

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,87	0,11	1,93	0,99
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	10.441.984,58	10.789.031,10
Nº de Partícipes	8.765	9.200
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	131.588	12,6018
2019	151.803	12,1947
2018	176.625	11,4760
2017	223.577	11,9960

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	1,20		1,20	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,34	3,03	1,93	6,33	-7,47	6,26	-4,34	1,09	-1,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	28-10-2020	-2,49	12-03-2020	-0,38	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,51	04-11-2020	1,17	25-03-2020	0,35	18-06-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,68	2,31	1,93	5,16	9,49	1,53	1,83	0,87	1,15
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70	0,59	0,24
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	1,09	1,09	0,84	0,99

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

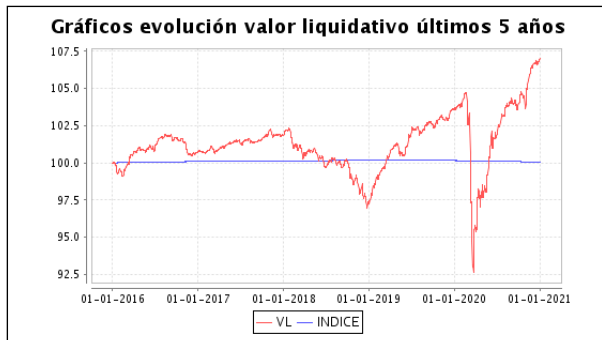
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,24	1,21	1,21	0,00

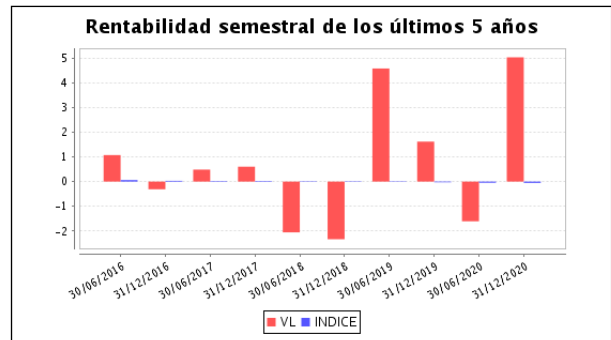
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	27.010	356	0,91
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	228.588	18.236	1,65
Renta Fija Mixta Internacional	163.483	11.401	2,79
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	520.401	33.568	5,69
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	142.388	15.507	10,15
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	689.410	47.522	9,67
Global	25.492	450	11,66
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	990.319	64.368	11,32
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.787.092	191.408	8,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	117.607	89,38	120.025	92,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.035	5,35	7.158	5,53
* Cartera exterior	110.187	83,74	112.554	86,94
* Intereses de la cartera de inversión	385	0,29	313	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.949	9,84	7.354	5,68
(+/-) RESTO	1.032	0,78	2.078	1,61
TOTAL PATRIMONIO	131.588	100,00 %	129.457	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)	129.457	151.803	151.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,26	-14,04	-17,60	-78,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,90	-2,24	2,46	-306,57
(+) Rendimientos de gestión	5,48	-1,64	3,63	-414,82
+ Intereses	0,87	0,94	1,82	-12,36
+ Dividendos	0,01	0,02	0,04	-42,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	-1,12	-2,01	-25,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	-0,27	0,06	-220,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,51	-1,07	1,33	-320,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	2,57	-0,16	2,33	-1.616,99
± Otros rendimientos	0,06	0,01	0,07	683,68
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,61	-1,24	-1,18
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-4,55
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-51,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,16
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.027,04
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,06	340,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,05	0,01	0,06	344,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	131.588	129.457	131.588	

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

3. Inversiones financieras

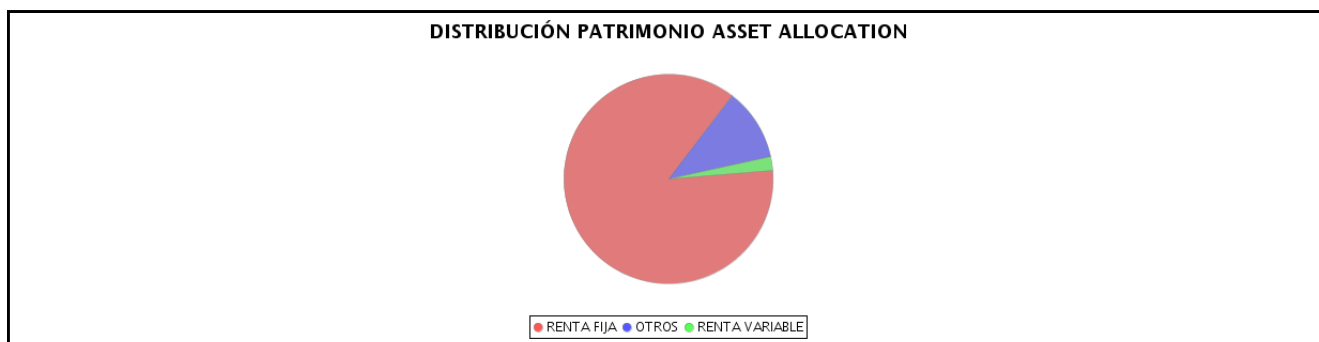
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.772	5,15	6.990	5,40
TOTAL RENTA FIJA	6.772	5,15	6.990	5,40
TOTAL RV COTIZADA	263	0,20	168	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE	263	0,20	168	0,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.035	5,35	7.158	5,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107.366	81,76	110.931	85,74
TOTAL RENTA FIJA	107.366	81,76	110.931	85,74
TOTAL RV COTIZADA	2.528	1,93	1.445	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE	2.528	1,93	1.445	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.895	83,69	112.376	86,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.930	89,04	119.534	92,36

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 03/21 20 YR LONG BOND	Compra de opciones "call"	11.198	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	2.542	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	2.627	Inversión
Total otros subyacentes		16367	
TOTAL DERECHOS		16367	
EURO-BOBL 5 YR 03/21	Futuros vendidos	16.480	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/21	Futuros vendidos	4.357	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/21	Futuros vendidos	5.855	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/21	Futuros vendidos	10.674	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/21 (TYH1)	Futuros comprados	4.405	Inversión
Total subyacente renta fija		41771	
FUT. 03/21 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	375	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 15-JAN-21	Otras compras a plazo	38.790	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. E-MINI EUR/USD 03/21	Futuros comprados	6.005	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	1.003	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.378	Inversión
FUT. 03/21 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	690	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 29-JAN-21	Otras ventas a plazo	1.314	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 29-JAN-21	Otras ventas a plazo	649	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 12-MAR-21	Otras ventas a plazo	1.000	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-MAR-21	Otras ventas a plazo	500	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 15-JAN-21	Otras ventas a plazo	37.144	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-MAR-21	Otras ventas a plazo	45.285	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		134132	
FUT. 03/21 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros vendidos	95	Inversión
FUT. MSCI CHINA FREE NT 03/21	Futuros vendidos	378	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 INDUSTRIAL 03/21	Futuros comprados	585	Inversión
FUT. 03/21 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	406	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/21 COB.	Futuros vendidos	13.236	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	178	Inversión
FUT. E-MINI INDUSTRIAL SELECT 03/21(CME)	Futuros comprados	593	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/21 (JPY)	Futuros comprados	668	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/21 (CME)	Futuros comprados	1.833	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.425	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/21	Futuros comprados	2.060	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/21	Futuros vendidos	1.359	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/41	Futuros vendidos	1.467	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 22/03/2021	Futuros vendidos	3.247	Inversión
FUT. MSCI RUSSIA INDEX 03/21	Futuros comprados	736	Inversión
FUT. MSCI EME MKT LAT 03/21	Futuros comprados	469	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	905	Inversión
FUT. 03/21 ISTOXX EUROPE LOW RISK	Futuros comprados	1.748	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/21	Futuros comprados	967	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	2.716	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/21	Futuros comprados	9.744	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/21	Futuros vendidos	775	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. FTSE CHINA A50 01/21	Futuros comprados	403	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	269	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 03/21	Futuros comprados	430	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	2.016	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/21	Futuros vendidos	445	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	385	Inversión
FUT. 03/21 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	705	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	926	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	111	Inversión
Total otros subyacentes		51283	
TOTAL OBLIGACIONES		227186	

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 realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 150.52 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.216.717,36 - 1,71%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 111.706.644,6 - 86,18%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 7,185.45 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 7.185,45 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.

