

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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	0,05	0,21	0,05	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	11.324.941,05	12.448.265,21
Nº de Partícipes	9.477	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	127.794	11,2843
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	0,30		0,30	0,30		0,30	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	-7,47	-7,47	0,87	0,74	1,31	6,26	-4,34	1,09	-1,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	12-03-2020	-2,49	12-03-2020	-0,38	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,17	25-03-2020	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	9,49	9,49	1,23	1,35	1,72	1,53	1,83	0,87	1,15
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	0,24
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	1,09	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.

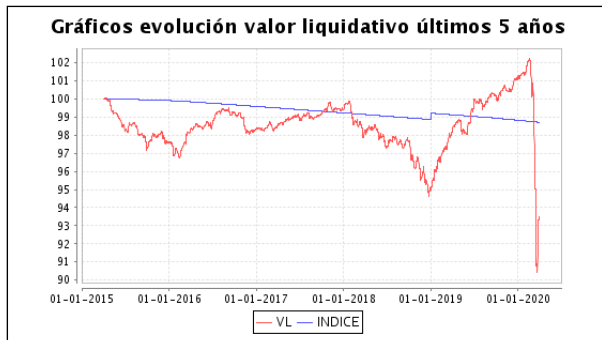
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,30	0,31	0,31	0,32	1,24	1,21	1,21	1,21

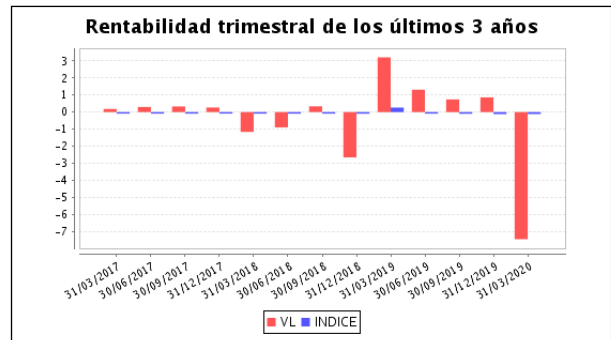
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	35.196	408	-1,76
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	198.362	13.520	-3,06
Renta Fija Mixta Internacional	154.521	9.005	-5,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	384.378	22.993	-10,49
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	106.349	11.804	-16,85
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	779.723	51.425	-12,48
Global	30.535	541	-15,18
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	950.724	63.848	-23,18
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.639.789	173.544	-15,01

*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.403	89,52	142.632	93,96
* Cartera interior	6.559	5,13	5.125	3,38
* Cartera exterior	107.649	84,24	136.893	90,18
* Intereses de la cartera de inversión	195	0,15	614	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.191	7,97	8.261	5,44
(+/-) RESTO	3.200	2,50	910	0,60
TOTAL PATRIMONIO	127.794	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	159.509	151.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,93	-5,82	-8,93	44,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,54	0,86	-7,54	-924,71
(+) Rendimientos de gestión	-7,25	1,17	-7,25	-682,59
+ Intereses	0,45	0,47	0,45	-9,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	13,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,88	-0,93	-3,88	291,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,41	0,04	-0,41	-1.112,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,67	1,10	-2,67	-327,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,72	0,49	-0,72	-238,08
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-8,43
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-7,50
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-90,53
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.973,17
+ 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	1.973,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	127.794	151.803	127.794	

