176294 - RFIIA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	109	0,06	106	0,06
USU07264AF85 - RFIIA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	USD	445	0,26	430	0,24
XS111123987 - RFIIA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR	432	0,25		
XS1199438174 - RFIIA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	106	0,06	103	0,06
US22536PAA93 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.38 2022-01-10	USD	898	0,53	643	0,36
USU31436AG04 - RFIIA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	93	0,05	90	0,05
CH0352765157 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	187	0,11		
XS1400626690 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 6.62 2021-06-29	EUR	443	0,26		
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	111	0,07	102	0,06
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	105	0,06	99	0,06
US05530QAL41 - RFIIA BAT INTL FINANC 3.50 2022-06-15	USD	272	0,16	261	0,15
XS1591779399 - RFIIA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	104	0,06	102	0,06
XS1599406839 - RFIIA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	103	0,06		
US260543CH45 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	USD	448	0,26	425	0,24
XS1616917800 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	206	0,12	201	0,11
XS1634532748 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	204	0,12	178	0,10
DE000A185QC1 - RFIIA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	EUR	501	0,29	497	0,28
DE000A1Z2N06 - RFIIA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	53	0,03		
DE000CZ40N46 - RFIIA COMMERZBANK AG 1.12 2026-06-22	EUR	202	0,12		
FR0010804500 - RFIIA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	117	0,07	101	0,06
XS0215093534 - RFIIA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	122	0,07	113	0,06
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	115	0,07	106	0,06
US228227BD57 - RFIIA CROWN CASTLE INT 5.25 2023-01-15	USD	192	0,11		
US453140AE55 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 3.75 2022-07-21	USD	906	0,53		
XS1372911690 - RFIIA DEUTSCHE BAHN F 0.75 2026-03-02	EUR	420	0,25	808	0,46
XS1245292807 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 4.38 2025-06-16	EUR	228	0,13		
XS1523028436 - RFIIA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	110	0,06	101	0,06
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	341	0,20		
US05565QCJ58 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	473	0,28	898	0,51
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR	106	0,06		
US761713AY21 - RFIIA REYNOLDS AMERICA 4.85 2023-09-15	USD	190	0,11		
XS1978200555 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	EUR	140	0,08		
XS1840614900 - RFIIA BAYER AG 0.62 2022-12-15	EUR	202	0,12	199	0,11
XS1896661870 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	303	0,18	601	0,34
XS1933820372 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	329	0,19		
XS1954697923 - RFIIA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	EUR	103	0,06		
XS1956051145 - RFIIA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	USD	183	0,11		
XS1958646082 - RFIIA COLGATE PALMOLIV 0.50 2026-03-06	EUR	410	0,24		
US36962G6S82 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 3.10 2023-01-09	USD	355	0,21		
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	116	0,07		
US949746SK86 - RFIIA WELLS FARGO CO 3.07 2023-01-24	USD	446	0,26		
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	131	0,08		
FR0013236312 - RFIIA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	EUR	200	0,12	196	0,11
FR0013246725 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 0.67 2022-03-30	EUR			304	0,17
XS1033736890 - RFIIA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR			219	0,12
XS1048568452 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	227	0,13	223	0,13
XS1117300837 - RFIIA VONOVIA SE 4.00 2021-12-17	EUR	107	0,06	310	0,18
XS1144086110 - RFIIA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR			309	0,18
XS1200845003 - RFIIA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR			803	0,45
BE6286238561 - RFIIA KBC GROEP 1.00 2021-04-26	EUR			204	0,12
XS1395004408 - RFIIA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	113	0,07	104	0,06
XS1487498922 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	106	0,06	103	0,06
XS0519902851 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	EUR	366	0,22	361	0,20
US05584KAA60 - RFIIA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	889	0,52	846	0,48
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	506	0,30	1.106	0,63
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	105	0,06	99	0,06
XS1681770464 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	101	0,06	90	0,05
XS1684785345 - RFIIA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	104	0,06	94	0,05
XS168582105 - RFIIA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	99	0,06	95	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US472319AH57 - RFIJA JEFFERIES GROUP [6.88 2021-04-15	USD	1.022	0,60	997	0,56
XS0992638220 - RFIJA TESCO 2.12 2020-11-12	EUR			105	0,06
FR0013257623 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 0.75 2024-05-26	EUR			201	0,11
FR0013365491 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR			199	0,11
XS0817639924 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.62 2022-08-16	EUR			430	0,24
XS1218287230 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR			505	0,29
USH3698DBS20 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.385	0,82	1.301	0,74
