

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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	0,11	0,44	0,11	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	10.789.031,10	12.448.265,21
Nº de Partícipes	9.200	10.361
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	129.457	11,9990
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	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,61	6,33	-7,47	0,87	0,74	6,26	-4,34	1,09	-1,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	11-06-2020	-2,49	12-03-2020	-0,38	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,89	09-04-2020	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	7,76	5,16	9,49	1,23	1,35	1,53	1,83	0,87	1,15
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	0,24
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,45	1,09	1,09	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.

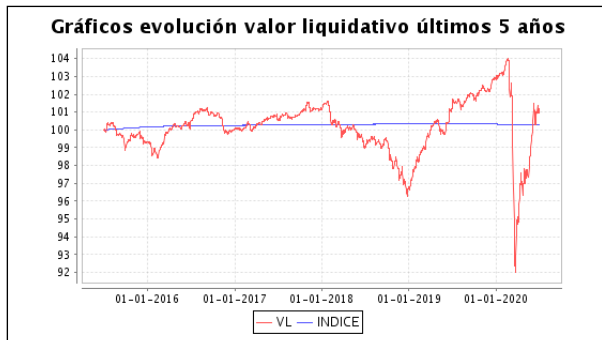
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,24	1,21	1,21	0,00

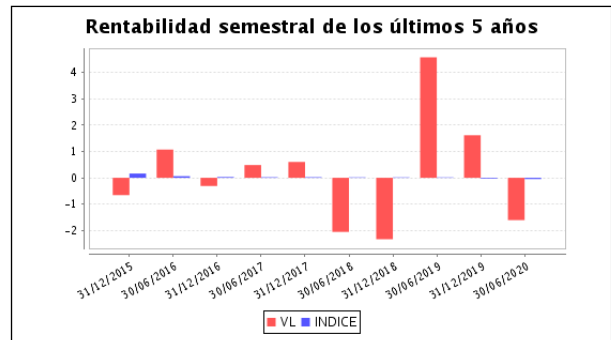
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.850	381	-0,69
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	194.268	14.199	-0,21
Renta Fija Mixta Internacional	147.913	9.730	-1,05
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	395.214	27.442	-3,55
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	111.766	14.184	-6,88
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	724.324	50.477	-3,88
Global	28.464	497	-4,64
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	917.193	66.773	-11,30
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.551.993	183.683	-6,15

*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	120.025	92,71	142.632	93,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.158	5,53	5.125	3,38
* Cartera exterior	112.554	86,94	136.893	90,18
* Intereses de la cartera de inversión	313	0,24	614	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.354	5,68	8.261	5,44
(+/-) RESTO	2.078	1,61	910	0,60
TOTAL PATRIMONIO	129.457	100,00 %	151.803	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)	151.803	169.855	151.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,04	-12,89	-14,04	-6,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,24	1,60	-2,24	-219,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,64	2,22	-1,64	-163,48
+ Intereses	0,94	0,91	0,94	-11,33
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	275,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,12	1,31	-1,12	-173,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	0,04	-0,27	-628,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,07	1,01	-1,07	-190,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	-1,06	-0,16	-87,05
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	-16,25
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-15,35
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-46,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-69,92
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-1.341,99
+ 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	0,01	0,00	0,01	-1.332,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	129.457	151.803	129.457	

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

3. Inversiones financieras

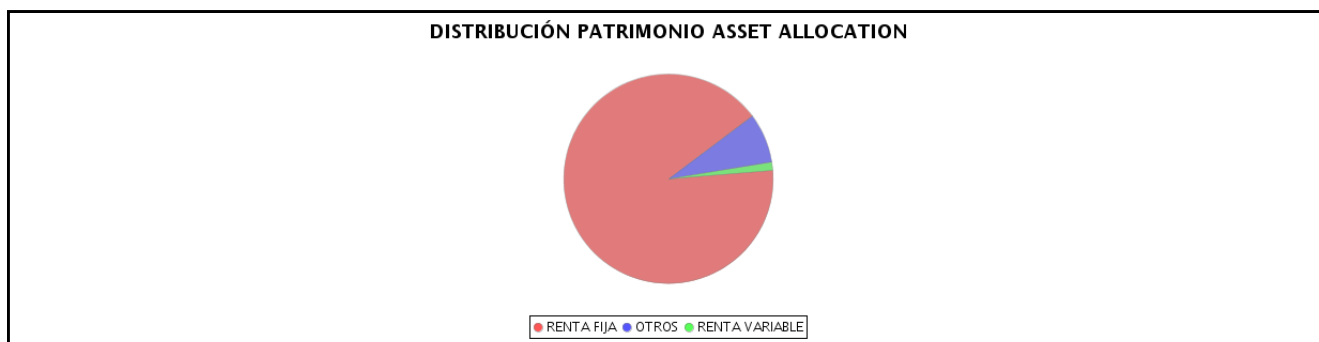
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.990	5,40	4.926	3,27
TOTAL RENTA FIJA	6.990	5,40	4.926	3,27
TOTAL RV COTIZADA	168	0,12	199	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	168	0,12	199	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.158	5,52	5.125	3,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.931	85,74	134.598	88,74
TOTAL RENTA FIJA	110.931	85,74	134.598	88,74
TOTAL RV COTIZADA	1.445	1,10	1.847	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.445	1,10	1.847	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	112.376	86,84	136.445	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.534	92,36	141.570	93,45

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
CALL TYU0C 140.50 US 10YR 21/08/2020	Compra de opciones "call"	18.261	Inversión
Total subyacente renta fija		18261	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	1.155	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.346	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	2.450	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	1.260	Cobertura
Total otros subyacentes		6211	
TOTAL DERECHOS		24472	
CREDIT SUISSE GROUP AG 3.25 02/04/2026	Compras al contado	277	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/20	Futuros vendidos	6.092	Inversión
CREDIT SUISSE GROUP AG 2.193 05/06/26	Ventas al contado	226	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/20	Futuros vendidos	18.295	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/20	Futuros vendidos	5.251	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/20	Futuros vendidos	13.670	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/20 (TYU0)	Futuros comprados	4.919	Inversión
Total subyacente renta fija		48731	
FORWARD DIVISA AUD/EUR 18-SEP-20	Otras ventas a plazo	920	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	626	Cobertura
FUT 09/20 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	985	Cobertura
FUT. 09/20 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	715	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 31-JUL-20	Otras ventas a plazo	1.677	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 18-SEP-20	Otras ventas a plazo	223	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 09/20	Futuros comprados	5.132	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.376	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 31-JUL-20	Otras compras a plazo	120	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 18-SEP-20	Otras ventas a plazo	50.646	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 31-JUL-20	Otras ventas a plazo	732	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 15-JUL-20	Otras ventas a plazo	88	Cobertura
FUT. 09/20 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT 09/20 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		63241	
FUT. 2 YR US NOTE 09/20 COB.	Futuros vendidos	18.090	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.829	Cobertura
FUT. 09/20 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	604	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	91	Inversión
FUT. 09/20 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	271	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	936	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	2.243	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.863	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	356	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	394	Inversión
FUT. 09/20 ISTOXX EUROPE LOW RISK	Futuros comprados	1.606	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/20 (CME)	Futuros comprados	1.706	Inversión
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	381	Inversión
FUT. 09/20 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	281	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	154	Inversión
FUT 09/20 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	5.597	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/20	Futuros comprados	1.449	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/20 (JPY)	Futuros comprados	317	Inversión
FUT. 09/20 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	541	Inversión
FUT. MSCI RUSSIA INDEX 09/20	Futuros comprados	274	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	4.727	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 09/20	Futuros vendidos	744	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	206	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/20	Futuros comprados	1.185	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 09/20	Futuros comprados	1.078	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 21/09/2020	Futuros vendidos	4.404	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.110	Cobertura
FUT. E-MINI INDUSTRIAL SELECT 09/20(CME)	Futuros comprados	487	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 09/20	Futuros comprados	458	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 09/20	Futuros comprados	11.686	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	1.071	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/20	Futuros comprados	828	Inversión
Total otros subyacentes		69970	
TOTAL OBLIGACIONES		181942	

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 168.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.734.885,71 - 2,72%

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: 126.861.796,5 - 92,41%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 3,596.62 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.596,62

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA
INFORME DE GESTIÓN - PRIMER SEMESTRE 2020

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 primer semestre del año 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia: tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de Covid-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero cuando se descubrió un primer brote de virus en Europa. En el mes de marzo se registraron tomas de beneficios históricas, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída record. A raíz de la ralentización de la tasa de crecimiento de casos del virus, la recuperación de los mercados se inició en abril y la mayoría de los activos conocieron uno de los mejores trimestres registrados en décadas. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global apoyaron la recuperación de los mercados. A pesar de las numerosas malas publicaciones macroeconómicas, hemos asistido a una recuperación extraordinaria y sorprendente de las rentabilidades, permitiendo a muchas clases de activos acabar la primera parte del

año en positivo.