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

3. Inversiones financieras

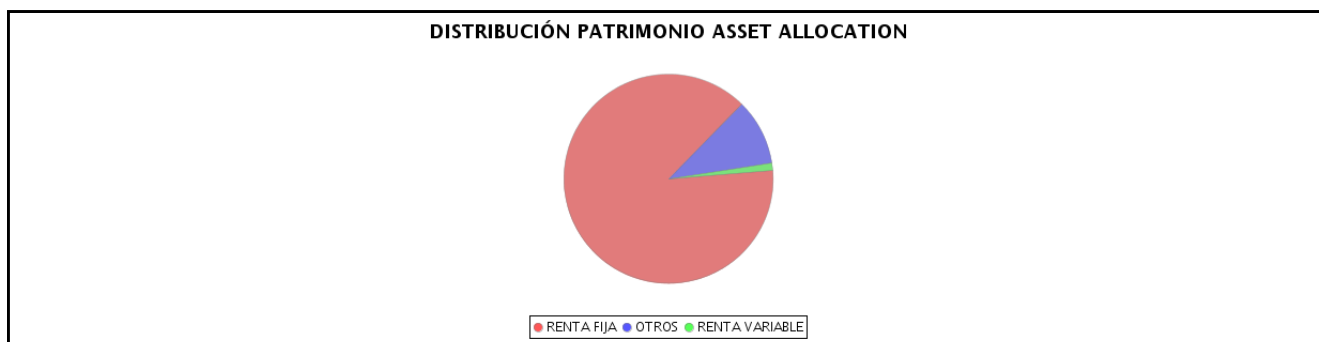
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.407	5,00	4.926	3,27
TOTAL RENTA FIJA	6.407	5,00	4.926	3,27
TOTAL RV COTIZADA	152	0,12	199	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	152	0,12	199	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.559	5,12	5.125	3,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.933	83,61	134.598	88,74
TOTAL RENTA FIJA	106.933	83,61	134.598	88,74
TOTAL RV COTIZADA	1.293	1,01	1.847	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.293	1,01	1.847	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.226	84,62	136.445	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.784	89,74	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
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	3.595	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	2.528	Cobertura
Total otros subyacentes		6123	
TOTAL DERECHOS		6123	
ING GROEP NV 1.00 13/11/2030	Ventas al contado	90	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 06/20	Futuros vendidos	19.065	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 06/20	Futuros vendidos	5.351	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/20 (TYM0)	Futuros vendidos	4.276	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/20	Futuros vendidos	15.516	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/20	Futuros vendidos	6.664	Inversión
ACAHB 2020-1 A MTGE 27/07/2055	Ventas al contado	615	Inversión
Total subyacente renta fija		51577	
FUT. E-MINI EUR/USD 06/20	Futuros comprados	5.174	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	627	Cobertura
FUT. 06/20 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	758	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 30-APR-20	Otras ventas a plazo	2.206	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 30-APR-20	Otras ventas a plazo	894	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 19-JUN-20	Otras ventas a plazo	250	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 30-APR-20	Otras compras a plazo	127	Cobertura
FUT 06/20 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT 06/20 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	968	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 16-APR-20	Otras compras a plazo	985	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.380	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 30-APR-20	Otras compras a plazo	644	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 19-JUN-20	Otras ventas a plazo	50.900	Cobertura
FUT. 06/20 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		64912	
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	428	Inversión
FUT 06/20 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	4.582	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	1.178	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	4.114	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 06/40	Futuros comprados	4.294	Inversión
FUT. 06/20 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	228	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	326	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	772	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	70	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 19/06/2020	Futuros vendidos	1.292	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	1.652	Cobertura
FUT. TOPIX INDX 06/20	Futuros comprados	1.047	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 06/20	Futuros comprados	1.806	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.011	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	301	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 06/20	Futuros vendidos	617	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 06/20 (CME)	Futuros comprados	572	Inversión
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	445	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/20	Futuros comprados	855	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 06/20 COB.	Futuros vendidos	20.538	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	493	Inversión
FUT. 06/20 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	210	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 06/20 (JPY)	Futuros comprados	532	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	164	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 06/20	Futuros comprados	5.141	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 06/20	Futuros comprados	1.097	Inversión
FUT DJ STOXX 06/20 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	157	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	127	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 06/20	Futuros comprados	347	Inversión
Total otros subyacentes		54395	
TOTAL OBLIGACIONES		170885	

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. Participes 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	

	SI	NO
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 104.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.638.718,12 - 1,81%

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: 74.841.539,16 - 51,34%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 2,565.19 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.565,19

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Los mercados financieros empezaron el año 2020 siguiendo la misma trayectoria que el año anterior, con rentabilidades positivas en la mayoría de las clases de activos. A partir de la segunda mitad del mes de febrero, los inversores se mostraron cada vez más preocupados por la propagación del brote de Coronavirus fuera de China, que inicialmente había sido el epicentro de la epidemia. En muy pocos días el virus llegó a Europa, especialmente en Italia y se propagó muy rápidamente al resto de Europa, siendo España el segundo país más afectado por número de contagiados y de fallecimientos. La tercera oleada apareció unas semanas más tarde en los Estados Unidos y la Organización Mundial de la Salud anunciaba en febrero que no se trataba de una epidemia sino más bien de una pandemia.

Esta rápida aparición y progresión del Covid-19 en el mundo fue el principal impulsor de la corrección en los mercados iniciada en febrero y que tuvo mayor impacto en marzo. La parálisis de la mayoría de las economías y las medidas de confinamiento adoptadas por la mayoría de países han parecido ser la forma más eficiente de frenar la propagación del virus, lo que impactó en la confianza de los inversores en la mayoría de los mercados. Seguimos enfocando nuestro punto de atención en las métricas que permiten seguir la evolución del brote y la tasa de crecimiento de casos nuevos, sabiendo que la clave está en la duración que va a tener esta crisis. Hemos visto a los Bancos Centrales y a los gobiernos reaccionar con rapidez en la implementación de medidas monetarias y fiscales para ayudar la economía y los mercados financieros a corto plazo.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, la gran mayoría cerró el trimestre abajo, afectados por la interrupción económica. Hemos llegado a niveles record de volatilidad en marzo, superando la barrera del 80% en el índice VIX. El índice MSCI World acabó con un -21,1%, cayendo un -13,2% en marzo. A nivel geográfico, los mercados europeos y emergentes fueron los que registraron las peores caídas. Por su parte el mercado americano y las bolsas asiáticas tuvieron rentabilidades ligeramente superiores.

El S&P 500 ha registrado una caída del -20% en el primer trimestre y -12,5% solo en el mes de marzo. El índice FANG+ solo bajó un -3,8% en el trimestre gracias al sólido rali antes de la corrección. El Nasdaq por su parte fue el índice americano que menos cayó con un -14,2% a nivel trimestral y -10,1% en el último mes. El Dow Jones fue el que más bajó con -23,2% en el trimestre y -13,7% en marzo. Las acciones de crecimiento superaron a las value, no solo en marzo sino también a lo largo del primer trimestre. El Russell 2000 que incluye las cotizaciones de las pequeñas y medianas compañías se depreció un -30,9% durante el trimestre acumulando una pérdida de -21,9% solo en el mes de marzo.