El segundo semestre de 2020 ha sido positivo para la mayoría de los activos de riesgo, gracias a la recuperación progresiva de las economías en el periodo estival y las noticias de la disponibilidad de las vacunas. Tras los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre, la renta variable se ha recuperado hasta alcanzar máximos a principios de septiembre. En octubre, los mercados empezaron a reaccionar debido a la segunda ola de Covid-19, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad, y como resultado se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia.

Durante la primera parte del semestre el sentimiento de riesgo mejoró gracias a los estímulos fiscales y monetarios. La recuperación fue evidente, ya que las economías publicaron buenos datos de la actividad con un ritmo moderado de nuevos casos de Covid-19. Julio y agosto continuaron la tendencia positiva, pero en septiembre una nueva aceleración de los casos de coronavirus en Europa y la implementación de nuevos cierres parciales de las economías, afectaron a la confianza de los inversores. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit. Estos factores generaron un aumento del apetito por el riesgo por parte de los inversores.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, tanto desarrollados como emergentes acabaron en positivo, pero con cierta dispersión en las rentabilidades entre los distintos países. Durante el tercer trimestre, el índice MSCI World Equity se apreció un + 7,9% en USD y un 14% en USD en el cuarto trimestre. Desde una perspectiva geográfica, los mercados emergentes de Asia lideraron al resto de zonas geográficas, seguidos por Estados Unidos y Japón, mientras que Europa y Latinoamérica registraron rendimientos más dispersos en el semestre.

El S&P 500 de EE.UU. continuó el rally iniciado en abril con un crecimiento del + 8,9% en el tercer trimestre, pero en septiembre el mercado se tomó un respiro y perdió un -3,8%. Durante el cuarto trimestre creció un 12,1% alcanzando un máximo histórico de 3.756,1.

De todos los índices principales de EE.UU., fue el tecnológico Nasdaq el que tuvo la mejor evolución. En el tercer trimestre + 11%, alcanzando nuevos máximos históricos en agosto, pero cayendo en septiembre un -5.2%. Para terminar los últimos 3 meses del año subiendo un 15,4% más.

El segundo semestre del año ha sido otro periodo record para el índice FANG + que subió + 31,3% en el tercer trimestre y

un +16,9% en el cuarto, con un retorno anual de + 102,9%. En el tercer trimestre, el Russell 2000 por su parte subió un 4,6%, pero fue en el último trimestre del año cuando se disparó debido a la noticia de la vacuna y la ciclicidad de sus componentes subiendo un +31%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad de 17,8% en los últimos 6 meses del año. En el tercer trimestre las acciones growth siguieron superando a la renta variable value, con las primeras subiendo + 11,5% frente a una ganancia de + 4,1% para el value. Hasta que se conoció la existencia de una vacuna eficaz por lo que subió el value 13,7% y el growth 10,4% en el cuarto trimestre. A partir de noviembre se pusieron en valor aquellas acciones más cíclicas. Desde una perspectiva sectorial, los mejores resultados en el tercer trimestre fueron registrados por el sector logístico (+53%) y Electrodomésticos (+42%), mientras que, por el lado negativo, las refinerías de petróleo y gas tuvieron el peor comportamiento (-26%). Pero esta tendencia cambió a partir de noviembre donde el sector del cobre (+66,4%) y el petróleo y gas (+48,4%) fueron los líderes.

En Europa, los índices bursátiles tuvieron un comportamiento bastante mixto la primera mitad del semestre. El MSCI Europe logró finalizar el tercer trimestre en territorio positivo, con un rendimiento del + 0,3%, mientras que el MSCI EMU terminó el tercer trimestre con una rentabilidad del -0,2%. Por su parte, el EuroStoxx 50 registró una rentabilidad del -0,8%. En octubre, los índices sufrieron importantes caídas con la segunda ola del Covid pero tras la noticia de la vacuna terminaron el cuarto trimestre con un +10,3%, +12,6% y +11,4% respectivamente.

Mirando los índices más de cerca. En la primera parte del semestre los índices más cíclicos como el Ibx seguían sufriendo y perdían un -7,1%. Pero tras la noticia de la vacuna y la reducción del riesgo ante un Brexit duro, los índices terminaron el segundo semestre del año muy positivos. Las rentabilidades oscilaron entre el +2,5% del Índice OMX de Estocolmo y el +29,5% de la Bolsa de Atenas. El Ibx español ganó un +20,2% en el tercer trimestre.

En el Reino Unido, el último trimestre del año la situación fue similar a Estados Unidos, con las empresas de pequeña capitalización superando a las acciones más grandes. Durante el cuarto trimestre, el índice FTSE100 avanzó un +10,9% en términos de rentabilidad total, mientras que el FTSE250 avanzó un +18,3% y el índice FTSE Small Cap creció un +23,3%.

En términos de sectores dentro del Euro Stoxx 600, en la primera mitad del semestre el sector de automotriz lideró el camino con un avance del + 9.5%. Por la parte negativa, encontramos al sector bancario con un -12,2% y el sector Energía con un -11,2%. Pero en los últimos meses, el sector Bancos lideró los avances con un +30.9%, mientras que el sector de Viajes y Ocio estuvo en segundo lugar con rendimientos del +28.7%. En el otro extremo, el sector de Cuidado Personal y Tiendas de comestibles cayó -4,5% y el sector de Salud se contrajo -1,8%.

En Asia, los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial. Unido a la noticia de la vacuna, el último trimestre del año la evolución de los países ha sido muy buena.

En el cuarto trimestre, el Índice Compuesto de Shanghai chino creció un +7,9% en el cuarto trimestre, mientras que, el Hang Seng de Hong Kong experimentó una apreciación del +16,1%. En los mercados asiáticos desarrollados, Japón lideró las subidas con el Nikkei 225 con un rendimiento total del +18,5% y el Topix con un +11,2% durante el cuarto trimestre.

La abundante liquidez y las expectativas de continuos estímulos ayudaron a los mercados emergentes a experimentar un tercer y cuarto trimestre muy positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +9,6% en dólares y un +8,6% en términos locales en el tercer trimestre y un 19,7% y un 16% respectivamente en el cuarto trimestre.

Dentro de los EM y en USD, se observó un desempeño sólido en las regiones asiáticas con un avance del +30% del índice MSCI EM Asia gracias a la buena evolución observada en China y la devaluación del USD. La región EMEA subió un +0,9% dólares en el tercer trimestre y un +15,7% en el cuarto. Por su parte, Latam cayó un -2,1% en dólares perjudicado por el mercado chileno (-8,1%) en la primera mitad, pero tuvo una recuperación del +34,1% a finales del año gracias a Brasil y México.

Los datos macroeconómicos publicados en EEUU han sido divergentes. Primero la desaceleración fue impulsada por el sector servicios y la tercera ola en EEUU, mientras que la producción manufacturera tuvo un buen crecimiento sostenida por una demanda interior creciente hasta las nuevas restricciones por el Covid. De manera general, la economía disfrutó de un sólido repunte en el tercer trimestre después de las grandes caídas del segundo trimestre. Pero las tasas de nuevos contagios por Covid-19 han seguido siendo una fuente de preocupación para los inversores y las medidas de distanciamiento social continuaron afectando al ritmo general de la expansión económica. La incertidumbre con respecto a

las elecciones presidencial también se había intensificado, pero a finales del año, esa incertidumbre ya estaba descontada. En diciembre el PMI de EE. UU marcó un 57,1. Los fabricantes informaron de un fuerte final en 2020, aunque se está ralentizando debido al reciente aumento de nuevos casos

Desde una perspectiva monetaria, tras la reunión de Jackson Hole se confirmó el apoyo total de la Fed, con actualizaciones de la política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. A finales de diciembre, se confirmó el programa de ayuda por parte del Congreso de 900.000 millones. El acuerdo se había pospuesto para no alterar la campaña electoral.