Los mercados de renta variable global tuvieron así un segundo trimestre al alza, recuperando las pérdidas acumuladas en el primer trimestre. Esta subida de los mercados se hizo a pesar de la permanencia de la pandemia, de una recesión económica sin precedente y de movimientos de protestas sociales, especialmente en los Estados Unidos y en Hong Kong. En el segundo trimestre del año, el MSCI World Equity index registro una rentabilidad del +19.4%. Desde un punto de vista geográfico, los índices estadounidenses lideraron la recuperación dejando atrás las bolsas europeas y asiáticas.

Hace tan solo 3 meses, el S&P 500 tocaba niveles mínimos, pero se recuperó desde entonces de manera significativa, registrando en el segundo trimestre una subida de +20,5% y cerrando sin embargo el semestre en -4,04%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo, volviendo a territorio positivo el 23 de junio, acabando así el segundo trimestre con ganancias del +30,6% y cerrando el semestre en +12,11% de rentabilidad. A nivel sectorial las compañías de cobre y el sector de equipamientos auto son los que mejores resultados obtuvieron con unas rentabilidades del +71,4% y del +54,4% respetivamente a cierre de semestre. Sin embargo, el sector cervecero (-11,9%) es el que registro la peor rentabilidad en el semestre.

En Europa, los índices siguieron la misma tendencia en el segundo trimestre con un MSCI europea cerrando el trimestre con ganancias del +13,1%. Esta recuperación no ha sido suficiente para compensar las pérdidas acumuladas los 3 primeros meses del año, lo que fue también el caso del Eurostoxx 50 que acabo el semestre en negativo (-13,65%) a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre de 2020. Las distintas velocidades de desarrollo de la pandemia de Covid-19 entre los países tuvo explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del semestre. Las bolsas europeas estuvieron lideradas por el Dax alemán que recupero un +23,9% los tres últimos días del semestre mientras el FTSE MIB italiano se recuperaba un +14,7% en el segundo trimestre. El Ibex por su parte se quedó atrás con un rebote en el segundo trimestre del +6.6% cerrando así la primera mitad del año en -24,27%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 que se recuperó un +9,1% a lo largo de los tres últimos meses del semestre para acabar la primera mitad del año en -18,2%. En términos sectoriales, los valores tecnológicos fueron los que mejor rentabilidad tuvieron en Europa (+26,6%) seguidos por el sector auto con una ganancia del +23,2%. Por el lado negativo, los sectores de energía y de alimentación y bebidas son las que peor comportamiento tuvieron con respectivamente -2,1% y -5,7%.

En Asia, hemos podido observar ciertas disparidades en la rentabilidad de las bolsas donde los grandes ganadores han sido como en el resto del mundo los índices con mayor ponderación en el sector tecnológico. El Nikkei japonés reboto en el segundo trimestre limitando así las pérdidas a un -5,78% para la primera mitad del año 2020. El Hang Seng fue el índice que más atrás se quedó, debido a las tensiones geopolíticas entre China y Hong Kong. El Shangai Composite chino acabo por su parte de mejor manera el trimestre con un +8,5%.

Los mercados emergentes por su parte tuvieron un buen trimestre en relación a otras áreas, con un MSCI EM cerrando el segundo trimestre en +18,1% con una fuerte aceleración en junio (+7,4%). Dentro de las regiones emergentes, los índices sudamericanos fueron los que lideraron la recuperación de los mercados.

En el Mercado de deuda, lo que se ha observado a nivel global ha sido una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales.

En los Estados Unidos, se estima que el ritmo de aceleración de la recesión económica se ha acelerado en el segundo trimestre con una contracción del PIB estimada del 5%, debido a las medidas de confinamiento más estrictas que se implementaron a lo largo de los tres últimos meses del primer semestre. Sin embargo, las últimas publicaciones macroeconómicas mostraron cierta mejora en el sector manufacturero y un rebote de la demanda tras la apertura de la mayoría de las tiendas. La Reserva Federal por su parte mostró un apoyo sin fallo al mercado a través de su programa de compras, llegando incluso a ampliar el universo de activos al crédito High Yield y los bonos de emisores degradados, los fallen angels.

En este entorno, el bono americano a 10 años que cerraba marzo en +0,67% a cabo en niveles de +0,66% en junio.

En la misma línea, las economías europeas también se están enfrentando a una contracción de una magnitud y una velocidad sin precedente. Por el lado positivo, el levantamiento de las medidas de confinamiento y el control de la propagación de la enfermedad empezaron a enseñar efectos positivos. Frente a esta crisis sin precedente, el Banco Central Europeo ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión. Cada estado ha puesto en marcha planes de apoyo a sus economías y la Comisión Europea ha

anunciado a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750 mil millones de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Además, el BCE amplió su programa de compra añadiéndole flexibilidad con la compra de deuda gubernamental.

Así, la curva alemana acababa el semestre sostenida por todos los planes de ayuda, cerca de sus niveles de finales de marzo. Aunque en abril la curva se movió inicialmente en territorio negativo, la yield volvió a subir desde -0,47% a finales de marzo hasta -0,46% al cerrar el semestre. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro aplanamiento de la prima de riesgo que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en la primera semana del mes de mayo para luego para bajar en +172 pb a finales de junio.

En el Reino Unido, el gobierno anunció la reapertura gradual de la economía que se tradujo en cierta mejora en las últimas cifras de producción manufacturera y de empleo que no se había visto en los cuatros últimos meses. Este semestre se volvió a abrir de nuevo el debate del Brexit con pocos avances en las negociaciones. A nivel de tipos, el 10 años británico cayó unos 18 pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,17%.

A nivel global, la deuda emergente tuvo un semestre positivo, viendo la mayoría de los tipos orientados hacia la baja. El JP Morgan EMU Government short-dated bond cerró el semestre con una rentabilidad del +1,4%. Los mercados de crédito tuvieron un buen comportamiento a lo largo del semestre con un JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite generando retornos en el segundo trimestre (+9,1%) compensando las pérdidas de los tres primeros meses del año. En el primer semestre el crédito emergente registró una rentabilidad del -0,4%.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index bajando unos 5,6 pb en el mes de junio y unos 29,2 pb en el segundo trimestre, pasando de +96 pb a finales de marzo para cerrar el semestre en +67 pb. El mercado de high yield por su parte vio los niveles de diferenciales estrecharse aún más con el índice Crossover cerrando el semestre en +382 pb desde +572 pb a finales de marzo. Esta reducción de los diferenciales permitió al mercado de crédito europeo acumular una rentabilidad del 5,3% en el segundo trimestre, por debajo del mercado americano que cerró el segundo trimestre con un +9% arriba. En los segmentos High Yield, los índices tuvieron una evolución más similar en Europa y en Estados Unidos registrando respectivamente unas rentabilidades del +10,3% y +10% respectivamente al cerrar junio.

A nivel de divisas, el primer semestre del año ha sido negativo para el dólar americano, registrando tres meses consecutivos de caída, con una aceleración de su caída en junio (-1%). Al contrario, el euro se recuperó de las pérdidas acumuladas al principio del semestre. El euro se apreció un +2,2% frente al Yen japonés y un +2% contra la libra. La vuelta del apetito por el riesgo perjudicó al Yen japonés, que dejó de actuar como divisa refugio, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. Las divisas emergentes por su parte acumularon ganancias del +1,3% en el segundo trimestre a pesar de haber sufrido un poco más en junio (-0,5%). A nivel semestral el JP Morgan Emerging Markets acumula una rentabilidad negativa del -11,8%.