XS1050840724 - RFIJA LEEDS BUILDING S 2.62 2021-04-01	EUR			519	0,29
US06368BQ686 - RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	462	0,27	437	0,25
US46625HKA76 - RFIJA JPMORGAN CHASE 2.25 2020-01-23	USD			345	0,20
XS0867620725 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	107	0,06	101	0,06
XS1713465687 - RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	106	0,06	103	0,06
US075887BA64 - RFIJA BECTON DICKINSON 3.12 2021-11-08	USD			345	0,20
XS1811213781 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	218	0,13	207	0,12
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	98	0,06	103	0,06
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD	456	0,27	203	0,11
XS1908248963 - RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR	111	0,07	100	0,06
XS1693260702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR			384	0,22
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR			329	0,19
XS1330978567 - RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	234	0,14		
XS1501363425 - RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR	504	0,30	501	0,28
XS1533922776 - RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	311	0,18	199	0,11
XS1575979148 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	207	0,12	201	0,11
XS0986063864 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	105	0,06	207	0,12
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	104	0,06		
FR0011400571 - RFIJA CASINO GUICHARD 4.58 2023-01-25	EUR	87	0,05		
FR0013422052 - RFIJA THALES SA 0.00 2022-05-31	EUR	201	0,12		
XS1713568811 - RFIJA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	104	0,06	91	0,05
XS2014292937 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	131	0,08		
XS1150695192 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR	225	0,13		
BE6243179650 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH II 2.88 2024-09-25	EUR	287	0,17		
US842587CY12 - RFIJA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	USD	180	0,11		
XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	234	0,14		
US83368RAL69 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	739	0,44		
US03523TBX54 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 4.15 2025-01-23	USD	190	0,11		
US055451AX66 - RFIJA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD	201	0,12		
XS1956973967 - RFIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR	206	0,12		
XS1819575066 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 0.88 2024-05-09	EUR	309	0,18		
XS1838072426 - RFIJA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	EUR	109	0,06		
XS1841967356 - RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	109	0,06	106	0,06
XS1851277969 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR	416	0,24	400	0,23
XS1879565791 - RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	105	0,06	94	0,05
XS1693281534 - RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	202	0,12	194	0,11
XS1936308391 - RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	106	0,06		
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR	208	0,12		
XS1996268253 - RFIJA EATON CAPITAL UN 0.02 2021-05-14	EUR	241	0,14		
XS1979259220 - RFIJA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR	101	0,06		
XS1989380172 - RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	109	0,06		
PTEDPUOM0024 - RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	108	0,06	105	0,06
FR0011660596 - RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR			741	0,42
FR0013005196 - RFIJA WENDEL SA 1.88 2020-04-10	EUR			313	0,18
XS1109741246 - RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	EUR			310	0,18
XS1150437579 - RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	211	0,12	209	0,12
XS1203941775 - RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR			96	0,05
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	224	0,13	102	0,06
XS1388625425 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	114	0,07	107	0,06
XS1435229460 - RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR			107	0,06
USG04586AN66 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.25 2022-09-15	USD			167	0,09
XS1496175743 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR			99	0,06
XS1504103984 - RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	104	0,06	202	0,11
XS1577727164 - RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR	204	0,12	202	0,11
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	378	0,22	355	0,20
XS1405765907 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	218	0,13	99	0,06
XS1409497283 - RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	103	0,06	99	0,06
FR0013094836 - RFIJA GROUPE BPCE 0.62 2020-04-20	EUR			606	0,34
FR0013318094 - RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	105	0,06	98	0,06
XS1828032513 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR			98	0,06
US00287YBE86 - RFIJA ABBVIE INC 3.38 2021-11-14	USD			872	0,49
XS1031555094 - RFIJA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	EUR	349	0,21	279	0,16
XS1040104231 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	525	0,31	520	0,29
XS1411535799 - RFIJA JOHNSON & JOHNSO 0.65 2024-05-20	EUR			504	0,29
XS0849517650 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	125	0,07	118	0,07
XS1498566766 - RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	116	0,07	216	0,12
XS1587905727 - RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	100	0,06	103	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1622630132 - RFIIA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	303	0,18	599	0,34