En el semestre, el tipo a dos años de los EE.UU. cayó aproximadamente 2 pb en +0,13% y manteniéndose sustancialmente estable. El tipo a cinco años subió 7 pb de +0,29% a finales de junio a +0,36% a finales de diciembre. Yéndonos a la parte más larga de la curva, el rendimiento americano a 10 años comenzó el semestre en +0,66% y terminó diciembre en +0,92%, mientras que los rendimientos a 30 años terminaron el año en 1,65% desde el 1,41% de finales de junio. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se amplió pasando de +51bps a +79bps durante el semestre. Por su parte, la tasa de inflación americana comenzó el semestre en +1,55% y terminó el año en 2%. En Europa, desde una perspectiva monetaria, en la reunión de diciembre, el BCE se centró sobre todo en proporcionar y mantener condiciones de financiación favorables durante el tiempo que fuera necesario. Los nuevos estímulos combinan medidas adicionales de flexibilización cuantitativa con un mayor apoyo al sistema financiero (500.000 millones más) que debería respaldar el crecimiento económico y mantener un alto nivel de liquidez disponible en los sistemas financieros. El PMI de la Eurozona de diciembre mejoró moviéndose a 55.2. El sector manufacturero de la eurozona terminó el año con un tono alentador, con una aceleración del crecimiento de la producción gracias principalmente a la demanda de bienes alemanes, que impulsó la mayor parte del aumento en la eurozona. El empleo siguió reduciéndose y se pronosticó un aumento de las cifras de desempleo. En cuanto a la inflación, aunque la inflación anual de la zona euro fue del -0,3% en la última publicación de noviembre, se mantiene estable en comparación con octubre de 2020. El aumento de los precios de la energía debería reflejarse en un aumento de la inflación en futuras publicaciones.

Todos los países están experimentando aumentos en los casos de Covid-19 con bloqueos selectivos. Los datos de confianza dentro del sector de servicios se han visto afectados por una creciente preocupación debido a las nuevas restricciones. Aunque se están llevando a cabo las campañas de vacunación, nuevas cepas de la enfermedad están apareciendo disparando los contagios en todo el mundo.

En este entorno, el Bund alemán se aplanó durante el semestre con tipos aún más en negativos: los tipos alemanes a 10 años comenzaron el semestre en el -0,46%, cayeron a -0,57% a finales de año. Durante la última mitad de año los rendimientos alemanes a 2 años cayeron aproximadamente 8 pb de -0,64% a -0,72%. Los rendimientos a 30 años comenzaron el semestre a niveles del 0% para luego caer al -0,17%. Los países periféricos continuaron beneficiándose del fondo de recuperación de la UE de 750.000 millones de euros con un ajuste de los diferenciales: el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se movió de aprox. +171 pb a finales de junio a +139 pb a finales de año.

En Reino Unido, la actividad económica se recuperó en la primera parte del tercer trimestre y registró en agosto la mayor expansión en más de seis años, pero terminó el año con las perspectivas más inciertas debido a la nueva cepa de COVID-19 y a las nuevas restricciones. En UK, la volatilidad aumentó debido a las tensiones generadas por el Brexit. Pero el acuerdo comercial llegó en la víspera de Navidad. El tipo a 10 años, en 6 meses subió 2pbs, de + 0,17% a + 0,19%. El PMI de diciembre subió a 57,5 desde 53,7 en octubre. Durante el mes de diciembre, el sector manufacturero del Reino Unido se vio afectado por la incertidumbre del Brexit. Los nuevos pedidos aumentaron a una de las tasas más rápidas, en el cuarto trimestre del año, ya que las empresas del Reino Unido almacenaron bienes y materiales para reducir las posibles interrupciones ante la incertidumbre generada por el Brexit.

En los mercados crediticios europeos, observamos un movimiento de reducción de los diferenciales. El índice principal de crédito, el iTraxx europeo se ajustó de +67 bps a finales de junio a aproximadamente +48bps a finales de diciembre. Este estrechamiento del diferencial junto con la reducción de la mayoría de los tipos soberanos impulsó el mercado crediticio europeo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate subió un +4% durante el semestre y el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un rendimiento superior al de su homólogo europeo, registrando un crecimiento del +4,5%.

Si miramos el comportamiento del crédito de calidad crediticia baja, el índice Credit Suisse European HY subió un +6,9% durante el semestre, con un rendimiento inferior al del índice Credit Suisse HY en dólares, que registró un +4,9% en el tercer trimestre y un 6,1% durante el cuarto trimestre.

En los mercados de divisas, la debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el tercer trimestre el índice del USD estaba cayendo un -3,6%, aunque en septiembre, con la vuelta de la aversión al riesgo, la divisa estadounidense ganó un + 1,9%. En el cuarto trimestre el índice cayendo un -4,2%.

Durante el segundo semestre el euro se apreció. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense en un + 4,2% en el tercer trimestre y un +5,8% en el cuarto trimestre.

La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el semestre.

Las materias primas tuvieron en general un semestre positivo con el índice Refinitiv / Core Commodity CRB ganando un +7,6% en el tercer trimestre y un 13% en el cuarto.

El rendimiento a finales de año fue impulsado por la energía y por las materias primas industriales las cuales se han visto favorecidos ante la mejora de las perspectivas económicas. El petróleo estuvo entre la clase de activos con mejor rendimiento en el cuarto trimestre, con el WTI avanzando un +20,6% y el Brent subiendo un +25%. La plata en el tercer trimestre acumulaba una rentabilidad del +30,2% anual a pesar de uno de los peores septiembrés con caídas del -17,4%. El oro terminó el tercer trimestre con un avance del +5,9%, aunque cayó un -4,2% en septiembre después de haber subido por primera vez por encima de los \$ 2,000 /oz al principio del mes de agosto. En el cuarto trimestre ganó un 0,8%. Sufrió grandes caídas en noviembre tras el aumento del apetito por el riesgo de los inversores. Pero la tendencia de las materias primas preciosas fue diferente en diciembre, con la plata con un crecimiento de +16,6%, y el oro avanzando en +6,8%, lo que refleja cómo los inversores han pasado recientemente a los metales preciosos frente a los temores de un posible retorno de la inflación y la incertidumbre sobre nuevos confinamientos y sobre las dudas en los programas de vacunación de los países.

31/12/2020 30/06/2020 31/12/2019 2º Semestre 2020 2019
EuroStoxx 50 3552,64 3234,07 3745,15 9,85% -5,14% 24,78%
FTSE-100 6460,52 6169,74 7542,44 4,71% -14,34% 12,10%
IBEX-35 8073,7 7231,4 9549,2 11,65% -15,45% 11,82%

Dow Jones IA 30606,48 25812,88 28538,44 18,57% 7,25% 22,34%
S&P 500 3756,07 3100,29 3230,78 21,15% 16,26% 28,88%
Nasdaq Comp. 12888,28 10058,77 8972,604 28,13% 43,64% 35,23%

Nikkei-225 27444,17 22288,14 23656,62 23,13% 16,01% 18,20%

euros/ US\$ 1,2216 1,1234 1,1213 8,74% 8,94% -2,22%
Crudo Brent 51,8 41,15 66 25,88% -21,52% 22,68%
Bono Alemán 10 años (%) -0,569 -0,454 -0,185 -11,50 bp -38,4 bp -42,7 bp
Letra Tesoro 1 año (%) -0,63 -0,47 -0,46 -15,70 bp -16,4 bp -9,9 bp
Itraxx Main 5 años 47,93 66,56 44,25 -18,63 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos. En el segundo trimestre, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. En el tercer trimestre hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibox, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden. Por tanto, hemos comenzado a aumentando la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de Covid. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado. En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado.