Las materias primas tuvieron un mejor segundo trimestre también viendo el Commodity CRB index recuperándose con un +13,3% de rentabilidad en el segundo trimestre y un +4,3% en junio. El petróleo por su parte experimentó movimientos nunca observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. La tendencia se invirtió en abril gracias a la reapertura progresiva de la actividad económica y al acuerdo firmado por los miembros de la OPEP, acordándose en imponer niveles máximos de producción diarios. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5% respectivamente.

Sin embargo, cabe destacar que a pesar de haber registrado rentabilidades record en los tres últimos meses del semestre, el Brent y el WTI permanecen en territorios negativos en lo que va de año, con rentabilidades respectivas de -38,4% y -35,7%.

Excluyendo el petróleo, el resto de materias primas también se recuperaron en el segundo trimestre. Mirando al S&P Precious Metals index, la rentabilidad en el segundo trimestre fue de +13,3% y de +2,5% en junio: el oro sigue siendo el activo con mejor evolución desde principio de año, acumulando un +17,4% en el primer trimestre y un +12,9% en el segundo. En términos de niveles, el oro acabó el mes de junio en niveles máximos desde hace 7 años, actuando más que nunca como activo refugio en este entorno tan incierto en el que nos encontramos hoy en día.

30/06/2020 31/12/2019 31/12/2018 1º Semestre 2019 2018

EuroStoxx 50 3234.07 3745.15 3001.42 -13.65% 24.78% -14.34%

FTSE-100 6169.74 7542.44 6728.13 -18.20% 12.10% -12.48%

IBEX-35 7231.4 9549.2 8539.9 -24.27% 11.82% -14.97%

Dow Jones IA 25812.88 28538.44 23327.46 -9.55% 22.34% -5.63%

S&P 500 3100.29 3230.78 2506.85 -4.04% 28.88% -6.24%

Nasdaq Comp. 10058.77 8972.604 6635.277 12.11% 35.23% -3.88%

Nikkei-225 22288.14 23656.62 20014.77 -5.78% 18.20% -12.08%

euros/ US\$ 1.1234 1.1213 1.1467 0.19% -2.22% -4.48%

Crudo Brent 41.15 66 53.8 -37.65% 22.68% -19.55%

Bono Alemán 10 años (%) -0.454 -0.185 0.242 -26.90 bp -42.7 bp -18.5 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0.47 -0.46 -0.37 -0.70 bp -9.9 bp 16.3 bp

Itraxx Main 5 años 66.56 44.25 87.37 22.32 bp -43.1 bp 42.5 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. Empezamos el año incrementando el peso de los activos de riesgo, como la renta variable al calor del buen tono económico predominante. A raíz del impacto de la pandemia nuestra visión global se volvió más cautelosa. Los mercados sufrieron una gran corrección y posteriormente una recuperación muy rápida, aunque centrada en determinadas clases de activo y sectores, como las acciones de las compañías tecnológicas. Sin embargo, teniendo todavía poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación demasiado optimista. Por tanto, permanecemos ligeramente infra ponderados en renta variable y otros activos de riesgo, y no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy 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, sobreponderando 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. 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. Valoramos muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo. De esta forma mantenemos nuestra preferencia por el crédito europeo de alta calidad frente al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE.

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 3,2 al final del primer semestre frente al 2,0 de finales de diciembre 2019. La renta variable se ha situado en niveles del 10,9% al final del primer semestre cuando era 11,6% al final de 2019 frente a un 12,6% a finales de diciembre 2018. Estos ajustes de Activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

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.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 22.345.726,83 euros,

y su número de participes ha disminuido en 1161 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del -1,61% en el primer semestre de 2020, frente al +0.02% de su objetivo de gestión (EONIA +50 pb). En 2019 el fondo acumuló una rentabilidad del 6,26% frente a un 0,1% de su objetivo de gestión, Eonia más cincuenta puntos básicos.

La rentabilidad del fondo ha estado perjudicada este semestre por la crisis del Covid-19 que impactó negativamente la rentabilidad de los activos de riesgo como la renta variable y la renta fija crediticia. Las decisiones de inversión tomadas

fueron más cautelosas y la liquidez del fondo se incrementó. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

Los activos que han contribuido más positivamente en el fondo durante este semestre son:

-Futuros US 10YR ULTRA CBOT que subió un 10,9% en dólar este semestre
-Futuros US LONG BOND(CBT) CBOT que subió un 15,6% en dólar este semestre
mientras que los siguientes son los que más han perjudicado la cartera:

-Futuros MSCI EMGMKT ICE-NYF que bajó un -22,8% en euros este semestre
-Futuros S&P500 EMINI CME que bajó un -18,6% en euros este semestre

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 827.840,23 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,60%
- 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 (-1,61%) es superior a la media de la gestora (-6,15%), 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 ligera reducción del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 11,6% en diciembre del 2019 a un 10,8% a finales de junio 2020. La posición a renta variable de la zona EMU se redujo en el primer semestre hasta 1,2% desde 2,9% en diciembre. La renta variable europea fuera de la zona EMU también ha sido estable desde un nivel de 1,1% hasta un 1,2% en el primer semestre. También la posición en renta variable emergente ha sido reducida desde 2,0% hasta 1.4% en este semestre. Se incrementó la posición en acciones japonesa a 1.1% desde 0.8%. La posición a renta variable americana ha subido ligeramente desde 4.5% hasta a un nivel de 4,7% en este semestre. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

Durante el semestre hemos aumentado el peso en los siguientes activos :

Futuros US 10YR NOTE CBOT +3.2% en peso relativo

Futuros EURO-BUND EUREX de 3.9% en peso relativo

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

Futuros S&P500 EMINI CME -1.28% en peso relativo

Futuros EURO-OAT EUREX -1.36% en peso relativo

Futuros US ULTRA BOND CBT CBOT -1.73% en peso relativo

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 61,1% en el semestre. El fondo tiene una exposición del 29,8% 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 ha sido reducida a lo largo del semestre tiene un nivel del 11,2% a finales del semestre. 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 3,4% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,4% por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos vinculados a la inflación americana por 3,1% 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 8,7% de la cartera.

Debido a la crisis del Covid-19, las decisiones de inversión tomadas fueron más cautelosas y la liquidez del fondo se incrementó. La posición de liquidez ha subido hasta 7,3% en junio 2020 desde un nivel de 6,1% a finales de 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.

A la fecha de referencia, 30 de junio de 2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado

de 3,3% y una exposición en renta variable de 10,9%

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 inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 1.473.460,48 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 28,26% .

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.

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 semestral del fondo (7,8%) es superior a la del anterior trimestre (5,16%) y muy por encima del año anterior (1,53%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0.52% en el caso del último semestre y un 0.24 % en el 2019. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 50 puntos básicos (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

La crisis del Covid-19 impactó fuertemente y rápidamente sobre la volatilidad de los activos de riesgo, como la renta variable y la renta fija crediticia. Estos niveles tan altos ya se han visto durante la crisis financiera global de 2008. Este incremento del riesgo se reflejó en el incremento de la volatilidad trimestral del fondo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A (a final de año)

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 (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A lo largo del semestre, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos heredados de los años anteriores (negociaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, avances en el procedo de Brexit) y noticias nuevas y preocupantes debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabí Saudita y Rusia, y dificultades en la Unión Europea en encontrar una solución común a todos los países miembros de la unión.

Los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. En el segundo trimestre, tanto los Bancos Centrales como los gobiernos han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados. Además, a nivel sanitario, hemos observado en Europa un claro aplanamiento de la curva de los nuevos

contagiados por el virus lo que ha permitido la reapertura progresiva de las economías. En Estados Unidos, se decidió también levantar las medidas de confinamiento a pesar de observar un incremento diario de nuevos casos y de fallecimientos. Se observó claramente en el segundo trimestre un desplazamiento del virus hacia el continente americano, afectando especialmente Sudamérica,

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en próximos trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto semestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la evolución del virus y del avance de las búsquedas de una vacuna.