Desde un punto de vista sectorial, los sectores de telecomunicación, el oro y la alimentación fueron los que mejor lo hicieron. Sin embargo, las grandes tiendas y el petróleo registraron las mayores caídas.

En Europa, todos los índices acabaron con fuertes caídas, empezando con el Eurostoxx que acumula un -22,3% de pérdidas en el trimestre. El Ibex por su parte cayó un 28,9% en el trimestre seguido por el FTSE MIB italiano cayendo un -27,5%. El Dax y el CAC 40 registraron respectivamente -25% y -26,5% a cierre de marzo. En el Reino Unido, la situación ha sido similar a la observada en los Estados Unidos, donde las grandes capitalizaciones tuvieron mejores rentabilidades que las pequeñas. El FTSE 100 cayó un -24,8% y el índice FTSE Small Cap cayó -28% en el trimestre. En términos de sectores, la energía y la salud fueron los sectores que menos cayeron con respectivamente -12,7% y -9%. Los sectores del turismo (-41,7%) y de la Banca (-38,7%) fueron los que más cayeron.

En Asia, la historia ha sido similar, pero con diferencias regionales. El Nikkei cayó un -19,4% en el primer trimestre y un -9,9% en marzo. El mercado chino tuvo sin embargo un trimestre con rentabilidades más positivas de un -9,8% para el Shanghai Composite (-4,5% en marzo). Por otro lado, el Hang Seng bajo unos -16,3% los tres primeros meses del año con un -9,7% el último mes.

Los mercados emergentes experimentaron caídas similares a otras bolsas mundiales, pero tuvieron rendimientos ligeramente inferiores a la de los mercados desarrollados, con un MSCI EM cayendo un -23,6% en dólares durante el trimestre y unos -15,4% en marzo. A nivel regional, Asia ha sido la que menos ha caído con un -18,3% de pérdidas en trimestre. Los países de LATAM y EMEA son los que más han sufrido con pérdidas de -46% y -31,7% respectivamente a lo largo de los tres primeros meses del año.

Las recientes medidas anunciadas por los gobiernos y los Bancos Centrales consistiendo en planes masivos de apoyo, han ayudado a la buena progresión de los mercados de deuda. A pesar de la volatilidad alta en los rendimientos de los bonos en marzo, destacamos a nivel trimestre cierta bajada de las yields de los bonos soberanos y un incremento de los precios de los bonos. El 10 años americano empezó el año en +1,92% para acabar el trimestre en +0,67%, lo cual supone una caída de 125pb. Del mismo modo, en Europa, los rendimientos del Bund alemán, tras varias sesiones al alza acabaron el mes a la baja, empezado enero en niveles de -0,19% para caer en territorio aún más negativo con un -0,45% al cerrar marzo. Cabe destacar que, durante el mes de marzo, el Bund llegó a tocar bajos de -0,86% antes de recuperarse a -0,20% para luego caer de nuevo a finales de mes. Los rendimientos italianos han sido un foco particular de atención durante el trimestre. El BCE intentó limitar los daños, pero los diferenciales continuaron ampliándose, hasta que el Banco Central anunció sus medidas de apoyo, indicando la posibilidad de compra significativa de BTP italianos. Así, el diferencial empezó el trimestre en +164pb, llegó a subir hasta +279pb al mediados de mes y cerrar marzo en +200pb. A nivel local, el Bono español empezó el mes de marzo en +0,72% bajando en +0,66% a finales de trimestre, en este contexto la prima española contra el bono alemán subió de 26bp en marzo y 49bp en el trimestre para cerrar el mes de marzo a 114bp.

En el Reino Unido, a pesar de haber adoptado inicialmente un enfoque distinto para hacer frente a la propagación del Covid-19, el Banco de Inglaterra actuó de manera rápida reduciendo sus tipos por 50pb el 10 de marzo para luego volver a bajar unos 15pb más 9 días después, dejándolos en niveles de 0,10%.

En los mercados de crédito europeo, el Itraxx Main se amplió de unos 51pb a lo largo del trimestre, de +44pb hasta un +96pb a finales de marzo, mientras que el Crossover se amplió de +207pb hasta un +572pb en el mismo periodo. Los mercados de crédito de baja calidad crediticia por su parte cayeron un -15% en el trimestre. En Estados Unidos, el índice Bloomberg Barclays US Agg Corp superó a su equivalente europeo registrando rentabilidades negativas ligeramente inferior al 3,6%.

Marzo ha sido un buen mes para el dólar que no solo confirmó su estatus de divisa refugio, sino que también se benefició de la escasez general de dólares en el sistema financiero global. La Fed actuó rápidamente, inundando el sistema de billetes verdes y ofreciendo facilidades a otros Bancos Centrales del mundo. Así, el dólar se apreció de un +2,76% durante el trimestre. El euro por su parte tuvo un mes mixto, cayendo frente a otras divisas percibidas como más seguras. La paridad Euro/Dólar cerró marzo en niveles de 1,1030.

Las materias primas por su parte vivieron un trimestre de lo más complicado, impactados por la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita que no consiguen llegar a un acuerdo sobre la cantidad de producción de petróleo y su nivel de precio. La industria petrolera se está enfrentando a una crisis de la demanda, pero también de la oferta con un exceso de producción a nivel mundial. Así, el

WTI y el Brent sufrieron de fuertes caídas de -66% y -68% respectivamente en el trimestre. El único ganador fue el oro que subió unos 4% durante el trimestre actuando de activo refugio frente a la búsqueda de calidad por parte de los inversores, y cayó ligeramente en marzo de unos 0,5%.