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 2,80 estando ligeramente por debajo de la duración del semestre anterior que fue un 3,2 de finales de junio. La renta variable se ha situado en niveles del 10,8% ligeramente por encima del 9,4% que tenía el fondo al al cerrar septi

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	731	0,56	672	0,52
ES0000012F76 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	1.176	0,89	1.132	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.907	1,45	1.804	1,39
XS1756633126 - RFIIA PINNACLE BIDCO PI6.38 2023-02-15	GBP			93	0,07
ES0205032040 - RFIIA FERROVIAL EMISIO 0.54 2028-11-12	EUR	101	0,08		
ES0313307219 - RFIIA BANKIA 1.00 2024-06-25	EUR			96	0,07
XS1645495349 - RFIIA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR			101	0,08
US87938WAR43 - RFIIA TELEFONICA EMISII 4.57 2023-04-27	USD	726	0,55	790	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		827	0,63	1.080	0,83
ES0312252002 - RFIIA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	231	0,18	245	0,19
ES0338341003 - TITULIZACION UCL UNIO 0.00 2043-06-20	EUR	466	0,35	474	0,37
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	637	0,48	648	0,50
ES0305487003 - TITULIZACION BBVA CONS 0.38 2036-01-20	EUR			703	0,54
XS1980832593 - TITULIZACION DUCH PROP 0.59 2052-10-28	EUR			196	0,15
XS2098338242 - TITULIZACION DUCH PROP 0.14 2054-07-28	EUR	271	0,21	294	0,23
ES0305508006 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2055-09-15	EUR	1.005	0,76		
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR	487	0,37	541	0,42
ES0377964004 - RFIIA TITULIZACION DE 0.00 2036-03-22	EUR	150	0,11	164	0,13
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO TI 0.58 2026-01-24	EUR	799	0,61	840	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.037	3,07	4.106	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.772	5,15	6.990	5,40
TOTAL RENTA FIJA		6.772	5,15	6.990	5,40
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	87	0,07	42	0,03
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	48	0,04	48	0,04
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	13	0,01	16	0,01
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	24	0,02	29	0,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	24	0,02		
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1	0,00		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	29	0,02		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	20	0,01	16	0,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	17	0,01	15	0,01
ES06670509H2 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			1	0,00
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			1	0,00
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		263	0,20	168	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE		263	0,20	168	0,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.035	5,35	7.158	5,52
XS2271332285 - RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR	99	0,08		
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.016	0,77	1.004	0,78
XS0971721450 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	USD	375	0,28	409	0,32
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	384	0,29	361	0,28
RU000A02YYN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.38 2029-03-21	USD	189	0,14	201	0,16
US912828X398 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	3.778	2,87	4.019	3,10
XS1409726731 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	119	0,09	116	0,09
XS1647481206 - RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	108	0,08	104	0,08
US195325BQ70 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	812	0,62	858	0,66
US912810SG40 - RFIJA TESORO DE ESTADO 1.00 2049-02-15	USD	1.192	0,91	1.213	0,94
XS1837994794 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	USD	165	0,13	166	0,13
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	309	0,23	316	0,24
IT0005413171 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.65 2030-12-01	EUR	2.567	1,95		
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	428	0,33	455	0,35
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	166	0,13	165	0,13
XS1974394675 - RFIJA MEXICO GOVERN 1.62 2026-04-08	EUR	239	0,18	224	0,17
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERN 4.12 2026-01-21	USD	381	0,29	389	0,30
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	380	0,29	407	0,31
IT0005398406 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR	1.095	0,83		
US731011AT95 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	894	0,68	970	0,75
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERN 4.38 2023-08-22	USD	126	0,10	133	0,10
US105756BW95 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	315	0,24	297	0,23
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.25 2027-06-23	USD	185	0,14	197	0,15
XS1028953989 - RFIJA CROATIA GOVERN 3.88 2022-05-30	EUR	1.077	0,82	1.072	0,83
XS1696445516 - RFIJA HUNGARY GOVERN 1.75 2027-10-10	EUR	154	0,12	147	0,11
FR0013516549 - RFIJA TESORO DE FRANCI 0.00 2030-11-25	EUR	4.000	3,04		
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	567	0,43	501	0,39
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.486	1,13	1.443	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.605	17,19	15.168	11,71
FR0013410552 - RFIJA TESORO DE FRANCI 0.10 2029-03-01	EUR	4.091	3,11	3.967	3,06
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR			492	0,38
US912828V491 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	295	0,22	306	0,24
US912828Y388 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	1.333	1,01	1.385	1,07
US912810RL44 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	USD	2.016	1,53	2.051	1,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.736	5,87	8.200	6,33
FR0011033851 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR			106	0,08
XS1574686264 - RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR			100	0,08
XS1586831999 - RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR			96	0,07
XS1591779399 - RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR			99	0,08
XS2100663579 - RFIJA DIGITAL DUTCH FIJ 0.62 2025-07-15	EUR			99	0,08
AT0000A12GNO - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	228	0,17	222	0,17
USU0029QAU05 - RFIJA ABBVIE INC 2.95 2026-11-21	USD			483	0,37
XS1908250191 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR			100	0,08
XS1509006380 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	105	0,08	102	0,08
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR			89	0,07
XS2112899021 - RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	111	0,08	100	0,08
XS1713464441 - RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	100	0,08	192	0,15
FR0013484458 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	101	0,08	97	0,07
XS2189970317 - RFIJA ZURICH FINANCIAL 1.88 2050-09-17	EUR			99	0,08
XS0215093534 - RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR			120	0,09
US472319AL69 - RFIJA JEFFERIES GROUP 5.12 2023-01-20	USD	916	0,70	980	0,76
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	102	0,08	97	0,07
US22535WAE75 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.75 2023-04-24	USD			958	0,74
XS1425966287 - RFIJA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	EUR	218	0,17	215	0,17
XS1409362784 - RFIJA FCE BANK PLC 1.61 2023-05-11	EUR			94	0,07
US95000U2H53 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD	432	0,33	462	0,36
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			183	0,14
US05565QDU94 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD	436	0,33	316	0,24
US65557CAY93 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	883	0,67	953	0,74
XS1956973967 - RFIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR			101	0,08
US06368BQ686 - RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	449	0,34	475	0,37
XS2167007249 - RFIJA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	EUR	208	0,16	203	0,16
USU3701NAD40 - RFIJA GE CAPITAL EUROPE 4.05 2027-05-15	USD	606	0,46	606	0,47
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR			101	0,08
XS2176621170 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			102	0,08
XS1799640666 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	102	0,08	101	0,08
US780097BM20 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.75 2029-11-01	USD	175	0,13	183	0,14
XS1843459865 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR			100	0,08
XS1846665534 - RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR	104	0,08	102	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR			100	0,08
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.10 2079-01-03	EUR			100	0,08
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			109	0,08
US459200KH39 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	339	0,26	363	0,28
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	206	0,16	101	0,08
XS1958300375 - RFIIA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR	103	0,08	99	0,08
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR			130	0,10
XS1699848914 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR			84	0,06
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	101	0,08		
USY7138AAE02 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.145	0,87	1.218	0,94
XS0876682666 - RFIIA AXA 5.50 2049-07-22	USD	824	0,63	888	0,69
XS2010029663 - RFIIA ADO PROPERTIES S 3.25 2025-08-05	EUR	104	0,08		
XS1706111793 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR	106	0,08		
DE000A2YB699 - RFIIA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	81	0,06	78	0,06
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	104	0,08	103	0,08