XS1863994981 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR			69	0,04
XS1731823255 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR			92	0,05
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR	124	0,07	120	0,07
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	116	0,07	110	0,06
XS1291175161 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.12 2020-09-15	EUR			512	0,29
XS1195201931 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR			202	0,11
DE000A1GNAH1 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	333	0,20	333	0,19
XS1074396927 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	EUR	440	0,26	430	0,24
XS1117297603 - RFIIA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	190	0,11	184	0,10
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	137	0,08	123	0,07
XS1323897725 - RFIIA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	118	0,07	108	0,06
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	209	0,12		
XS1433214449 - RFIIA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	107	0,06	103	0,06
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	102	0,06		
US15089QAC87 - RFIIA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	USD	993	0,58	968	0,55
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	207	0,12	92	0,05
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	EUR	428	0,25	102	0,06
XS2009011771 - RFIIA CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	EUR	121	0,07		
FR0013416146 - RFIIA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR	99	0,06		
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	101	0,06		
US615369AK14 - RFIIA MOODYS CORPORATI 2.62 2023-01-15	USD	882	0,52	836	0,47
XS1253955469 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	822	0,48	823	0,47
US025816BW85 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.70 2023-08-03	USD	924	0,54		
XS1935139995 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.88 2024-01-15	EUR	156	0,09		
XS1843434520 - RFIIA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	GBP	115	0,07		
XS1602515733 - RFIIA UNILABS SUBHOLDI 5.75 2025-05-15	EUR	102	0,06		
XS1960678255 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	313	0,18		
US71654QBG64 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.50 2023-01-30	USD	290	0,17		
XS1708450561 - RFIIA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	100	0,06		
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD	743	0,44		
XS1766775545 - RFIIA CIENTIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	101	0,06		
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	406	0,24	396	0,22
XS1814787054 - RFIIA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	EUR	104	0,06		
XS1843449981 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	403	0,24	400	0,23
XS1987097430 - RFIIA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	EUR	192	0,11		
US29278GAH11 - RFIIA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	USD	924	0,54		
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	464	0,27		
FR0011769090 - RFIIA RENAULT 3.12 2021-03-05	EUR			112	0,06
FR0013245263 - RFIIA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR			97	0,05
XS1115233808 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 6.38 2024-10-15	GBP			114	0,06
XS1204434028 - RFIIA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	114	0,07	216	0,12
XS1221105759 - RFIIA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	102	0,06	101	0,06
XS1319818057 - RFIIA LINCOLN FINANCE 6.88 2021-04-15	EUR			105	0,06
XS1330978211 - RFIIA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR			223	0,13
XS1492457236 - RFIIA MYLAN INC 1.25 2020-11-23	EUR	296	0,17	499	0,28
XS1647404554 - RFIIA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR			98	0,06
XS0993993921 - RFIIA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR	529	0,31	523	0,30
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	108	0,06	100	0,06
DE000A192ZH7 - RFIIA VONOVIA SE 0.88 2023-07-03	EUR			98	0,06
DE000A194DC1 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	302	0,18	886	0,50
FR0013230943 - RFIIA VALEO SA 0.62 2023-01-11	EUR			195	0,11
FR0013260379 - RFIIA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR			89	0,05
US03835VAA44 - RFIIA APTIV PLC 3.15 2020-11-19	USD			349	0,20
XS1843460525 - RFIIA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR	103	0,06	98	0,06
US055451AW83 - RFIIA BHP BILLITON FIN 6.25 2075-10-19	USD			894	0,51
XS1871439342 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	103	0,06	100	0,06
XS0972523947 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	213	0,13	214	0,12
XS1725581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	104	0,06	101	0,06
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR			93	0,05
XS1796233150 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 3.12 2023-03-22	USD			1.312	0,74
XS1849464323 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	105	0,06	98	0,06
XS1885682036 - RFIIA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	101	0,06	93	0,05
XS1028956149 - RFIIA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	64	0,04	104	0,06
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	142	0,08	137	0,08
US714264AD02 - RFIIA PERNOD - RICARD 4.45 2022-01-15	USD	379	0,22	364	0,21
XS1384278203 - RFIIA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	104	0,06	102	0,06