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

	31/03/2020	31/12/2019	31/12/2018	1º Trimestre 2019	2018
SX5E INDEX EuroStoxx 50	2786,9	3745,15	3001,42	-25,59%	24,78% -14,34%
UKX INDEX FTSE-100	5671,96	7542,44	6728,13	-24,80%	12,10% -12,48%
IBEX INDEX IBEX-35	6785,4	9549,2	8539,9	-28,94%	11,82% -14,97%
INDU INDEX Dow Jones IA	21917,16	28538,44	23327,46	-23,20%	22,34% -5,63%
SPX INDEX S&P 500	2584,59	3230,78	2506,85	-20,00%	28,88% -6,24%
CCMP INDEX Nasdaq Comp.	7700,098	8972,604	6635,277	-14,18%	35,23% -3,88%
NKY INDEX Nikkei-225	18917,01	23656,62	20014,77	-20,04%	18,20% -12,08%
EURUSD CURRENCY euros/ US\$	1,1031	1,1213	1,1467	-1,62%	-2,22% -4,48%
CO1 COMDTY Crudo Brent	22,74	66 53,8	-65,55%	22,68%	-19,55%
GDBR10 Index Bono Alemán 10 años (%)	-0,471	-0,185	0,242	-28,60 bp	-42,7 bp -18,5 bp
GTESP1YR Corp Letra Tesoro 1 año (%)	-0,20	-0,46	-0,37	26,30 bp	-9,9 bp 16,3 bp
ITRX EUR CDSI GEN 5Y Corp Itraxx Main 5 años	95,78	44,25	87,37	51,53 bp	-43,1 bp 42,5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando a lo largo del trimestre. Hemos empezado el año incrementando el peso de la clase de activo, por tener una visión positiva. Antes de la gran corrección, empezamos a principios de febrero a reducir nuestro nivel de exposición a la renta variable y a subir el nivel de protección en las carteras. En cuanto a zonas geográficas vemos oportunidades en los mercados emergentes y nos gusta especialmente China. Sin embargo, teniendo todavía muy poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, permanecemos infra ponderados en renta variable y aun 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 en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración y la liquidez de los bonos gubernamentales y de los bonos corporativos es nuestra mayor preocupación. Los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales deberían sostener la clase de activo. Tenemos preferencia por el crédito europea de alta calidad. Consideramos el crédito High Yield como demasiado arriesgado debido al fuerte incremento de las tasas de quiebra. Aun así, de momento, igual que en renta variable, nos contentamos de monitorizar los mercados sin por tanto empezar a invertir.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Futuros S&P500 EMINI CME que bajó un -18,6% en euros este trimestre

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 440.197,22 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,30%
- 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 tercer trimestre del fondo (-7,47%) es superior a la media de la gestora (-15,01%), 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 10,6% a finales de marzo 2020. La posición a renta variable de la zona EMU se redujo en el primer trimestre hasta 2,5% desde 2,9% en diciembre. La renta variable europea fuera de la zona EMU también ha sido reducida desde un nivel de 1,1% hasta un 0,8% en el primer trimestre. También la posición en renta variable emergente ha sido reducida desde 2,0% hasta 1.4% en este trimestre. Se incrementó la posición en acciones japonesa a 1.2% desde 0.8%. La posición a renta variable americana se ha quedado estable a un nivel de 4,5% en este trimestre. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

Durante el trimestre 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 56,1% en el trimestre. El fondo tiene una exposición del 27,2% 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 trimestre tiene un nivel del 10,5% a finales del trimestre. 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 3,5% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,5% por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano por 2,0% y 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 trimestre de 8,2% 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 11,8% en marzo 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, 31 de marzo de 2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,7% y una exposición en renta variable de 10,6%

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 3.887.761,65 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 19,24% .

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 trimestral del fondo (9,5%) está por muy por encima del trimestre anterior (1,23%) y del año anterior (1,53%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0.39% en el caso del último trimestre 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.

En los últimos meses, 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 proceso de Brexit) y noticias nuevas y menos positivas debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabia 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. Estas medidas han tenido como principal impacto reducir la volatilidad en los mercados. Esperamos que, a nivel sanitario, las curvas de nuevos contagiados y fallecidos se orienten lo antes posible a la baja. Eso podría ayudar en consolidar las recuperaciones que hemos visto a finales de marzo tanto en renta variable como en renta fija, donde hemos visto un claro estrechamiento de los diferenciales de crédito.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en los tres primeros trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto trimestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la duración del cierre de las economías.

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. 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.

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.