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	208	0,16	203	0,16
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	104	0,08	97	0,07
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	104	0,08	101	0,08
FR0013516184 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.62 2030-06-05	EUR	104	0,08	100	0,08
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	101	0,08		
USF1R15XK938 - RFIIA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	178	0,14	181	0,14
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	104	0,08		
US822582BD31 - RFIIA SHELL INTERNATIO 3.25 2025-05-11	USD	229	0,17	248	0,19
XS2126058168 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	EUR	101	0,08	97	0,07
US29265WAA62 - RFIIA ENEL SPA 8.75 2023-09-24	USD	190	0,14		
US828807CV75 - RFIIA SIMON PROPERTY G 3.50 2025-09-01	USD	264	0,20		
US29379VBH50 - RFIIA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	187	0,14		
US539439AV19 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD	173	0,13	183	0,14
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	339	0,26	215	0,17
US247126AJ47 - RFIIA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	USD	719	0,55	766	0,59
XS2054209833 - RFIIA WINTERSHALL DEA 0.84 2025-09-25	EUR	305	0,23		
US06051GJK67 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.20 2026-10-24	USD	415	0,32		
XS2166754957 - RFIIA SCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	EUR	215	0,16	204	0,16
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMS U 1.38 2026-10-27	EUR	218	0,17	315	0,24
US07274NAE31 - RFIIA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	USD	451	0,34	489	0,38
US874060AT36 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD	908	0,69	993	0,77
US278642AV58 - RFIIA EBAY INC 1.90 2025-03-11	USD	428	0,33	458	0,35
XS2079079799 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR	101	0,08		
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	108	0,08	103	0,08
XS1888179550 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 4.20 2078-10-03	EUR	113	0,09	108	0,08
XS1590823859 - RFIIA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	212	0,16	210	0,16
US29278GAH11 - RFIIA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	USD	896	0,68	968	0,75
US494368CC54 - RFIIA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	83	0,06		
US097023CS21 - RFIIA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	USD	443	0,34		
XS2199351375 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.50 2028-04-07	EUR	123	0,09		
XS1998025008 - RFIIA SUMITOMO MITSU 0.47 2024-05-30	EUR	225	0,17	220	0,17
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	182	0,14	184	0,14
XS1167308128 - RFIIA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR			105	0,08
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	260	0,20	250	0,19
XS1486544254 - RFIIA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP			102	0,08
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	103	0,08	96	0,07
XS1533922776 - RFIIA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR			203	0,16
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	177	0,13	172	0,13
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	469	0,36	463	0,36
XS1599406839 - RFIIA COLFAX CORPORAT 3.25 2025-05-15	EUR	100	0,08	98	0,08
US780097BE04 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	170	0,13	185	0,14
BE0002631126 - RFIIA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR			206	0,16
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	204	0,16	293	0,23
DE000A1YQ029 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	112	0,08	110	0,08
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	103	0,08	95	0,07
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	97	0,07	92	0,07
XS2010040801 - RFIIA CRYSTAL ALMOND S 4.25 2024-10-15	EUR			98	0,08
XS2010044464 - RFIIA TLG IMMOBILEN AG 0.38 2022-09-23	EUR	101	0,08	98	0,08
XS2109806369 - RFIIA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	371	0,28	355	0,27
XS1412547660 - RFIIA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	120	0,09	112	0,09
FR0013378452 - RFIIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	215	0,16	212	0,16
FR0013424850 - RFIIA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	EUR	100	0,08	99	0,08
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	101	0,08	91	0,07
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	197	0,15	193	0,15
US38141GXE96 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2024-02-20	USD			968	0,75
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	306	0,23	290	0,22
US615369AK14 - RFIIA MOODYS CORPORAT 2.62 2023-01-15	USD	673	0,51	921	0,71
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	103	0,08	102	0,08
DE000A289N78 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 1.25 2047-06-16	EUR			100	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1933828433 - RFIIA[TELEFONICA EUROP]4.38 2025-03-14	EUR	108	0,08	103	0,08
US1491303B33 - RFIIA[CATERPILLAR FINA]2.15 2024-11-08	USD			376	0,29
XS1557095616 - RFIIA[DEUTSCHE TELEKOM]1.38 2027-01-30	EUR			106	0,08
XS1960678255 - RFIIA[MEDTRONIC GLOBAL]1.12 2027-03-07	EUR	322	0,24	314	0,24
US761713AY21 - RFIIA[REYNOLDS AMERICA]4.85 2023-09-15	USD			200	0,15
US406216BD29 - RFIIA[HALLIBURTON CO]3.50 2023-08-01	USD	10	0,01	10	0,01
US06675GAS49 - RFIIA[BANQUE FEDERAL D]2.12 2022-11-21	USD			192	0,15
XS2168647357 - RFIIA[BANCO SANTANDER]1.38 2026-01-05	EUR	106	0,08	102	0,08
XS1690644668 - RFIIA[NIDDA HEALTHCARE]3.50 2024-09-30	EUR			99	0,08
US37045VAW00 - RFIIA[GENERAL MOTORS CJ]5.40 2023-10-02	USD	230	0,17	241	0,19
US571900BB49 - RFIIA[MARRIOTT INTL.]3.60 2024-04-15	USD	436	0,33	446	0,34
XS2077670003 - RFIIA[BAYER AG]2.38 2079-05-12	EUR			97	0,07
XS1811213781 - RFIIA[SOFTBANK GROUP C]4.00 2023-04-20	EUR	210	0,16	203	0,16
XS1814787054 - RFIIA[SUNSHINE MID BV]6.50 2026-05-15	EUR	104	0,08	99	0,08
XS2082818951 - RFIIA[AUST & NZ BANKIN]1.12 2029-11-21	EUR	122	0,09	119	0,09
XS1886402814 - RFIIA[BRITISH TELECOMM]0.88 2023-09-26	EUR	122	0,09	121	0,09
XS1885682036 - RFIIA[STARFRUIT FINCO]6.50 2026-10-01	EUR			101	0,08
XS1904681944 - RFIIA[HEATHROW FINANCE]4.75 2024-03-01	GBP	116	0,09	110	0,09
XS1490960942 - RFIIA[TELEFONICA EUROP]3.75 2022-03-15	EUR	307	0,23	300	0,23
XS1492691008 - RFIIA[Celanese Corp]1.12 2023-09-26	EUR	668	0,51	644	0,50
US29379VBB80 - RFIIA[ENTERPRISE PRODU]3.90 2024-02-15	USD			196	0,15
XS1956051145 - RFIIA[ING GROEP NV]6.75 2024-04-16	USD	178	0,14	182	0,14
XS1991265478 - RFIIA[BANK OF AMERICA]0.81 2026-05-09	EUR			301	0,23
XS1117297603 - RFIIA[U PCB FINANCE IV]4.00 2027-01-15	EUR	185	0,14	183	0,14
USG82003AE76 - RFIIA[SINOPEC GRP OVER]4.38 2024-04-10	USD	371	0,28	403	0,31
AT0000A2GLA0 - RFIIA[WIENERBERGER AG]2.75 2025-06-04	EUR	106	0,08	101	0,08
DE000A2RWZ26 - RFIIA[VONOVIA SE]1.80 2025-06-29	EUR	331	0,25	322	0,25
FR0011401751 - RFIIA[ELECTRICITE DE F]5.38 2025-01-29	EUR	115	0,09	108	0,08
FR0013310505 - RFIIA[ENGIE SA]1.38 2023-04-16	EUR	101	0,08	292	0,23
FR0013318094 - RFIIA[ELIS SA]1.88 2023-02-15	EUR	101	0,08	97	0,08
FR0013414919 - RFIIA[ORANO SA]3.38 2026-04-23	EUR	109	0,08	100	0,08
FR0013521564 - RFIIA[WORLDFIN SA / F]0.88 2027-06-30	EUR	312	0,24		
USU7136QAA95 - RFIIA[PERNOD RIC INTL]1.25 2028-04-01	USD	364	0,28		
US36160BAA35 - RFIIA[ENGIE SA]2.88 2022-10-10	USD	257	0,20		
XS2188805845 - RFIIA[COVESTRO AG]1.38 2030-06-12	EUR	161	0,12	50	0,04
US52206AAD28 - RFIIA[LEASEPLAN CORP N]2.88 2024-10-24	USD	260	0,20		
XS1222591023 - RFIIA[BERTELSMANN SE &]3.00 2075-04-23	EUR	103	0,08	98	0,08
XS2231331260 - RFIIA[ZF FINANCE GMBH]3.75 2028-09-21	EUR	107	0,08		
US842587CY12 - RFIIA[SOUTHERN CO/THE]5.50 2057-03-15	USD	169	0,13	180	0,14
US02665WDN83 - RFIIA[AMERICAN HONDA F]1.00 2025-09-10	USD	232	0,18		
XS1935256369 - RFIIA[TELECOM ITALIA S]4.00 2024-04-11	EUR	326	0,25	315	0,24
XS2056371334 - RFIIA[TELEFONICA EUROP]2.88 2027-06-24	EUR	102	0,08	95	0,07
XS2258558464 - RFIIA[FCE BANK PLC]0.12 2023-11-16	EUR	100	0,08		
XS1859337419 - RFIIA[ALTICE SA]5.88 2027-02-01	EUR	107	0,08	106	0,08
US46115HBJ59 - RFIIA[INTESA SANPAOLO]3.25 2024-09-23	USD	175	0,13	181	0,14
US6174468Q59 - RFIIA[MORGAN STANLEY]2.19 2026-04-28	USD	864	0,66		
XS2078918781 - RFIIA[LLOYDS TSB BANK]0.50 2025-11-12	EUR	101	0,08	98	0,08
US928668AR38 - RFIIA[VOLKSWAGEN GROUP]4.25 2023-11-13	USD	272	0,21		
US009279AA86 - RFIIA[AIRBUS GROUP FIN]3.15 2027-04-10	USD	267	0,20		
XS1956028168 - RFIIA[FORTUM OYJ]0.88 2023-02-27	EUR	185	0,14	183	0,14
XS1960248919 - RFIIA[JPMORGAN CHASE]1.09 2027-03-11	EUR	326	0,25	316	0,24
XS1960260021 - RFIIA[LEASEPLAN CORP N]1.38 2024-03-07	EUR	106	0,08	101	0,08
XS1963830002 - RFIIA[FAURECIA]3.12 2026-06-15	EUR	103	0,08	98	0,08
XS1115208107 - RFIIA[MORGAN STANLEY]1.88 2023-03-30	EUR			317	0,24
US05530QAL41 - RFIIA[BAT INTL. FINANC]3.50 2022-06-15	USD			283	0,22
XS1681770464 - RFIIA[MASARIA INVESTME]5.00 2024-09-15	EUR			84	0,07
XS1685582105 - RFIIA[LOUVRE BIDCO SAS]4.25 2024-09-30	EUR			93	0,07
US95000U2N22 - RFIIA[WELLS FARGO CO]2.19 2026-04-30	USD	172	0,13	184	0,14
XS2102283061 - RFIIA[ABN AMRO BANK NV]0.60 2027-01-15	EUR			295	0,23
FR0010804500 - RFIIA[AREVA]4.88 2024-09-23	EUR			113	0,09
XS2111944133 - RFIIA[ARENA LUX FIN SA]1.88 2028-02-01	EUR			118	0,09
FR0013213295 - RFIIA[ELECTRICITE DE F]1.00 2026-10-13	EUR	427	0,32	417	0,32
FR0013213832 - RFIIA[CNP ASSURANCES]1.88 2022-10-20	EUR	211	0,16	208	0,16
FR0013508710 - RFIIA[BNP PARIBAS]1.12 2029-04-17	EUR	105	0,08	101	0,08
FR0013518024 - RFIIA[LA BANQUE POSTAL]0.50 2026-06-17	EUR	102	0,08	99	0,08
XS1713568811 - RFIIA[CONSTELLUM NV]4.25 2026-02-15	EUR			98	0,08
XS2116386132 - RFIIA[ZIGGO BOND CO]3.38 2030-02-28	EUR			113	0,09