XS1471646965 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.12 2024-02-12	EUR	417	0,25		
XS1486520403 - RFIIA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	202	0,12	199	0,11
XS1531338678 - RFIIA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	105	0,06		
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	470	0,28		
XS1586831999 - RFIIA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	104	0,06	101	0,06
XS1612542669 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	101	0,06	94	0,05
XS1628848241 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	109	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0908230781 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	234	0,14	228	0,13
XS2008921947 - RFIIA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR	101	0,06		
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	104	0,06		
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	77	0,05		
FR0012018851 - RFIIA GROUPE BPCE 2.75 2026-07-08	EUR	105	0,06	103	0,06
FR0013231743 - RFIIA GROUPE BPCE 1.12 2023-01-18	EUR	310	0,18		
FR0013378452 - RFIIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	427	0,25	403	0,23
FR0013396496 - RFIIA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR	102	0,06		
FR0013405032 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2027-02-27	EUR	312	0,18		
FR0013424868 - RFIIA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	EUR	101	0,06		
FR0013425170 - RFIIA ARKEMA 2.75 2024-09-17	EUR	103	0,06		
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	100	0,06		
XS1915689746 - RFIIA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR	105	0,06		
USF1R15XK938 - RFIIA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	368	0,22		
US404280BZ11 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	395	0,23		
US06051GHT94 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.56 2027-04-23	USD	275	0,16		
XS1960676127 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR	301	0,18		
XS1689185426 - RFIIA MAGNA INTL INC 1.50 2027-09-25	EUR	316	0,19		
XS1713462585 - RFIIA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	204	0,12	199	0,11
XS0975837146 - RFIIA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR	522	0,31	522	0,30
XS1799640666 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	106	0,06	97	0,06
XS1983375871 - RFIIA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	EUR	103	0,06		
XS1854830889 - RFIIA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR	108	0,06		
XS1904250708 - RFIIA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	106	0,06	99	0,06
XS1490960942 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	318	0,19		
XS1292384960 - RFIIA APPLE INC 1.38 2024-01-17	EUR	215	0,13	210	0,12
XS1492691008 - RFIIA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	155	0,09	148	0,08
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	106	0,06		
XS1955187692 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.30 2024-02-28	EUR	92	0,05		
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	527	0,31		
XS1982037696 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2026-04-15	EUR	152	0,09		
DE000A2BPET2 - RFIIA THYSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	112	0,07	108	0,06
FR0010941484 - RFIIA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR			865	0,49
FR0012005924 - RFIIA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR			102	0,06
XS1150673892 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR			206	0,12
US17654QAX07 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1.094	0,64	1.061	0,60
XS1136388425 - RFIIA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	EUR			310	0,18
US453140AD72 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 2.95 2020-07-21	USD			857	0,49
XS1605600532 - RFIIA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR			82	0,05
XS1647814968 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	103	0,06	100	0,06
XS1317439559 - RFIIA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10	EUR			102	0,06
US24422ESY67 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 2.38 2020-07-14	USD			345	0,20
XS0944451243 - RFIIA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR			516	0,29
XS1580476759 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	233	0,14	300	0,17
XS1865186321 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	203	0,12	196	0,11
XS1865186594 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR	452	0,27	447	0,25
XS1731617194 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	500	0,29	667	0,38
XS1785467751 - RFIIA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR			95	0,05
XS1830992480 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR			99	0,06
XS1917590876 - RFIIA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR			121	0,07
XS1699848914 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	103	0,06	96	0,05
XS1181246775 - RFIIA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	103	0,06		
XS0999654673 - RFIIA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR	108	0,06		
XS2002532567 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	111	0,07		
XS1197775692 - RFIIA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	156	0,09		
FR0013386539 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.75 2023-06-15	EUR	103	0,06		
FR0013424850 - RFIIA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	EUR	300	0,18		
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	EUR	199	0,12		
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	103	0,06		