De cara a los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la velocidad de propagación del brote de Covid-19, en las publicaciones de datos macroeconómicos y de los resultados de beneficios de empresas. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo con nuevas decisiones de la OPEP pendiente de estar anunciadas. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque muy cauteloso, con un aumento en la ponderación de los activos sin riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

De cara a 2020, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR tendrá un sesgo más cauteloso prefiriendo la renta fija corporativa a la renta variable teniendo en cuenta la crisis económica y financiera debido a la

pandemia del covid-19.

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	672	0,52	661	0,44
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	1.132	0,87		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.804	1,39	661	0,44
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	101	0,08	106	0,07
ES0313307219 - RFIJA BANKIA 1.00 2024-06-25	EUR	96	0,07	101	0,07
US87938WAR43 - RFIJA TELEFONICA EMIS 4.57 2023-04-27	USD	790	0,61	773	0,51
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR			100	0,07
XS1756633126 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	GBP	93	0,07	124	0,08
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR			105	0,07
XS1509842923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			315	0,21
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO T 0.68 2026-01-24	EUR	840	0,65		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.920	1,48	1.625	1,08
ES0338341003 - TITULIZACION UCI. UNIO 0.00 2043-06-20	EUR	474	0,37	511	0,34
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	245	0,19	268	0,18
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	648	0,50	720	0,47
ES0305487003 - TITULIZACION BBVA CONS 0.38 2036-01-20	EUR	703	0,54		
ES0377964004 - RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-03-22	EUR	164	0,13	183	0,12
XS1980832593 - TITULIZACION DUCH PROP 0.59 2052-10-28	EUR	196	0,15		
ES0338186010 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	EUR			357	0,24
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR	541	0,42	600	0,40
XS2098338242 - TITULIZACION DUCH PROP 0.33 2054-07-28	EUR	294	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.266	2,53	2.639	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.990	5,40	4.926	3,27
TOTAL RENTA FIJA		6.990	5,40	4.926	3,27
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	29	0,02	30	0,02
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,00
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1	0,00		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	42	0,03	41	0,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	16	0,01	26	0,02
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	48	0,04	52	0,03
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1	0,00		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	16	0,01	24	0,02
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	15	0,01	26	0,02
ES06670509H2 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		168	0,12	199	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		168	0,12	199	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.158	5,52	5.125	3,41
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	USD	197	0,15	194	0,13
RU000A0ZYNN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	201	0,16	198	0,13
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	501	0,39	539	0,36
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	407	0,31	402	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1647481206 - RFIIA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	104	0,08	108	0,07
XS0971721450 - RFIIA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	USD	409	0,32	401	0,26
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	EUR	224	0,17	241	0,16
XS1028953989 - RFIIA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	1.072	0,83	1.093	0,72
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	133	0,10	133	0,09
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	297	0,23	323	0,21
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.004	0,78	1.018	0,67
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	361	0,28	384	0,25
IT0005323032 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR			1.379	0,91
IT0005246340 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR			2.563	1,69
US731011AT95 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	970	0,75	948	0,62
XS1409726731 - RFIIA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	116	0,09	112	0,07
US105756BX78 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	316	0,24	324	0,21
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			811	0,53
US912828X398 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	4.019	3,10	3.975	2,62
XS1837994794 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	USD	166	0,13	163	0,11
XS1679781424 - RFIIA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR			206	0,14
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	858	0,66	858	0,57
US912810SG40 - RFIIA TESORO DE ESTADO 1.00 2049-02-15	USD	1.213	0,94		
US91086QB29 - RFIIA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	389	0,30	385	0,25
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	165	0,13	184	0,12
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.443	1,11	1.484	0,98
XS1696445516 - RFIIA HUNGARY GOVERN 1.75 2027-10-10	EUR	147	0,11	156	0,10
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	455	0,35	441	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.168	11,71	19.023	12,53
US912828V491 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	306	0,24	290	0,19
US912810RL44 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	USD	2.051	1,58	1.752	1,15
FR0013410552 - RFIIA TESORO DE FRANC 0.10 2029-03-01	EUR	3.967	3,06	4.014	2,64
US912828Y388 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	1.385	1,07	1.300	0,86
XS0972758741 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	492	0,38	496	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.200	6,33	7.852	5,17
FR0011033851 - RFIIA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	106	0,08	112	0,07
FR0013176294 - RFIIA INEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR			108	0,07
XS1167308128 - RFIIA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	105	0,08	108	0,07
XS1388625425 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.75 2024-03-29	EUR	106	0,08	116	0,08
XS1505573995 - RFIIA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR			94	0,06
XS1574686264 - RFIIA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	100	0,08	103	0,07
XS1591779399 - RFIIA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	99	0,08	104	0,07
XS1612542669 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR			451	0,30
XS1706202592 - RFIIA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR			200	0,13
XS0999654873 - RFIIA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR			108	0,07
XS1405765907 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	99	0,08	107	0,07
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	203	0,16	207	0,14
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCI 0.62 2025-06-13	EUR	95	0,07	99	0,06
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	97	0,07	105	0,07
XS1713464441 - RFIIA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	192	0,15	204	0,13
XS1419636862 - RFIIA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR			507	0,33
USF1R15XK938 - RFIIA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	181	0,14	193	0,13
XS2023633931 - RFIIA BANK OF IRELAND 0.75 2023-07-08	EUR			101	0,07
USH3698DBS20 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.437	1,11	1.415	0,93
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	98	0,08	109	0,07
XS2054209320 - RFIIA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR	193	0,15	201	0,13
XS1556395710 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	478	0,37	489	0,32
US05565QCJ58 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	495	0,38	483	0,32
XS1580476759 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR			233	0,15
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR			109	0,07
XS1859337419 - RFIIA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	106	0,08	113	0,07
XS2066703989 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR	97	0,08	103	0,07
XS1766775545 - RFIIA CIENFIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	92	0,07	104	0,07
XS2079079799 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR			100	0,07
XS1811213781 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	203	0,16	215	0,14
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	93	0,07	104	0,07
XS1841967356 - RFIIA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR			107	0,07
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	109	0,08	116	0,08
XS1885682036 - RFIIA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	101	0,08	108	0,07
XS1904250708 - RFIIA INTERTRUST GROU 3.38 2025-11-15	EUR	100	0,08	105	0,07
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	183	0,14	643	0,42
XS1956051145 - RFIIA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	USD	182	0,14	194	0,13
DE000A2BPET2 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	107	0,08	111	0,07
XS1590066624 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	96	0,07		
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	96	0,07	103	0,07
BE0002631126 - RFIIA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	206	0,16	208	0,14
USU0029QAU05 - RFIIA ABBVIE INC 2.95 2026-11-21	USD	483	0,37	453	0,30