XS2177013252 - RFIIA[RECKITT BENCKISE]0.38 2026-05-19	EUR			100	0,08
XS2189594315 - RFIIA[SIG COMBIBLOC PU]2.12 2025-06-18	EUR	105	0,08	102	0,08
US025816BW85 - RFIIA[AMERICAN EXPRESS]3.70 2023-08-03	USD			971	0,75
XS1028599287 - RFIIA[ORANGE SA]5.25 2024-02-07	EUR			223	0,17
XS2034626460 - RFIIA[FEDEX CORP]0.45 2025-08-05	EUR	102	0,08	97	0,07
XS1139494493 - RFIIA[NATURGY FINANCE]4.12 2049-11-18	EUR			103	0,08
XS2004451121 - RFIIA[IHO VERWALTUNGS]3.88 2027-05-15	EUR	104	0,08	98	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2054209320 - RFIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR			193	0,15
XS2066213625 - RFIJA OCI NV 3.12 2024-11-01	EUR	154	0,12	146	0,11
XS2066703989 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR	101	0,08	97	0,08
US806851AJ09 - RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	USD	135	0,10	144	0,11
XS2069016165 - RFIJA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR			99	0,08
XS0969341147 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 6.38 2073-09-06	EUR			112	0,09
USH3698DCY88 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 2.19 2026-06-05	USD			225	0,17
US37045XCL82 - RFIJA GENERAL MOTORS CJ 4.15 2023-06-19	USD	89	0,07	93	0,07
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	203	0,15	195	0,15
US61744YAH18 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD			914	0,71
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	105	0,08	101	0,08
XS1190632999 - RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	220	0,17	214	0,17
XS1935310166 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD			339	0,26
XS1936308391 - RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	104	0,08	98	0,08
XS1945110606 - RFIJA INTERNATIONAL BU 1.25 2027-01-29	EUR			209	0,16
XS1989380172 - RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	116	0,09	105	0,08
XS1799938995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	209	0,16	198	0,15
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	109	0,08	208	0,16
US02364WBD65 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	845	0,64	915	0,71
XS1684785345 - RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	101	0,08	94	0,07
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	101	0,08	96	0,07
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	104	0,08		
XS2004438458 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	102	0,08	99	0,08
XS2100664114 - RFIJA DIGITAL DUTCH F 1.50 2030-03-15	EUR	108	0,08		
XS2115190451 - RFIJA Q-PARK HOLDING 2.00 2027-03-01	EUR	97	0,07	92	0,07
FR0013444676 - RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	201	0,15	195	0,15
XS1346254573 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	420	0,32	415	0,32
FR0013507852 - RFIJA CAP GEMINI 1.62 2026-04-15	EUR	108	0,08	105	0,08
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2025-04-02	EUR	110	0,08	107	0,08
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	307	0,23	291	0,22
XS2275090749 - RFIJA SOFIMA HOLDING S 3.75 2028-01-15	EUR	101	0,08		
FR0013509627 - RFIJA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	106	0,08	101	0,08
US034863AS94 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.62 2024-09-11	USD	180	0,14		
XS2051914963 - RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	151	0,11	141	0,11
XS1602515733 - RFIJA UNILABS SUBHOLD 5.75 2025-05-15	EUR	103	0,08	99	0,08
XS1713463559 - RFIJA ENEL SPA 3.38 2081-11-24	EUR	110	0,08		
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	102	0,08	97	0,07
XS1987097430 - RFIJA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	EUR	295	0,22	288	0,22
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	116	0,09	114	0,09
XS2199716304 - RFIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	104	0,08		
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	219	0,17	212	0,16
XS1221105759 - RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR			100	0,08
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	114	0,09	109	0,08
XS2034925375 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	99	0,08	87	0,07
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR			100	0,08
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	213	0,16	103	0,08
US031162CT53 - RFIJA AMGEN INC 2.20 2027-02-21	USD	192	0,15	206	0,16
XS2125168729 - RFIJA CATALENT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR			94	0,07
XS2126093744 - RFIJA HONEYWELL INTERN 0.00 2024-03-10	EUR	100	0,08	99	0,08
XS2126161681 - RFIJA RELX FINANCE BV 0.00 2024-03-18	EUR			99	0,08
FR0013422052 - RFIJA THALES SA 0.00 2022-05-31	EUR	201	0,15	199	0,15
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	53	0,04	52	0,04
XS2180510732 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.25 2025-05-28	EUR	105	0,08	102	0,08
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR			301	0,23
XS2052290439 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	EUR			96	0,07
US126650BZ20 - RFIJA CVS HEALTH CORP 2.75 2022-12-01	USD			460	0,36
XS0982711714 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR			108	0,08
US23291KAF21 - RFIJA DH EUROPE FINANCI 2.05 2022-11-15	USD			367	0,28
CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	228	0,17	222	0,17
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	123	0,09	114	0,09
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	111	0,08	104	0,08
XS2083962691 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR			106	0,08
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	101	0,08	98	0,08
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD	452	0,34	476	0,37
XS1904250708 - RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	102	0,08	100	0,08
USU9156BAC91 - RFIJA UP JOHN INC 2.30 2027-06-22	USD	112	0,09	119	0,09
XS1419661118 - RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	107	0,08	101	0,08
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	254	0,19	249	0,19
US37045XCV64 - RFIJA GENERAL MOTORS CJ 2.90 2025-02-26	USD	219	0,17	222	0,17
US06051GGR48 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	USD	464	0,35		
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	102	0,08	96	0,07
DE000DL19VPO - RFIJA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR	103	0,08		
XS2110077299 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 2.25 2081-05-17	EUR	101	0,08	91	0,07
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	127	0,10	116	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013412343 - RFIIA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	208	0,16	202	0,16
FR0014000UC8 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO- 0.62 2027-05-04	EUR	100	0,08		
US581557BE41 - RFIIA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD	498	0,38	786	0,61
US918204BA53 - RFIIA VF CORP 2.40 2025-04-23	USD	568	0,43	608	0,47
XS2198213956 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	109	0,08		
XS2231188876 - RFIIA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	EUR	103	0,08		
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	101	0,08		
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.62 2026-05-27	EUR	103	0,08		
XS2257961818 - RFIIA UPM-KYMMENE OYJ 0.12 2028-11-19	EUR	100	0,08		
BE0002629104 - RFIIA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	429	0,33	423	0,33
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	103	0,08		
USH3698DBS20 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.328	1,01	1.437	1,11
XS1639488771 - RFIIA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	214	0,16	206	0,16
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	202	0,15		
XS1556395710 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	468	0,36	478	0,37
US12563XAB73 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 2.75 2023-03-29	USD	343	0,26		
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD	731	0,56	779	0,60
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			87	0,07
XS1433214449 - RFIIA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR			102	0,08
US05584KAA60 - RFIIA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD			920	0,71
DE000A194DC1 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR			300	0,23
XS2102493389 - RFIIA ALTICE SA 3.00 2028-01-15	EUR			92	0,07
FR0013428414 - RFIIA RENAULT 1.25 2025-06-24	EUR	96	0,07	91	0,07
FR0013507654 - RFIIA BOUYGUES 1.12 2028-07-24	EUR			105	0,08
XS2014292937 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	131	0,10	129	0,10
XS1205619288 - RFIIA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR			97	0,07
US742718FF16 - RFIIA PROCTER AND GA 2.45 2025-03-25	USD			251	0,19
US404280BZ11 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	388	0,29	415	0,32
US24422EVS32 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	129	0,10	139	0,11
XS2049154078 - RFIIA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR			98	0,08
XS2049823763 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	EUR	100	0,08	95	0,07
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			103	0,08
XS1725581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	102	0,08	101	0,08
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	865	0,66	812	0,63
XS1823532640 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR	312	0,24	307	0,24
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	308	0,23	299	0,23
US09659X2J04 - RFIIA BNP PARIBAS 2.82 2025-11-19	USD	436	0,33	466	0,36
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	206	0,16	198	0,15
XS1907120528 - RFIIA AT AND T INC 1.80 2026-09-05	EUR			315	0,24
XS1990952779 - RFIIA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR			88	0,07
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	108	0,08	99	0,08