Esta 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	1.102	0,86		
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	634	0,50	661	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.736	1,36	661	0,44
ES0313307219 - RFIJA BANKIA 1.00 2024-06-25	EUR	94	0,07	101	0,07
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	300	0,23	315	0,21
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR			105	0,07
XS1756633126 - RFIJA PINNACLE BIDCO PI 6.38 2023-02-15	GBP	77	0,06	124	0,08
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR			100	0,07
US87938WAR43 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.57 2023-04-27	USD	769	0,60	773	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1645495349 - RFIIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	94	0,07	106	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.333	1,03	1.625	1,08
ES0377931011 - RFIIJA TITULIZACION DE 0.00 2050-02-28	EUR	672	0,53	720	0,47
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR	568	0,44	600	0,40
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2036-03-22	EUR	172	0,13	183	0,12
XS2098338242 - TITULIZACION DUCH PROP 0.33 2054-07-28	EUR	289	0,23		
ES0338186010 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	EUR			357	0,24
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO T 0.00 2026-01-24	EUR	898	0,70		
ES0312252002 - RFIIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	251	0,20	268	0,18
ES0338341003 - RFIIJA UCI, UNION DE CR 0.00 2043-06-20	EUR	487	0,38	511	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.338	2,61	2.639	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.407	5,00	4.926	3,27
TOTAL RENTA FIJA		6.407	5,00	4.926	3,27
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	47	0,04	52	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	16	0,01	26	0,02
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	24	0,02	30	0,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	16	0,01	24	0,02
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	13	0,01	26	0,02
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	36	0,03	41	0,03
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,00
TOTAL RV COTIZADA		152	0,12	199	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		152	0,12	199	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.559	5,12	5.125	3,41
XS1313004928 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	482	0,38	539	0,36
US731011AT95 - RFIIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	978	0,77	948	0,62
XS1315181708 - RFIIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.391	1,09	1.484	0,98
US912828X398 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	4.000	3,13	3.975	2,62
US912810SG40 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 1.00 2049-02-15	USD	1.175	0,92		
RU000A02YYN4 - RFIIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	193	0,15	198	0,13
XS1837994794 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	USD	145	0,11	163	0,11
US718286CC97 - RFIIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	451	0,35	441	0,29
US195325BQ70 - RFIIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	836	0,65	858	0,57
XS1696445516 - RFIIJA HUNGARY GOVERN 1.75 2027-10-10	EUR	151	0,12	156	0,10
XS1647481206 - RFIIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	99	0,08	108	0,07
US105756BX78 - RFIIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	322	0,25	324	0,21
XS1409726731 - RFIIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	115	0,09	112	0,07
XS1750113661 - RFIIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	129	0,10	184	0,12
US91086QBQ29 - RFIIJA MEXICO GOVERN 4.12 2026-01-21	USD	376	0,29	385	0,25
US760942AZ58 - RFIIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	401	0,31	402	0,27
XS1679781424 - RFIIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR			206	0,14
XS1974394675 - RFIIJA MEXICO GOVERN 1.62 2026-04-08	EUR	219	0,17	241	0,16
RU000A0JXTS9 - RFIIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	USD	189	0,15	194	0,13
US105756BW95 - RFIIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	301	0,24	323	0,21
IT0005365165 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			811	0,53
US77586TAC09 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	132	0,10	133	0,09
XS1028953989 - RFIIJA CROATIA GOVERN 3.88 2022-05-30	EUR	1.056	0,83	1.093	0,72
IT0005246340 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	2.526	1,98	2.563	1,69
XS1208855889 - RFIIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	989	0,77	1.018	0,67
IT0005323032 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR			1.379	0,91
XS1713475306 - RFIIJA CROATIA GOVERN 2.75 2030-01-27	EUR	339	0,27	384	0,25
XS0971721450 - RFIIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	399	0,31	401	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.398	13,61	19.023	12,53
US912828V491 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	298	0,23	290	0,19
XS0972758741 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	490	0,38	496	0,33
FR0013410552 - RFIIJA TESORO DE FRANCI 0.10 2029-03-01	EUR	3.816	2,99	4.014	2,64
US912810RL44 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	USD	1.991	1,56	1.752	1,15
US912828Y388 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	1.353	1,06	1.300	0,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.949	6,22	7.852	5,17
XS1967635621 - RFIIJA BERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR	193	0,15	208	0,14
XS1958300375 - RFIIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR	87	0,07	106	0,07
XS1951220596 - RFIIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	92	0,07	109	0,07
XS1945110606 - RFIIJA INTERNATIONAL BUJ 1.25 2027-01-29	EUR	202	0,16		
US29278GAH11 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	USD	930	0,73	946	0,62
XS1904250708 - RFIIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	97	0,08	105	0,07
XS1885682036 - RFIIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	80	0,06	108	0,07
XS1886402814 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	119	0,09	123	0,08
XS2083962691 - RFIIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	99	0,08	106	0,07
XS2082818951 - RFIIJA AUST & NZ BANK 1.12 2029-11-21	EUR	107	0,08	120	0,08
XS1811213781 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	187	0,15	215	0,14
XS1713462585 - RFIIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	193	0,15	202	0,13