XS2013574202 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 1.51 2023-02-17	EUR	101	0,06		
BE0002629104 - RFIIA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	320	0,19		
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	214	0,13		
US247126AJ47 - RFIIA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	USD	743	0,44		
XS1550149204 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR	156	0,09		
US65557CA93 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	914	0,54	429	0,24
XS1960678099 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2023-03-07	EUR	182	0,11		
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	121	0,07	108	0,06
US571900BB49 - RFIIA MARRIOTT INTL 3.60 2024-04-15	USD	458	0,27		
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	109	0,06		
US377373AG03 - RFIIA GLAXOSMITHKLINE 3.00 2024-06-01	USD	723	0,43		
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	108	0,06		
XS1294342792 - RFIIA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR	278	0,16	322	0,18
XS1294343337 - RFIIA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	315	0,19		
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	133	0,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1967635621 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR	209	0,12		
XS1967697738 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR	115	0,07		
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	220	0,13		
DE000A1ZSAF4 - RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.50 2021-11-24	EUR			208	0,12
DE000A1ZY971 - RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	EUR			504	0,29
FR0011439900 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	EUR			196	0,11
XS1175813655 - RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	104	0,06	100	0,06
XS1379779827 - RFIJA SECURITAS AB 1.25 2022-03-15	EUR			311	0,18
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR			503	0,28
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	219	0,13	213	0,12
XS1505573995 - RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	96	0,06	93	0,05
XS1531570221 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	EUR			402	0,23
XS1577747782 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	EUR			223	0,13
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR			102	0,06
XS0935786789 - RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR			107	0,06
US494568AA98 - RFIJA KINDER MORGAN, I 5.00 2021-02-15	USD			741	0,42
XS1508588875 - RFIJA SNAM SPA 0.00 2020-10-25	EUR	300	0,18	299	0,17
FR0013323326 - RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR			98	0,06
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.5% 0.50 2020-04-09	EUR			201	0,11
US126650DC17 - RFIJA CVS CAREMARK COR 3.35 2021-03-09	USD			436	0,25
XS1345331299 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR			309	0,17
XS1859337419 - RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	109	0,06	99	0,06
XS1676933937 - RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR	505	0,30	494	0,28
XS0972165681 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.52 2021-02-17	EUR			532	0,30
XS1576220484 - RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR			400	0,23
US94988J5P84 - RFIJA WELLS FARGO CO 3.33 2021-07-23	USD			436	0,25
AT0000A12GN0 - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	355	0,21		
XS1908250191 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	105	0,06		
USU11009AZ75 - RFIJA BRISTOL-MYERS SQ 2.90 2024-07-26	USD	207	0,12		
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	87	0,05	90	0,05
FR0011949403 - RFIJA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	228	0,13		
FR0013412343 - RFIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	204	0,12		
US38141GXE96 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2024-02-20	USD	917	0,54		
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	109	0,06		
US92343VBR42 - RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD	297	0,17		
US494568AM37 - RFIJA KINDER MORGAN 3.15 2023-01-15	USD	313	0,18		
US46647PBB13 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.21 2023-04-01	USD	538	0,32		
XS1972547183 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.62 2022-04-01	EUR	101	0,06		
US581557AZ88 - RFIJA MCKESSON CORP 2.70 2022-12-15	USD	705	0,42		
XS1843459865 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	101	0,06	100	0,06
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	121	0,07		
XS1904681944 - RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	118	0,07		
XS1963830002 - RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	106	0,06		
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR			504	0,29
FR0012384634 - RFIJA PUBLICIS SA 1.12 2021-12-16	EUR			309	0,18
XS1077584024 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	EUR			316	0,18
XS1115490523 - RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR			422	0,24
XS1145526585 - RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR			509	0,29
US23636TAD28 - RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	EUR	1.767	1,04	1.656	0,94
XS1434560642 - RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR			204	0,12
XS0500187843 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	EUR			442	0,25
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR			791	0,45
XS1439749281 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR			84	0,05
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	106	0,06	101	0,06