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	142	0,11	137	0,11
XS1224710399 - RFIIA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	106	0,08	100	0,08
US834423AB16 - RFIIA SOLVAY FINANCE (4.45 2025-12-03	USD	188	0,14		
CH0352765157 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	172	0,13	183	0,14
XS1571331955 - RFIIA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	30	0,02	30	0,02
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.75 2026-07-10	EUR	103	0,08		
DE000C245V25 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	109	0,08	100	0,08
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	87	0,07	82	0,06
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	226	0,17		
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCI 0.62 2025-06-13	EUR	102	0,08	95	0,07
XS2243548273 - RFIIA CHEPLAPHARM ARZN 4.38 2028-01-15	EUR	102	0,08		
XS2273810510 - RFIIA AROUNDTOWN SA 0.10 2026-07-16	EUR	98	0,07		
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	218	0,17		
US883556CF73 - RFIIA THERMO FISHER SC 4.13 2025-03-25	USD	224	0,17	244	0,19
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	106	0,08	98	0,08
US65535HAR03 - RFIIA NOMURA HOLDINGS 1.85 2025-07-16	USD	170	0,13		
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	112	0,09	109	0,08
US05583JAG76 - RFIIA GROUPE BPCE 2.38 2025-01-14	USD	866	0,66		
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	100	0,08		
US166764BX70 - RFIIA CHEVRON CORP 2.00 2027-05-11	USD	208	0,16	223	0,17
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	93	0,07		
XS2091604715 - RFIIA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	EUR	101	0,08	99	0,08
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	121	0,09	115	0,09
US09659X2M33 - RFIIA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	250	0,19		
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR			125	0,10
XS1330978567 - RFIIA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR			224	0,17
XS1388625425 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.75 2024-03-29	EUR			106	0,08
XS1590066624 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	103	0,08	96	0,07
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	104	0,08	102	0,08
XS1405765907 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR			99	0,08
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			95	0,07
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR			94	0,07
XS119775692 - RFIIA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	159	0,12	149	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2112340679 - RFIIA BANIJAY ENTERTAI 3.50 2025-03-01	EUR			95	0,07
XS2163320679 - RFIIA SODEXO 0.75 2025-04-27	EUR	103	0,08	100	0,08
US92343VBR42 - RFIIA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD			311	0,24
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	101	0,08	96	0,07
US345397ZX44 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	USD	258	0,20	254	0,20
XS1523028436 - RFIIA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR			108	0,08
XS2166122304 - RFIIA AIR PRODS & CHEM 0.50 2028-05-05	EUR			100	0,08
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR			96	0,07
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR			78	0,06
XS1808861840 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR			176	0,14
XS1881594946 - RFIIA ROSSINI SARLI 6.75 2025-10-30	EUR	107	0,08	107	0,08
XS2085724156 - RFIIA MPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	121	0,09	110	0,09
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	107	0,08	99	0,08
US3696266582 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 3.10 2023-01-09	USD			369	0,28
US74977SDE90 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.88 2023-09-26	USD			720	0,56
DE000A13R7Z7 - RFIIA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR			106	0,08
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	106	0,08		
US14040HBJ32 - RFIIA CAPITAL ONE FINA 4.20 2025-10-29	USD	234	0,18		
FR0013424876 - RFIIA VIVENDI SA 1.12 2028-12-11	EUR	107	0,08		
FR0014000D31 - RFIIA MICHELIN 0.00 2028-11-02	EUR	100	0,08		
XS2166619663 - RFIIA FIRMENICH INTERN 1.38 2026-10-30	EUR	107	0,08	103	0,08
XS1172947902 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 1.88 2022-04-21	EUR	95	0,07	92	0,07
US21684AAF30 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.75 2026-07-21	USD	743	0,57		
XS2178048257 - RFIIA RUBIS TERMINAL 5.62 2025-05-15	EUR	106	0,08		
XS2256949749 - RFIIA BERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	104	0,08		
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	100	0,08		
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	210	0,16		
US83368RAL69 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	717	0,54	769	0,59
US83368RAV42 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	USD	865	0,66	906	0,70
US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	274	0,21		
US05971KAE91 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	USD	175	0,13	184	0,14
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	336	0,26		
XS2178833773 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.88 2026-01-05	EUR	114	0,09		
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	101	0,08	93	0,07
US581557BQ70 - RFIIA MCKESSON CORP 0.90 2025-12-03	USD	500	0,38		
US478160CQ51 - RFIIA JOHNSON & JOHNSO 1.30 2030-09-01	USD	369	0,28		
XS1846632104 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	EUR	328	0,25	320	0,25
XS1294343337 - RFIIA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	184	0,14	176	0,14
XS1577953760 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR			496	0,38
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR			102	0,08
XS1591694481 - RFIIA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR			103	0,08
XS1634532748 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	201	0,15	181	0,14
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	90	0,07	86	0,07
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	246	0,19	235	0,18
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.25 2023-03-31	EUR			90	0,07
FR0013424868 - RFIIA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	EUR			100	0,08
FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR	204	0,16	187	0,14
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	102	0,08	99	0,08
XS2170736180 - RFIIA RICHEMONT INTERN 0.75 2028-05-26	EUR			103	0,08
XS2189356996 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 2.12 2026-08-15	EUR	100	0,08	96	0,07
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	112	0,09	248	0,19
FR0013292828 - RFIIA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR			99	0,08
US53944YAM57 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 1.33 2023-06-15	USD			447	0,35
XS2047500769 - RFIIA E.ON AG 0.00 2024-05-28	EUR			198	0,15
US05565QCJ58 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	455	0,35	495	0,38
XS1865186321 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	204	0,15	199	0,15
US037833DT41 - RFIIA APPLE INC 1.12 2025-04-11	USD			136	0,10
XS1405769990 - RFIIA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	103	0,08	99	0,08
XS1493296500 - RFIIA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	104	0,08	99	0,08
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	105	0,08		
XS2244941063 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	103	0,08		
XS2238789460 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2028-07-15	EUR	103	0,08		
US05581KAA97 - RFIIA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD	939	0,71		
XS1568888777 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 4.88 2028-02-21	EUR	101	0,08		
XS1793255941 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	167	0,13		
US369604BG75 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 3.38 2024-03-11	USD	357	0,27		
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	105	0,08	98	0,08
DE000A2BPET2 - RFIIA THYSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR			107	0,08
XS1628848241 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP			106	0,08
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	101	0,08	98	0,08
US453140AE55 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 3.75 2022-07-21	USD			927	0,72
XS2034068432 - RFIIA TRIVIUM PACKAGING 3.75 2026-08-15	EUR			99	0,08
XS1843460525 - RFIIA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR			104	0,08
US03523TBX54 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH 4.15 2025-01-23	USD	187	0,14	202	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US055451AX66 - RFIIA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD			205	0,16
US09659X2G64 - RFIIA BNP PARIBAS 4.71 2025-01-10	USD			984	0,76
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR			209	0,16
XS1766775545 - RFIIA CIENTIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR			92	0,07
XS1967635621 - RFIIA BERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR			199	0,15
USU04644CX30 - RFIIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	479	0,36		
US911312AY27 - RFIIA UNITED PARCEL SE 2.40 2026-11-15	USD	268	0,20		
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	108	0,08		
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	102	0,08		
BE0002755362 - RFIIA FLUVIUS SYSTEM 0.25 2030-12-02	EUR	101	0,08		
XS2229090589 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	104	0,08		
US233851BJ21 - RFIIA DAIMLER FINANCE 3.25 2024-08-01	USD	268	0,20		
XS2239813301 - RFIIA EL CORTE INGLES 3.62 2023-03-15	EUR	104	0,08		
XS2244322082 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2025-11-16	EUR	108	0,08		
US235851AQ51 - RFIIA DANAHER EURO FIN 3.35 2025-09-15	USD	276	0,21		