XS2102283061 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	295	0,23		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	100	0,08	108	0,07
FR0013428414 - RFIIA RENAULT 1.25 2025-06-24	EUR	91	0,07		
XS1346254573 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	415	0,32	428	0,28
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	193	0,15	199	0,13
US918204BA53 - RFIIA VF CORP 2.40 2025-04-23	USD	608	0,47		
XS1222591023 - RFIIA BERTELSMANN SE & 3.00 2025-04-23	EUR	98	0,08		
XS2126058168 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	EUR	97	0,07		
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	248	0,19	262	0,17
US247126AJ47 - RFIIA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	USD	766	0,59	758	0,50
XS2049154078 - RFIIA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	98	0,08	99	0,06
US95000U2H53 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD	462	0,36	447	0,29
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	222	0,17		
XS2166754957 - RFIIA SCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	EUR	204	0,16		
XS2167007249 - RFIIA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	EUR	203	0,16		
USU3701NAD40 - RFIIA GE CAPITAL EUROPE 4.05 2027-05-15	USD	606	0,47		
US571900BB49 - RFIIA MARRIOTT INTL. 3.60 2024-04-15	USD	446	0,34	469	0,31
XS1725581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	101	0,08	103	0,07
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD	779	0,60	768	0,51
US874060AT36 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD	993	0,77	959	0,63
US61744YAH18 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD	914	0,71	900	0,59
US037833DT41 - RFIIA APPLE INC 1.12 2025-04-11	USD	136	0,10		
XS1849464323 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	98	0,08	104	0,07
US09659X2J04 - RFIIA BNP PARIBAS 2.82 2025-11-19	USD	466	0,36	451	0,30
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	114	0,09	126	0,08
USU9156BAC91 - RFIIA UP JOHN INC 2.30 2027-06-22	USD	119	0,09		
US29379VBB80 - RFIIA ENTERPRISE PRODU 3.90 2024-02-15	USD	196	0,15	190	0,13
XS1998025008 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	220	0,17	222	0,15
XS1048568452 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR			226	0,15
XS1069772082 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR			619	0,41
XS1194054166 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD			909	0,60
US02364WBD65 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	915	0,71	910	0,60
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	250	0,19	274	0,18
XS1323897725 - RFIIA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	109	0,08	119	0,08
XS1501363425 - RFIIA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR			503	0,33
US05584KAA60 - RFIIA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	920	0,71	910	0,60
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR			505	0,33
XS1591694481 - RFIIA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	103	0,08	107	0,07
USG82003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	403	0,31	394	0,26
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	86	0,07	90	0,06
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,08	108	0,07
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	95	0,07	107	0,07
DE000A194DC1 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	300	0,23	302	0,20
DE000A2YB699 - RFIIA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	78	0,06	82	0,05
XS2010037849 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR			105	0,07
FR0010804500 - RFIIA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	113	0,09	120	0,08
XS119775692 - RFIIA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	149	0,12	158	0,10
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	195	0,15	195	0,13
US126650BZ20 - RFIIA CVS HEALTH CORP 2.75 2022-12-01	USD	460	0,36	451	0,30
XS2049726990 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 0.25 2024-09-06	EUR			60	0,04
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	141	0,11	150	0,10
US65557CAY93 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	953	0,74	931	0,61
XS1602515733 - RFIIA UNILABS SUBHOLD 5.75 2025-05-15	EUR	99	0,08	104	0,07
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	114	0,09	132	0,09
XS1972557737 - RFIIA LG CHEM LTD 0.50 2023-04-15	EUR			101	0,07
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	96	0,07	111	0,07
XS1076781589 - RFIIA INN GROUP NV 4.38 2024-06-13	EUR			225	0,15
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2029-05-12	EUR	97	0,07	203	0,13
US780097BM20 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.75 2029-11-01	USD	183	0,14	182	0,12
XS1808861840 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	176	0,14	183	0,12
XS1814787054 - RFIIA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	EUR	99	0,08	107	0,07
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	104	0,08	107	0,07
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	100	0,08	101	0,07
XS1888180640 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.25 2028-10-03	USD	476	0,37	487	0,32
XS1492691008 - RFIIA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	644	0,50	665	0,44
US36962G6S82 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 3.10 2023-01-09	USD	369	0,28	363	0,24
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	98	0,08	105	0,07
XS1117297603 - RFIIA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	183	0,14	192	0,13
XS1577953760 - RFIIA SAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	498	0,38	503	0,33
XS1433214449 - RFIIA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	102	0,08	107	0,07
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	172	0,13	188	0,12
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	102	0,08	105	0,07
XS1628848241 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	106	0,08	124	0,08
XS1685582105 - RFIIA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	93	0,07	103	0,07
US95000U2N22 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	USD	184	0,14		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2100663579 - RFIIA DIGITAL DUTCH FI 0.62 2025-07-15	EUR	99	0,08		
AT0000412GN0 - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	222	0,17	356	0,23
US37045XCV64 - RFIIA GENERAL MOTORS C 2.90 2025-02-26	USD	222	0,17		
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	98	0,08	100	0,07
DE000A2RWZ26 - RFIIA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	322	0,25	322	0,21
XS2010044464 - RFIIA TLG IMMOBILEN AG 0.38 2022-09-23	EUR	98	0,08	201	0,13
XS2110077299 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 2.25 2081-05-17	EUR	91	0,07		
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	90	0,07	91	0,06
XS2111944133 - RFIIA ARENA LUX FIN SA 1.88 2028-02-01	EUR	118	0,09		
XS2112340679 - RFIIA BANIJAY ENTERTAI 3.50 2025-03-01	EUR	95	0,07		
XS2126161681 - RFIIA RELX FINANCE BV 0.00 2024-03-18	EUR	99	0,08		
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	208	0,16	425	0,28
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	290	0,22	303	0,20
US581557BE41 - RFIIA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD	786	0,61	752	0,50
XS2180510732 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.25 2025-05-28	EUR	102	0,08		
XS2188805845 - RFIIA COVESTRO AG 1.38 2030-06-12	EUR	50	0,04		
XS2189594315 - RFIIA SIG COMBIBLOC PUJ 2.12 2025-06-18	EUR	102	0,08		
XS1425966287 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	EUR	215	0,17	214	0,14
US83368RAV42 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	USD	906	0,70		
US92343VBR42 - RFIIA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD	311	0,24	301	0,20
FR0013509627 - RFIIA CDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	101	0,08		
US883556CF73 - RFIIA THERMO FISHER SC 4.13 2025-03-25	EUR	244	0,19		
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	96	0,07	104	0,07
XS1865186321 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	199	0,15	204	0,13
US09659X2G64 - RFIIA BNP PARIBAS 4.71 2025-01-10	USD	984	0,76	966	0,64
US06675GAS49 - RFIIA BANQUE FEDERAL DJ 2.12 2022-11-21	USD	192	0,15	188	0,12
XS2091604715 - RFIIA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	EUR	99	0,08	100	0,07
US459200KH39 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	363	0,28		
XS1935310166 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD	339	0,26	345	0,23
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	101	0,08		
XS1181246775 - RFIIA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR			102	0,07
USU31436AG04 - RFIIA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD			95	0,06
XS1330978567 - RFIIA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	224	0,17	234	0,15
CH0352765157 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	183	0,14	192	0,13
XS1405769990 - RFIIA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	99	0,08	211	0,14
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR			106	0,07
XS1493296500 - RFIIA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	99	0,08	107	0,07
XS1586831999 - RFIIA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	96	0,07	104	0,07
USY7138AAE02 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.218	0,94	1.219	0,80
XS2010040801 - RFIIA CRYSTAL ALMOND S 4.25 2024-10-15	EUR	98	0,08	103	0,07
FR0013424868 - RFIIA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	EUR	100	0,08	101	0,07
XS2022093434 - RFIIA OMV AG 0.00 2025-07-03	EUR			178	0,12
US22535WAE75 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.75 2023-04-24	USD	958	0,74	935	0,62
US842587CY12 - RFIIA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	USD	180	0,14	187	0,12
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	108	0,08	118	0,08
US83368RAL69 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	769	0,59	759	0,50