XS2066213625 - RFIIJA OCI NV 3.12 2024-11-01	EUR	133	0,10	156	0,10
US06368BQ686 - RFIIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	463	0,36	471	0,31
US406216BD29 - RFIIJA HALLIBURTON CO 3.50 2023-08-01	USD	10	0,01	186	0,12
XS1960678255 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	296	0,23	316	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05565QCJ58 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	482	0,38	483	0,32
XS1556395710 - RFIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	435	0,34	489	0,32
XS2054209320 - RFIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR	185	0,14	201	0,13
US1491303B33 - RFIJA CATERPILLAR FINA 2.15 2024-11-08	USD	365	0,29	358	0,24
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	98	0,08	224	0,15
US83368RAL69 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	745	0,58	759	0,50
FR0013292828 - RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	97	0,08	206	0,14
XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	216	0,17	235	0,15
FR0013424868 - RFIJA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	EUR	98	0,08	101	0,07
FR0013412343 - RFIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	191	0,15	206	0,14
FR0013378452 - RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	207	0,16	214	0,14
FR0013310505 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2023-04-16	EUR	286	0,22	304	0,20
XS2126161681 - RFIJA RELX FINANCE BV 0.00 2024-03-18	EUR	96	0,08		
XS2010040801 - RFIJA CRYSTAL ALMOND S 4.25 2024-10-15	EUR	88	0,07	103	0,07
US37045XCV64 - RFIJA GENERAL MOTORS C 2.90 2025-02-26	USD	198	0,15		
XS0876682666 - RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	USD	870	0,68	902	0,59
XS1612542669 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	433	0,34	451	0,30
XS1591779399 - RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	88	0,07	104	0,07
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	99	0,08	105	0,07
XS1560863802 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	442	0,35	471	0,31
XS1505573995 - RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	91	0,07	94	0,06
XS1433214449 - RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	99	0,08	107	0,07
XS1388625425 - RFIJA FIAT CHRYSLER AUJ 3.75 2024-03-29	EUR	102	0,08	116	0,08
CH0352765157 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	169	0,13	192	0,13
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	102	0,08	119	0,08
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	163	0,13	197	0,13
PTEDPKM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	207	0,16	224	0,15
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	103	0,08	335	0,22
XS1998025008 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	207	0,16	222	0,15
XS1989375503 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	125	0,10	132	0,09
XS1967697738 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR			116	0,08
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	107	0,08	128	0,08
XS1294343337 - RFIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	162	0,13	192	0,13
XS1990952779 - RFIJA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	63	0,05	105	0,07
XS1190632999 - RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	198	0,16	328	0,22
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	94	0,07	101	0,07
XS1799640666 - RFIJA ILKO EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	90	0,07	106	0,07
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	631	0,49	809	0,53
US07274NAE31 - RFIJA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	USD	466	0,36	469	0,31
US761713AY21 - RFIJA REYNOLDS AMERICA 4.85 2023-09-15	USD	191	0,15	195	0,13
US404280BZ11 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	400	0,31	404	0,27
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	199	0,16	215	0,14
XS2034068432 - RFIJA TRIVIMUM PACKAGIN 3.75 2026-08-15	EUR	92	0,07	106	0,07
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	86	0,07	103	0,07
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	284	0,22	302	0,20
XS2015267953 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	282	0,22	303	0,20
FR0013459765 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	83	0,06	101	0,07
FR0013422052 - RFIJA THALES SA 0.00 2022-05-31	EUR	196	0,15	200	0,13
FR0013396496 - RFIJA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR			101	0,07
FR0013318094 - RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	94	0,07	104	0,07
XS1412547660 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	87	0,07	127	0,08
XS1211044075 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	79	0,06	81	0,05
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN II 1.25 2023-03-31	EUR	86	0,07	91	0,06
XS2010044464 - RFIJA TLG IMMOBILEN AG 0.38 2022-09-23	EUR	98	0,08	201	0,13
XS1509006380 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	97	0,08	416	0,27
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR	94	0,07	102	0,07
XS2051904733 - RFIJA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	74	0,06	101	0,07
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	89	0,07	103	0,07
XS1684785345 - RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	81	0,06	103	0,07
XS1533916299 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	82	0,06	105	0,07
XS1531338678 - RFIJA CALENTAL PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR			103	0,07
XS1419661118 - RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	101	0,08	112	0,07
XS1221105759 - RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	96	0,07	102	0,07
FR0013283371 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	133	0,10	142	0,09
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	298	0,23	530	0,35
XS1956051145 - RFIJA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	USD	157	0,12	194	0,13
US29379VBB80 - RFIJA ENTERPRISE PRODU 3.90 2024-02-15	USD	184	0,14	190	0,13
XS1846665534 - RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR	91	0,07	106	0,07
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	80	0,06	104	0,07
XS2079079799 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR	90	0,07	100	0,07
US37045XCL82 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.15 2023-06-19	USD	84	0,07	94	0,06
US06675GAS49 - RFIJA BANQUE FEDERAL DJ 2.12 2022-11-21	USD	187	0,15	188	0,12
US09659X2G64 - RFIJA BNP PARIBAS 4.71 2025-01-10	USD	939	0,73	966	0,64