XS1959498160 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	EUR	103	0,08		
XS1954087695 - RFIIA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR	105	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.677	51,61	74.945	57,95
US38141GWU48 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.11 2023-02-23	USD			1.326	1,02
XS1194054166 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	820	0,62	886	0,68
FR0013531175 - TITULIZACION BPCE HOME 0.00 2054-10-28	EUR	202	0,15		
XS2230295151 - TITULIZACION SCF RAHOI 0.13 2030-10-25	EUR	807	0,61		
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 0.09 2058-01-28	EUR	285	0,22	296	0,23
XS1935310166 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD	312	0,24		
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 0.01 2058-05-15	EUR	641	0,49	670	0,52
USU31436AG04 - RFIIA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD			94	0,07
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.52 2023-05-18	EUR	121	0,09	118	0,09
XS0272534586 - TITULIZACION PARAGON M 0.02 2039-01-15	EUR	633	0,48	627	0,48
XS2239090785 - TITULIZACION SCGC 202 0.15 2034-11-14	EUR	709	0,54		
XS0246902885 - TITULIZACION Paragon M 0.02 2041-10-15	EUR			853	0,66
XS0260784318 - RFIIA Magellan Mortgag 0.00 2059-07-20	EUR	688	0,52	719	0,56
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.04 2023-04-21	EUR	401	0,30	394	0,30
FR0013536216 - TITULIZACION HARMONY F 0.20 2061-08-27	EUR	505	0,38		
IT0005388746 - TITULIZACION ASSET BAC 0.15 2032-04-15	EUR	400	0,30	400	0,31
IT0005388480 - TITULIZACION SUNRISE S 0.20 2044-10-27	EUR			498	0,38
DE000A1ZN206 - RFIIA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	50	0,04	50	0,04
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	421	0,32	475	0,37
US17654QAX07 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD			1.114	0,86
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	103	0,08	98	0,08
XS0975837146 - RFIIA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR			60	0,05
US456837AL73 - RFIIA JING GROEP NV 1.23 2023-10-02	USD	830	0,63	888	0,69
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR			624	0,48
IT0005422719 - RFIIA ERIDANO SPV 0.23 2035-05-28	EUR	578	0,44		
FR0013176294 - RFIIA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR			106	0,08
XS0271446592 - RFIIA Monastery 2006 0.00 2044-11-17	EUR			721	0,56
IT0005324402 - RFIIA PIETRA NERA SRL 1.15 2030-05-22	EUR	469	0,36	460	0,36
XS1048568452 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR			220	0,17
XS0999654873 - RFIIA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR			107	0,08
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	EUR	372	0,28	385	0,30
IT0005376428 - TITULIZACION ASTI GROU 0.50 2072-12-30	EUR			431	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.349	7,09	12.618	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.366	81,76	110.931	85,74
TOTAL RENTA FIJA		107.366	81,76	110.931	85,74
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	26	0,02	23	0,02
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	31	0,02	23	0,02
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	25	0,02	27	0,02
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	16	0,01	16	0,01
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	14	0,01	12	0,01
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	31	0,02	26	0,02
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	50	0,04	46	0,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	20	0,02	19	0,01
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	23	0,02		
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	18	0,01	16	0,01
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	32	0,02	30	0,02
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	23	0,02	19	0,01
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	23	0,02	18	0,01
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	20	0,02	20	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	29	0,02	26	0,02
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	30	0,02	18	0,01
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	29	0,02		
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	22	0,02		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	23	0,02	23	0,02
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	38	0,03	30	0,02
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	34	0,03	30	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	36	0,03	41	0,03
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	30	0,02	20	0,02
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	44	0,03	35	0,03
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	25	0,02	17	0,01
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	27	0,02	29	0,02
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	28	0,02	21	0,02
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	22	0,02	17	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	37	0,03	41	0,03
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	25	0,02		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	25	0,02		
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	GBP	29	0,02	25	0,02
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	15	0,01	20	0,02
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	19	0,01	20	0,02
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	20	0,02	20	0,02
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	26	0,02	22	0,02
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	28	0,02	24	0,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	28	0,02	24	0,02
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	25	0,02	16	0,01
CH0001752309 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	30	0,02		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	24	0,02		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	38	0,03	36	0,03
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	26	0,02		
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	22	0,02		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	83	0,06	84	0,07
FR0000064578 - ACCIONES COVIVIO	EUR	31	0,02	26	0,02
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	39	0,03	40	0,03
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	34	0,03	31	0,02
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	37	0,03	25	0,02
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	29	0,02	24	0,02
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	57	0,04	39	0,03
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	63	0,05	41	0,03
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	71	0,05	49	0,04
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	22	0,02		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	30	0,02		
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	21	0,02	18	0,01
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	25	0,02		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	30	0,02	19	0,01
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	33	0,03		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	35	0,03		
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	13	0,01	13	0,01
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR			15	0,01
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	26	0,02		
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	31	0,02		
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	23	0,02		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	22	0,02	23	0,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	34	0,03	17	0,01
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	26	0,02	19	0,01
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	25	0,02	25	0,02
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	16	0,01	13	0,01
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	19	0,01	15	0,01
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	29	0,02		
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	27	0,02		
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	38	0,03		
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	25	0,02	18	0,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	19	0,01		
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	55	0,04		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	23	0,02		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	47	0,04	38	0,03
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	32	0,02		
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	30	0,02		
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	21	0,02		
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	32	0,02		
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	22	0,02		
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	40	0,03		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	27	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		2.528	1,93	1.445	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE		2.528	1,93	1.445	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.895	83,69	112.376	86,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.930	89,04	119.534	92,36

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

POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2020 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

El importe fijo de las retribuciones a los 31 empleados durante el año 2020 ha ascendido a 2278 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1370 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 456 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 615 miles euros correspondientes a la parte fija y 484 a la parte variable.

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

Sin información