BE6285451454 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 0.62 2020-03-17	EUR			505	0,29
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	305	0,18	287	0,16
US780097BE04 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	178	0,10		
BE0002631126 - RFIJA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	311	0,18		
XS2002532484 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR	110	0,07		
XS2004438458 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	102	0,06		
DK0009522062 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	100	0,06		
XS1412547660 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	118	0,07		
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	310	0,18		
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	104	0,06		
XS1346254573 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	216	0,13		
XS1843436574 - RFIJA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	EUR	133	0,08		
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	164	0,10		
XS1972557737 - RFIJA LG CHEM LTD 0.50 2023-04-15	EUR	101	0,06		
US874060AR79 - RFIJA TAKEDA PHARMA CEU 4.40 2023-11-26	USD	940	0,55		
XS1590823859 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	324	0,19		
XS1982107903 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.12 2023-10-12	EUR	121	0,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		91.308	53,63	90.129	51,17
XS0432092137 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR			450	0,25
FR0010815464 - RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR			844	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0236179270 - TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	EUR			679	0,38
XS1824289901 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.08 2021-05-21	EUR	701	0,41	696	0,39
US035240AK69 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.17 2024-01-12	USD			850	0,48
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.48 2022-02-07	EUR			301	0,17
XS1490960942 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR			101	0,06
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE 0.09 2058-04-30	EUR	1.036	0,61	1.153	0,65
XS0944451243 - RFIJA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR	519	0,31		
BE6285451454 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 0.62 2020-03-17	EUR	506	0,30		
XS1991327500 - TITULIZACION DOMI 0.00 2051-06-15	EUR	400	0,24		
XS1621087359 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.14 2022-06-14	EUR	200	0,12	198	0,11
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.085	0,64	1.099	0,62
DE000A2G8V57 - RFIJA SAP SE 0.00 2021-03-13	EUR	301	0,18	600	0,34
FR0013330107 - RFIJA THALES SA 0.00 2020-04-19	EUR	501	0,29	701	0,40
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.28 2057-01-29	EUR	673	0,40	682	0,39
FR0012821932 - RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR	516	0,30		
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.03 2021-02-26	EUR	400	0,24	880	0,50
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.08 2057-01-17	EUR			292	0,17
XS0246902885 - RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	922	0,54	956	0,54
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	487	0,29	499	0,28
XS1792505197 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	EUR			77	0,04
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	200	0,12	194	0,11
PTTGCPOM0000 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	EUR	669	0,39	784	0,44
XS0222684655 - RFIJA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	EUR	732	0,43	775	0,44
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.04 2044-11-17	EUR	853	0,50	926	0,52
IT0005372252 - TITULIZACION SUNRISE S 0.40 2044-05-27	EUR	802	0,47		
IT0005328312 - TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	386	0,23	962	0,54
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.28 2023-09-26	EUR	150	0,09		
XS1111858756 - RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR			623	0,35
XS1490153886 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR			98	0,06
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	EUR	618	0,36	680	0,39
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	EUR	365	0,22	352	0,20
XS1808497264 - RFIJA SCANIA AB 0.08 2020-10-19	EUR	601	0,35	600	0,34
US456837AL73 - RFIJA ING GROEP NV 3.40 2023-10-02	USD	879	0,52	861	0,49
US06051GGX16 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.86 2022-01-23	USD			856	0,48
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	EUR			697	0,39
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	790	0,46	829	0,47
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	106	0,06		
XS2013531228 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.40 2021-06-18	EUR	130	0,08		
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	EUR	434	0,26	456	0,26
US38141GWU48 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.27 2023-02-23	USD	1.315	0,77	1.266	0,72
XS1968465226 - TITULIZACION DILOSK RM 0.52 2057-10-20	EUR	400	0,24		
BE0002479542 - RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR			610	0,35
US35802XAD57 - RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	USD	95	0,06	94	0,05
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-05-22	EUR			404	0,23
XS1200845003 - RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR	503	0,30		
XS0272534586 - RFIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2039-01-15	EUR	1.105	0,65	1.126	0,64
DE000A1R0410 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR			105	0,06