XS1935256369 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	315	0,24	334	0,22
XS1639488771 - RFIIA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	206	0,16	210	0,14
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	103	0,08	109	0,07
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	EUR			133	0,09
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			163	0,11
XS2049823763 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	EUR	95	0,07	100	0,07
US03523TBX54 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH I 4.15 2025-01-23	USD	202	0,16	195	0,13
XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	95	0,07	102	0,07
XS1956973967 - RFIIA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR	101	0,08	103	0,07
US06051GHT94 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.58 2027-04-23	USD			283	0,19
US06368BQ686 - RFIIA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	475	0,37	471	0,31
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	209	0,16	214	0,14
XS1978200555 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	EUR			140	0,09
XS2082471587 - RFIIA NIDDA HEALTHCARE 3.50 2024-09-30	EUR			103	0,07
XS1846632104 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	EUR	320	0,25	322	0,21
XS1846665534 - RFIIA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR	102	0,08	106	0,07
XS1879565791 - RFIIA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR			106	0,07
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	100	0,08	105	0,07
XS1908248963 - RFIIA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR			116	0,08
US29278GAH11 - RFIIA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	USD	968	0,75	946	0,62
XS1693281534 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR			203	0,13
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	316	0,24	530	0,35
XS1170079443 - RFIIA ZIGGO BOND CO 4.62 2025-01-15	EUR			104	0,07
XS1979259220 - RFIIA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR			202	0,13
XS1982037696 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2026-04-15	EUR			203	0,13
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	105	0,08	106	0,07
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	87	0,07		
XS0876682666 - RFIIA AXA 5.50 2049-07-22	USD	888	0,69	902	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ45V25 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	100	0,08		
XS1908250191 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	100	0,08	103	0,07
XS2125168729 - RFIIA CATALENT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR	94	0,07		
XS1412547660 - RFIIA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	112	0,09	127	0,08
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	417	0,32		
FR0013310505 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2023-04-16	EUR	292	0,23	304	0,20
FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR	187	0,14	204	0,13
FR0013518024 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	EUR	99	0,08		
US38141GXE96 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2024-02-20	USD	968	0,75	936	0,62
XS2163320679 - RFIIA SODEXO 0.75 2025-04-27	EUR	100	0,08		
US025816BW85 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.70 2023-08-03	USD	971	0,75	942	0,62
US53944YAM57 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 1.33 2023-06-15	USD	447	0,35		
XS1960678255 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	314	0,24	316	0,21
USH3698DCY88 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 2.19 2026-06-05	USD	225	0,17		
XS1799640666 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	101	0,08	106	0,07
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	103	0,08		
XS2082818951 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 1.12 2029-11-21	EUR	119	0,09	120	0,08
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	198	0,15	100	0,07
XS1590823859 - RFIIA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	210	0,16	323	0,21
XS1990952779 - RFIIA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	88	0,07	105	0,07
XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	301	0,23		
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	198	0,15		
XS1224710399 - RFIIA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	100	0,08	108	0,07
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	208	0,16	222	0,15
US23636TAD28 - RFIIA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	USD			1.811	1,19
XS1599406839 - RFIIA COLFAX CORPORAT 3.25 2025-05-15	EUR	98	0,08	102	0,07
US260543CH45 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	USD			458	0,30
XS1647814968 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR			103	0,07
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	235	0,18	239	0,16
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	95	0,07	101	0,07
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR	103	0,08	106	0,07
FR0011400571 - RFIIA CASINO GUICHARD 4.56 2023-01-25	EUR			98	0,06
FR0013424850 - RFIIA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	EUR	99	0,08	100	0,07
FR0013457157 - RFIIA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR			102	0,07
FR0013463643 - RFIIA ESSILORLUXOTTICA 0.00 2023-05-27	EUR			100	0,07
US615369AK14 - RFIIA MOODYS CORPORAT 2.62 2023-01-15	USD	921	0,71	900	0,59
XS1915689746 - RFIIA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR			105	0,07
XS1720690889 - RFIIA MATTERHORN TELEC 4.00 2027-11-15	EUR			107	0,07
XS0215093534 - RFIIA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	120	0,09	126	0,08
US822582BD31 - RFIIA SHELL INTERNATIO 3.25 2025-05-11	USD	248	0,19	237	0,16
BE0002629104 - RFIIA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	423	0,33	427	0,28
US228227BD57 - RFIIA CROWN CASTLE INT 5.25 2023-01-15	USD			196	0,13
US23291KAF21 - RFIIA DH EUROPE FINANC 2.05 2022-11-15	USD	367	0,28	357	0,24
FR0013292828 - RFIIA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	99	0,08	206	0,14
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROPIA 4.38 2025-03-14	EUR	103	0,08	224	0,15
XS1843434520 - RFIIA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	GBP			128	0,08
XS2004451121 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR	98	0,08	106	0,07
XS2047500769 - RFIIA E.ON AG 0.00 2024-05-28	EUR	198	0,15	198	0,13
US055451AX66 - RFIIA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD	205	0,16	209	0,14
US46115HBJ59 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD	181	0,14	359	0,24
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	99	0,08	105	0,07
XS1713462585 - RFIIA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	195	0,15	202	0,13
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	98	0,08	100	0,07
XS1881594946 - RFIIA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	107	0,08	112	0,07
XS2083962691 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	106	0,08	106	0,07
XS1843459865 - RFIIA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	100	0,08	101	0,07
XS2085724156 - RFIIA MPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	110	0,09	122	0,08
XS1886402814 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	121	0,09	123	0,08
XS1987097430 - RFIIA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	EUR	288	0,22	293	0,19
XS1904681944 - RFIIA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	110	0,09	126	0,08
XS1490960942 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	300	0,23	317	0,21
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	99	0,08	109	0,07
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	101	0,08	104	0,07
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	98	0,08	107	0,07
XS1221105759 - RFIIA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	100	0,08	102	0,07
XS1533922776 - RFIIA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	203	0,16	205	0,14
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	463	0,36	471	0,31
AT000A2GLA0 - RFIIA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	101	0,08		
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	87	0,07	103	0,07
DE000A1YQ29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	110	0,08		
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	89	0,07	102	0,07
XS2112899021 - RFIIA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	100	0,08		
XS2126093744 - RFIIA HONEYWELL INTERN 0.00 2024-03-10	EUR	99	0,08		
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	99	0,08	100	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2116386132 - RFIJAZIGGO BOND CO[3.38 2030-02-28	EUR	113	0,09		
XS2166619663 - RFIJAFIRMENICH INTERN[1.38 2026-10-30	EUR	103	0,08		
US742718FF16 - RFIJAPROCTER AND GA[2.45 2025-03-25	USD	251	0,19		
US767173AY21 - RFIJAREYNOLDS AMERICA[4.85 2023-09-15	USD	200	0,15	195	0,13
XS1690644668 - RFIJANIDDA HEALTHCARE[3.50 2024-09-30	EUR	99	0,08		
XS0969341147 - RFIJAMERICA MOVIL SA[6.38 2073-09-06	EUR	112	0,09		
US07274NAE31 - RFIJABAYER US FINANCE[3.88 2023-12-15	USD	489	0,38	469	0,31
XS2176621170 - RFIJAJING GROEP NV[2.12 2031-05-26	EUR	102	0,08		
XS1379158048 - RFIJAPETROLEOS MEXICA[5.12 2023-03-15	EUR	812	0,63	809	0,53
XS1115208107 - RFIJAJMORGAN STANLEY[1.88 2023-03-30	EUR	317	0,24	643	0,42
XS1207058733 - RFIJAREPSOL INTERNATI[4.50 2075-03-25	EUR	125	0,10	139	0,09
XS1361115402 - RFIJAEASYJET PLC[1.75 2023-02-09	EUR			525	0,35
XS1567173809 - RFIJAIMCKESSON CORP[0.62 2021-08-17	EUR			507	0,33
XS1575979148 - RFIJAJROYAL BANK OF SC[2.00 2023-03-08	EUR			104	0,07
US780097BE04 - RFIJAJROYAL BANK OF SC[3.50 2023-05-15	USD	185	0,14	183	0,12
US15089QAJ31 - RFIJAJCelanese Corp[3.50 2024-05-08	USD			922	0,61
DE000A185QC1 - RFIJAJEVONIK FINANCE A[0.00 2021-03-08	EUR			500	0,33
FR0013231743 - RFIJAJGROUPE BPCE[1.12 2023-01-18	EUR			310	0,20
XS2031870921 - RFIJAJLOXAM SAS[3.25 2025-01-14	EUR			104	0,07