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	86	0,07	102	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6557CAY93 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	924	0,72	931	0,61
US539439AV19 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD	172	0,13		
XS2031870921 - RFIJA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	EUR	80	0,06	104	0,07
US38141GXE96 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2024-02-20	USD	946	0,74	936	0,62
FR0013444676 - RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	186	0,15	195	0,13
FR0013426376 - RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	90	0,07	105	0,07
XS1405765907 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	96	0,07	107	0,07
XS2057069093 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	227	0,18	239	0,16
DE000A2YN6V1 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	80	0,06	90	0,06
XS2100663579 - RFIJA DIGITAL DUTCH F 0.62 2025-07-15	EUR	93	0,07		
XS1681770464 - RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	67	0,05	101	0,07
XS1634532748 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	148	0,12	205	0,14
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2025-03-25	EUR	117	0,09	139	0,09
XS1838072426 - RFIJA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	EUR			109	0,07
XS1823532640 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR	295	0,23	311	0,20
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	94	0,07	102	0,07
XS1974922442 - RFIJA NORSK HYDRO 1.12 2025-04-11	EUR	91	0,07	103	0,07
US874060AT36 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD	984	0,77	959	0,63
US571900BB49 - RFIJA MARRIOTT INTL. 3.60 2024-04-15	USD	417	0,33	469	0,31
US806851AJ09 - RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	USD	132	0,10	141	0,09
XS1960676127 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR			301	0,20
XS1587905727 - RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR			104	0,07
XS1498566766 - RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	111	0,09	123	0,08
XS2049154078 - RFIJA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	92	0,07	99	0,06
US345397ZX44 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	USD	244	0,19	273	0,18
XS1843460525 - RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR	100	0,08	109	0,07
XS1040104231 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR			524	0,35
XS2034626460 - RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	92	0,07	99	0,07
US453140AE55 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 3.75 2022-07-21	USD	946	0,74	918	0,60
XS1425966287 - RFIJA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	EUR	203	0,16	214	0,14
US025816CG27 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.50 2024-07-30	USD			902	0,59
US025816BW85 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 3.70 2023-08-03	USD	957	0,75	942	0,62
US472319AL69 - RFIJA JEFFERIES GROUP 5.12 2023-01-20	USD	935	0,73	968	0,64
XS1205619288 - RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	94	0,07	100	0,07
XS1346254573 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	393	0,31	428	0,28
FR0013461795 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR	173	0,14	204	0,13
FR0013358116 - RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR			402	0,26
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	204	0,16	425	0,28
DE000A2RWZ26 - RFIJA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	307	0,24	322	0,21
DE000A1ZN206 - RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR			53	0,03
DK0009522062 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	279	0,22	302	0,20
XS1908250191 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	93	0,07	103	0,07
XS2004438458 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	79	0,06	105	0,07
USU0029QAU05 - RFIJA ABBVIE INC 2.95 2026-11-21	USD	462	0,36	453	0,30
XS2002532484 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR			110	0,07
XS1628484241 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	104	0,08	124	0,08
XS1533922776 - RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	198	0,15	205	0,14
XS1512670412 - RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR			105	0,07
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	496	0,39	503	0,33
US74977SDE90 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.88 2023-09-26	USD	690	0,54	697	0,46
XS1960260021 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	98	0,08	104	0,07
XS1904681944 - RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	108	0,08	126	0,08
XS1987097430 - RFIJA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	EUR	276	0,22	293	0,19
XS1846632104 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	EUR	306	0,24	322	0,21
XS1841967356 - RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	91	0,07	107	0,07
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	100	0,08	107	0,07
XS1814787054 - RFIJA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	EUR	95	0,07	107	0,07
XS2079388828 - RFIJA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	79	0,06	101	0,07
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	201	0,16	214	0,14
XS1865186321 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	194	0,15	204	0,13
XS1956973967 - RFIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR	96	0,08	103	0,07
US247126AJ47 - RFIJA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	USD	720	0,56	758	0,50
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	99	0,08	109	0,07
US83368RAV42 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	USD	865	0,68		
US23291KAF21 - RFIJA DH EUROPE FINANC 2.05 2022-11-15	USD	359	0,28	357	0,24
BE0002629104 - RFIJA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	415	0,32	427	0,28
US822582BD31 - RFIJA SHELL INTERNATIO 3.25 2025-05-11	USD	239	0,19	237	0,16
XS2052290439 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	EUR	89	0,07	104	0,07
USF1R15XK938 - RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	161	0,13	193	0,13
XS2014292937 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	126	0,10	131	0,09
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	97	0,08	108	0,07
XS2112340679 - RFIJA BANIJAY ENTERTAI 3.50 2025-03-01	EUR	91	0,07		
XS119775692 - RFIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	142	0,11	158	0,10
FR0010804500 - RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	107	0,08	120	0,08