XS1317296421 - RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR			810	0,46
XS1490152565 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR			99	0,06
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.34 2064-11-17	EUR			281	0,16
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.03 2057-08-15	EUR			951	0,54
PTTGCPOM0007 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	EUR			999	0,57
FR0010870949 - RFIJA ALSTOM 4.50 2020-03-18	EUR	538	0,32		
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	417	0,25		
XS0903531795 - RFIJA INGG FINANCE PLC 4.25 2076-06-18	EUR	311	0,18		
XS1965521203 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2066-03-22	EUR	204	0,12		
USG5002FAC08 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	USD	177	0,10	174	0,10
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.01 2041-06-15	EUR	673	0,40	669	0,38
DE000A1ZY971 - RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	EUR	505	0,30		
FR0010941484 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	591	0,35		
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	508	0,30		
XS0903872603 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP	231	0,14		
IT0005336018 - TITULIZACION FANES SRL 0.46 2061-12-24	EUR	183	0,11		
XS1971361974 - TITULIZACION CARTESIAN 0.21 2044-07-18	EUR	251	0,15		
XS0442190855 - RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR			208	0,12
XS0832466931 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR			217	0,12
FR0013328028 - TITULIZACION CREDIT AG 0.18 2053-04-27	EUR			609	0,34
FR0013370582 - TITULIZACION PSA PEUGE 0.00 2030-05-28	EUR			900	0,51
XS0935786789 - RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	107	0,06		
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2023-05-04	EUR	302	0,18		
IT0005374076 - RFIJA GOLDEN BAR SECUR 0.00 2039-07-20	EUR	200	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.577	14,51	30.274	17,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		145.833	85,78	151.260	85,77
TOTAL RENTA FIJA		145.833	85,78	151.260	85,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD			31	0,02
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD			32	0,02
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD			31	0,02
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD			36	0,02
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD			35	0,02
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD			23	0,01
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD			31	0,02
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD			29	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			31	0,02
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD			31	0,02
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD			29	0,02
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD			24	0,01
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD			31	0,02
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD			25	0,01
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD			29	0,02
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD			30	0,02
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD			30	0,02
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD			29	0,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			29	0,02
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD			33	0,02
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			32	0,02
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD			30	0,02
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			30	0,02
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			27	0,02
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD			34	0,02
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD			32	0,02
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD			32	0,02
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD			30	0,02
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD			32	0,02
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD			36	0,02
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD			32	0,02
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD			31	0,02
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			33	0,02
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD			27	0,02
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD			33	0,02
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			30	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			33	0,02
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD			33	0,02
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD			32	0,02
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD			29	0,02
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD			27	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			32	0,02
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			30	0,02
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			31	0,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			30	0,02
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD			32	0,02
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD			33	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			31	0,02
TOTAL RV COTIZADA				1.475	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE				1.475	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		145.833	85,78	152.735	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		152.125	89,46	166.039	94,22

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

Sin información

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

Sin información