XS1944390597 - RFIJAJVOLKSWAGEN BANK [2.50 2026-07-31	EUR	215	0,17	220	0,14
XS1523028436 - RFIJAJMPT OPER PARTNER[3.33 2025-03-24	EUR	108	0,08	112	0,07
XS2053846262 - RFIJAJALTICE SA[3.38 2028-01-15	EUR			103	0,07
XS1756356371 - RFIJAJSELECTA GROUP BV[5.88 2024-02-01	EUR			124	0,08
US406216BD29 - RFIJAJHALLIBURTON CO[3.50 2023-08-01	USD	10	0,01	186	0,12
XS1865186594 - RFIJAJVOLKSWAGEN LEASII[0.25 2021-02-16	EUR			452	0,30
US71654QBH48 - RFIJAJPETROLEOS MEXICA[4.88 2024-01-18	USD			94	0,06
XS1571293171 - RFIJAJTELEFONAKTIEBOLA[0.88 2021-03-01	EUR			100	0,07
XS1758716085 - RFIJAJCROWN EURO HOLDI[2.25 2023-02-01	EUR	101	0,08	105	0,07
XS2076154801 - RFIJAJABBOTT IRELAND F[0.10 2024-11-19	EUR			300	0,20
XS2082324364 - RFIJAJBARCLAYS BANK PL[0.75 2025-06-09	EUR			100	0,07
XS1859010685 - RFIJAJCITIGROUP [1.50 2026-07-24	EUR	299	0,23	306	0,20
XS1888179550 - RFIJAJVODAFONE GROUP P[4.20 2078-10-03	EUR	108	0,08	113	0,07
XS1989383192 - RFIJAJITESCO[2.50 2025-05-02	GBP			146	0,10
XS1699848914 - RFIJAJDUFYR ONE BV[2.50 2024-10-15	EUR	84	0,06	103	0,07
XS1684785345 - RFIJAJBELDEN INC[2.88 2025-09-15	EUR	94	0,07	103	0,07
XS1509006380 - RFIJAJGOLDMAN SACHS GR[1.25 2025-05-01	EUR	102	0,08	416	0,27
XS1211044075 - RFIJAJTEVA PHARM FIN[1.88 2027-03-31	EUR	82	0,06	81	0,05
FR0011401751 - RFIJAJELECTRICITE DE F[5.38 2025-01-29	EUR	108	0,08		
FR0013412343 - RFIJAJGROUPE BPCE[1.00 2025-04-01	EUR	202	0,16	206	0,14
FR0013516184 - RFIJAJCREDIT AGRICOLE [1.62 2030-06-05	EUR	100	0,08		
XS1713568811 - RFIJAJCONSTELLUM NV[4.25 2026-02-15	EUR	98	0,08	105	0,07
XS2014292937 - RFIJAJVOLKSWAGEN LEASII[0.50 2022-06-20	EUR	129	0,10	131	0,09
US453140AE55 - RFIJAJIMPERIAL BRANDS [3.75 2022-07-21	USD	927	0,72	918	0,60
US166764BX70 - RFIJAJCHEVRON CORP.[2.00 2027-05-11	USD	223	0,17		
US37045VAW00 - RFIJAJGENERAL MOTORS C[5.40 2023-10-02	USD	241	0,19		
XS2079388828 - RFIJAJDUFYR ONE BV [2.00 2027-02-15	EUR	78	0,06	101	0,07
XS1813724603 - RFIJAJTEVA PHARM FIN[4.50 2025-03-01	EUR	101	0,08	101	0,07
XS1958300375 - RFIJAJREXEL SA[2.75 2026-06-15	EUR	99	0,08	106	0,07
XS1996438948 - RFIJAJVIRGIN MEDIA SEC[5.25 2026-05-15	GBP	115	0,09	128	0,08
DE000A13R7Z7 - RFIJAJALLIANZ SE[3.38 2024-09-18	EUR	106	0,08	325	0,22
PTEDPKM0034 - RFIJAJEDP ENERGIAS D[4.50 2079-04-30	EUR	212	0,16	224	0,15
USF2R125CF03 - RFIJAJCREDIT AGRICOLE [6.88 2024-09-23	USD	184	0,14	197	0,13
XS1014987355 - RFIJAJENEL SPA[6.62 2076-09-15	GBP			256	0,17
XS1486544254 - RFIJAJARROW GLOBAL PLC[5.12 2024-09-15	GBP	102	0,08	122	0,08
XS1487498922 - RFIJAJSAIPEM FINANCE I[3.00 2021-03-08	EUR			106	0,07
US05530QAL41 - RFIJAJBAT INTL FINANC[3.50 2022-06-15	USD	283	0,22	278	0,18
XS1571331955 - RFIJAJDNB BANK ASA[1.25 2027-03-01	EUR	30	0,02	31	0,02
XS1577727164 - RFIJAJNOKIA OYJ[1.00 2021-03-15	EUR			202	0,13
XS1629658755 - RFIJAJVOLKSWAGEN INTER[2.70 2050-12-14	EUR			104	0,07
XS0971213201 - RFIJAJINTESA SANPAOLO[6.62 2023-09-13	EUR	249	0,19	385	0,25
XS2002532567 - RFIJAJBECTON DICKINSON[0.63 2023-06-04	EUR			111	0,07
XS2009011771 - RFIJAJCAPITAL ONE FINA[0.80 2024-06-12	EUR			122	0,08
XS2052290439 - RFIJAJMATTERHORN TELEC[3.12 2026-09-15	EUR	96	0,07	104	0,07
CH0343366842 - RFIJAJCREDIT SUISSE GR[1.25 2025-07-17	EUR			415	0,27
XS2050933972 - RFIJAJCOOPERATIEVE RAB[3.25 2026-12-29	EUR	183	0,14	200	0,13
XS1622630132 - RFIJAJALLERGAN FUNDING[0.50 2021-06-01	EUR			303	0,20
XS2066213625 - RFIJAJOCI NV [3.12 2024-11-01	EUR	146	0,11	156	0,10
XS0867620725 - RFIJAJSOCIEETE GENERALE[6.75 2049-10-07	EUR			107	0,07
XS1819575066 - RFIJAJROLLS ROYCE PLC[0.88 2024-05-09	EUR			303	0,20
XS1983375871 - RFIJAJEUROPCAR GROUPE [4.00 2026-04-30	EUR			97	0,06
XS1854830889 - RFIJAJK+S AG[3.25 2024-07-18	EUR			108	0,07
XS1896661870 - RFIJAJDIAGEO FINANCE P[0.25 2021-10-22	EUR			302	0,20
XS1954697923 - RFIJAJFCE BANK PLC[1.25 2022-06-21	EUR			103	0,07
XS1996268253 - RFIJAJEATON CAPITAL UN[0.02 2021-05-14	EUR			240	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1967635621 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR	199	0,15	208	0,14
US74977SDE90 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.88 2023-09-26	USD	720	0,56	697	0,46
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	101	0,08	112	0,07
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	96	0,07	105	0,07
XS1681770464 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	84	0,07	101	0,07
XS2008921947 - RFIIA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR	100	0,08	102	0,07
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	92	0,07		
XS2109806369 - RFIIA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	355	0,27		
FR0013484458 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	97	0,07		
FR0013507852 - RFIIA CAP GEMINI 1.62 2026-04-15	EUR	105	0,08		
XS2177013252 - RFIIA RECKITT BENCKISE 0.38 2026-05-19	EUR	100	0,08		
XS1205619288 - RFIIA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	97	0,07	100	0,07
US404280BZ11 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	415	0,32	404	0,27
US24422EVF32 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	139	0,11		
US278642AV58 - RFIIA EBAY INC 1.90 2025-03-11	USD	458	0,35		
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	214	0,17	328	0,22
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	130	0,10	132	0,09
XS1512670412 - RFIIA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR			105	0,07
XS1634532748 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	181	0,14	205	0,14
XS2002532484 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR			110	0,07
XS2004438458 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	99	0,08	105	0,07
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	293	0,23	302	0,20
DE000A1ZN206 - RFIIA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR			53	0,03
FR0013358116 - RFIIA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR			402	0,26
FR0013378452 - RFIIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	212	0,16	214	0,14
US472319AL69 - RFIIA JEFFERIES GROUP 5.12 2023-01-20	USD	980	0,76	968	0,64
US025816CG27 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 2.50 2024-07-30	USD			902	0,59
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	97	0,07	99	0,07
XS1040104231 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR			524	0,35
XS1843460525 - RFIIA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR	104	0,08	109	0,07
US345397ZX44 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	USD	254	0,20	273	0,18
US14913Q3B33 - RFIIA CATERPILLAR FINA 2.15 2024-11-08	USD	376	0,29	358	0,24
XS1498566766 - RFIIA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP			123	0,08
XS1587905727 - RFIIA FDM LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR			104	0,07
XS1960676127 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR			301	0,20
US806851AJ09 - RFIIA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	USD	144	0,11	141	0,09
US37045XCL82 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.15 2023-06-19	USD	93	0,07	94	0,06
XS1974922442 - RFIIA NORSK HYDRO 1.12 2025-04-11	EUR			103	0,07
XS2078976805 - RFIIA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	97	0,07	102	0,07
XS1823532640 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR	307	0,24	311	0,20
XS1838072426 - RFIIA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	EUR			109	0,07
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	137	0,11	142	0,09
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2024-07-01	EUR	103	0,08		
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR	94	0,07		
FR0013318094 - RFIIA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	97	0,08	104	0,07
FR0013422052 - RFIIA THALES SA 0.00 2022-05-31	EUR	199	0,15	200	0,13
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	91	0,07	101	0,07
FR0013507654 - RFIIA BOUYGUES 1.12 2028-07-24	EUR	105	0,08		
FR0013508710 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	EUR	101	0,08		
XS2170736180 - RFIIA RICHMONT INTERN 0.75 2028-05-26	EUR	103	0,08		
XS1172947902 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 1.88 2022-04-21	EUR	92	0,07		
XS2178585423 - RFIIA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	52	0,04		
XS2189356996 - RFIIA JARDAGH PACKAGING 2.12 2026-08-15	EUR	96	0,07		
XS2189970317 - RFIIA ZURICH FINANCIAL 1.88 2050-09-17	EUR	99	0,08		
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	102	0,08		
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	291	0,22	302	0,20
US539439AV19 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD	183	0,14		
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	109	0,08		
US05971KAE91 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	USD	184	0,14		
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	102	0,08		
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMS (U) 1.38 2026-10-27	EUR	315	0,24		
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.75 2026-03-11	EUR	99	0,08		
XS1907120528 - RFIIA AT AND T INC 1.80 2026-09-05	EUR	315	0,24		
XS1294343337 - RFIIA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	176	0,14	192	0,13
XS1945110606 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.25 2027-01-29	EUR	209	0,16		
XS1531338678 - RFIIA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR			103	0,07
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR			101	0,07
FR0013396496 - RFIIA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR			101	0,07
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	97	0,07	103	0,07
XS1028599287 - RFIIA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	223	0,17	235	0,15
XS2034068432 - RFIIA TRIVIMUM PACKAGIN 3.75 2026-08-15	EUR	99	0,08	106	0,07
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR			215	0,14
XS1967697738 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR			116	0,08
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	96	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102493389 - RFIJA ALTICE SA 3.00 2028-01-15	EUR	92	0,07		
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	116	0,09		
XS2115190451 - RFIJA Q-PARK HOLDING 2.00 2027-03-01	EUR	92	0,07		
US031162CT53 - RFIJA AMGEN INC 2.20 2027-02-21	USD	206	0,16		
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	101	0,08		
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2025-04-02	EUR	107	0,08		
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	301	0,23		
DE000A289N78 - RFIJA DEUTSCHE BOERSE 1.25 2047-06-16	EUR	100	0,08		
XS1409362784 - RFIJA FCE BANK PLC 1.61 2023-05-11	EUR	94	0,07		
US05565QDU94 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD	316	0,24		
XS1557095616 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	106	0,08		
XS2166122304 - RFIJA AIR PRODS & CHEM 0.50 2028-05-05	EUR	100	0,08		
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	103	0,08		
XS1936308391 - RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	98	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		74.945	57,95	84.854	55,97
US058498AU01 - RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD			188	0,12
XS0908230781 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR			76	0,05
XS0993993921 - RFIJA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR			529	0,35
XS0272534586 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	627	0,48	653	0,43
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR			402	0,26
US71654QAX07 - RFIJA PETROLEOS MEXICAJ 5.50 2021-01-21	USD	1.114	0,86	1.137	0,75
USU31436AG04 - RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	94	0,07		
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.00 2044-11-17	EUR	721	0,56	793	0,52
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.24 2022-09-09	EUR			66	0,04
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.38 2023-05-18	EUR	118	0,09	121	0,08
XS0903872603 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP			239	0,16
ES0305452007 - TITULIZACION AUTONORIA 0.00 2035-12-25	EUR			607	0,40
PTTGCPOM0000 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	EUR			272	0,18
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	670	0,52	693	0,46
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	719	0,56	752	0,50
XS1501162876 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	EUR			502	0,33
XS1253955469 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR			608	0,40
XS2052926677 - TITULIZACION TULPENHUIJ 0.00 2056-10-18	EUR			905	0,60
FR0013176294 - RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	106	0,08		
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR			508	0,33
XS0944451243 - RFIJA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR			519	0,34
XS1549372420 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR			505	0,33
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 0.00 2058-01-28	EUR	296	0,23	302	0,20
XS1490159495 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	98	0,08		
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	624	0,48	647	0,43
XS1907540147 - TITULIZACION MAGOI 0.00 2039-07-27	EUR			505	0,33
FR0012821932 - RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR			516	0,34
IT0005388746 - TITULIZACION ASSET BAC 0.24 2032-04-15	EUR	400	0,31	605	0,40
XS1731617194 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR			500	0,33
US38141GWU48 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.66 2023-02-23	USD	1.326	1,02	1.346	0,89
XS0999654873 - RFIJA FINMEC FINANCE SJ 4.50 2021-01-19	EUR	107	0,08		
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	EUR	385	0,30	421	0,28
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	475	0,37	490	0,32
US456837AL73 - RFIJA JING GROEP NV 1.30 2023-10-02	USD	888	0,69	899	0,59
FR0010941484 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR			574	0,38
XS1200845003 - RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR			502	0,33
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR			406	0,27
XS1808497264 - RFIJA SCANIA AB 0.00 2020-10-19	EUR			601	0,40
XS0246902885 - TITULIZACION Paragon M 0.02 2041-10-15	EUR	853	0,66	887	0,58
IT0005376428 - TITULIZACION ASTI GROU 0.59 2072-12-30	EUR	431	0,33	939	0,62
XS0975837146 - RFIJA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR	60	0,05	261	0,17
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR			400	0,26
XS1048568452 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	220	0,17		
XS1194054166 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	886	0,68		
IT0005324402 - RFIJA PIETRA NERA SRL 1.15 2030-05-22	EUR	460	0,36	495	0,33
XS2107332483 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-04-21	EUR	394	0,30		
IT0005388480 - TITULIZACION SUNRISE SJ 0.20 2044-10-27	EUR	498	0,38	504	0,33
XS0935786789 - RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR			107	0,07
IT0005389264 - RFIJA QUARZO LEASE SRL 0.26 2036-10-15	EUR			503	0,33
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	EUR			151	0,10
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR			105	0,07
XS2013531228 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.32 2021-06-18	EUR			131	0,09
DE000A1ZN206 - RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	50	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.618	9,75	22.869	15,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.931	85,74	134.598	88,74
TOTAL RENTA FIJA		110.931	85,74	134.598	88,74
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	19	0,01	27	0,02
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	20	0,02	25	0,02
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	19	0,01	27	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	25	0,02	25	0,02
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR			35	0,02
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	23	0,02	29	0,02
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	17	0,01	23	0,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	30	0,02	28	0,02
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	20	0,02	27	0,02
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	19	0,01	28	0,02
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	18	0,01	24	0,02
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	21	0,02	27	0,02
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	40	0,03	39	0,03
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	18	0,01	25	0,02
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	41	0,03	39	0,03
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	19	0,01	23	0,02
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	20	0,02	25	0,02
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	27	0,02	42	0,03
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	38	0,03	39	0,03
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	36	0,03	41	0,03
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	24	0,02	28	0,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	24	0,02	31	0,02
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	13	0,01	25	0,02
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	30	0,02	27	0,02
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	26	0,02	41	0,03
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	20	0,02	29	0,02
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	22	0,02	40	0,03
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	41	0,03	36	0,02
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	49	0,04	35	0,02
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	18	0,01	27	0,02
FR0000064578 - ACCIONES COVIVIO	EUR	26	0,02	38	0,02
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	16	0,01	25	0,02
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	31	0,02	37	0,02
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	41	0,03	52	0,03
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	25	0,02	30	0,02
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	84	0,07	87	0,06
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	16	0,01	24	0,02
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	16	0,01	27	0,02
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	23	0,02	28	0,02
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	25	0,02	30	0,02
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	24	0,02	29	0,02
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	15	0,01	26	0,02
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	20	0,02	25	0,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	17	0,01	28	0,02
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	12	0,01	22	0,01
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	18	0,01	25	0,02
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	17	0,01	33	0,02
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	39	0,03	44	0,03
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	23	0,02	28	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	13	0,01	23	0,02
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	30	0,02	40	0,03
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR			35	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	26	0,02	29	0,02
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	15	0,01	31	0,02
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	46	0,04	40	0,03
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	29	0,02	26	0,02
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	35	0,03	36	0,02
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	23	0,02	31	0,02
TOTAL RV COTIZADA		1.445	1,10	1.847	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.445	1,10	1.847	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.376	86,84	136.445	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.534	92,36	141.570	93,45

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