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	89	0,07		
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	233	0,18	385	0,25
XS1599406839 - RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	77	0,06	102	0,07
XS1586831999 - RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	86	0,07	104	0,07
US05584KAA60 - RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	894	0,70	910	0,60
XS1486544254 - RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	99	0,08	122	0,08
XS1330978567 - RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	216	0,17	234	0,15
XS1996268253 - RFIJA EATON CAPITAL UN 0.02 2021-05-14	EUR			240	0,16
XS1954697923 - RFIJA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	EUR			103	0,07
XS1896661870 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR			302	0,20
US09659X2J04 - RFIJA BNP PARIBAS 2.82 2025-11-19	USD	441	0,34	451	0,30
XS1854830889 - RFIJA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR			108	0,07
XS1983375871 - RFIJA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	EUR			97	0,06
XS1819575066 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 0.88 2024-05-09	EUR	285	0,22	303	0,20
XS0867620725 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR			107	0,07
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	300	0,23	303	0,20
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	157	0,12	200	0,13
CH0343366842 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			415	0,27
XS2013618421 - RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	180	0,14	199	0,13
XS1713568811 - RFIJA CONSTELLUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	76	0,06	105	0,07
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	67	0,05	102	0,07
XS2009011771 - RFIJA CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	EUR	107	0,08	122	0,08
XS2002532567 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	108	0,08	111	0,07
AT0000A12GN0 - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	210	0,16	356	0,23
XS1629658755 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	EUR			104	0,07
XS1577727164 - RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR			202	0,13
XS1571331955 - RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	29	0,02	31	0,02
US05530QAL41 - RFIJA BAT INTL FINANC 3.50 2022-06-15	USD	282	0,22	278	0,18
XS1487498922 - RFIJA SAIPEM FINANCE 1 3.00 2021-03-08	EUR			106	0,07
XS1014987355 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP			256	0,17
DE000A2BPET2 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	101	0,08	111	0,07
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	88	0,07	105	0,07
XS1590823859 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	199	0,16	323	0,21
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUPE 6.25 2078-10-03	USD	446	0,35	487	0,32
XS2086868010 - RFIJA ITESCO 0.88 2026-05-29	EUR	186	0,15	100	0,07
XS1843459865 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	100	0,08	101	0,07
XS1808861840 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	172	0,13	183	0,12
US780097BM20 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.75 2029-11-01	USD	167	0,13	182	0,12
XS2077670003 - RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	89	0,07	203	0,13
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	99	0,08	105	0,07
XS2126058168 - RFIJA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	EUR	92	0,07		
XS0215093534 - RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	111	0,09	126	0,08
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	195	0,15	207	0,14
XS2126093744 - RFIJA HONEYWELL INTERN 0.00 2024-03-10	EUR	97	0,08		
XS2102283061 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	273	0,21		
XS2010037849 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR	75	0,06	105	0,07
DE000A2YB699 - RFIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	74	0,06	82	0,05
BE0002631126 - RFIJA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	195	0,15	208	0,14
US780097BE04 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	181	0,14	183	0,12
XS1493296500 - RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	94	0,07	107	0,07
XS1361115402 - RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	83	0,07	525	0,35
XS1699848914 - RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	81	0,06	103	0,07
XS1989383192 - RFIJA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP			146	0,10
XS1888179550 - RFIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2078-10-03	EUR	97	0,08	113	0,07
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	114	0,09	126	0,08
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	283	0,22	306	0,20
XS2082324364 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.75 2025-06-09	EUR	92	0,07	100	0,07
XS2076154801 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.10 2024-11-19	EUR			300	0,20
XS1571293171 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR			100	0,07
US71654QBH48 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.88 2024-01-18	USD			94	0,06
XS1865186594 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR			452	0,30
XS1756356371 - RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR			124	0,08
XS2053846262 - RFIJA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	EUR			103	0,07
XS1523028436 - RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	101	0,08	112	0,07
US95000U2H53 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD	448	0,35	447	0,29
XS1944390597 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	199	0,16	220	0,14
XS2036798150 - RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	92	0,07	104	0,07
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	93	0,07	100	0,07
FR0013231743 - RFIJA GROUPE BPCE 1.12 2023-01-18	EUR	297	0,23	310	0,20
DE000A185QC1 - RFIJA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	EUR			500	0,33
US15089QAJ31 - RFIJA Celanese Corp 3.50 2024-05-08	USD			922	0,61
XS2034925375 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	73	0,06	103	0,07
XS1685582105 - RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	89	0,07	103	0,07
XS1575979148 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR			104	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR			507	0,33
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	306	0,24	643	0,42
XS1117297603 - RFIIA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	179	0,14	192	0,13
US3696266582 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 3.10 2023-01-09	USD	369	0,29	363	0,24
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	625	0,49	643	0,42
XS1935310166 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD	329	0,26	345	0,23
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	104	0,08	116	0,08
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.10 2029-01-03	EUR	97	0,08	105	0,07
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	94	0,07	101	0,07
XS1849464323 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	79	0,06	104	0,07
XS1881594946 - RFIIA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	101	0,08	112	0,07
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	91	0,07	100	0,07
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	95	0,07	111	0,07
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	111	0,09	132	0,09
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMS (U 1.38 2026-10-27	EUR	299	0,23		
US46115HBJ59 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD	168	0,13	359	0,24
US06051GHT94 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.56 2027-04-23	USD	287	0,22	283	0,19
XS1557095616 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	101	0,08		
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	103	0,08		
USH3698DBS20 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.385	1,08	1.415	0,93
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	240	0,19	262	0,17
US126650BZ20 - RFIIA CVS HEALTH CORP 2.75 2022-12-01	USD	453	0,35	451	0,30
FR0013484458 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	89	0,07		
FR0013457157 - RFIIA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	82	0,06	102	0,07
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	398	0,31		
XS2125168729 - RFIIA CALENT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR	93	0,07		
XS2109806369 - RFIIA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	349	0,27		
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	82	0,06	101	0,07
DE000A194DC1 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	296	0,23	302	0,20
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	77	0,06	107	0,07
XS1574686264 - RFIIA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	90	0,07	103	0,07
XS1405769990 - RFIIA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	92	0,07	211	0,14
US02364WBD65 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	916	0,72	910	0,60
XS1224710399 - RFIIA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	96	0,08	108	0,07
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	84	0,07	107	0,07
XS1490960942 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	293	0,23	317	0,21
XS2085724156 - RFIIA IMPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	107	0,08	122	0,08
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	92	0,07	105	0,07
US055451AX66 - RFIIA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD	189	0,15	209	0,14
XS2047500769 - RFIIA E.ON AG 0.00 2024-05-28	EUR	192	0,15	198	0,13
XS2004451121 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR	77	0,06	106	0,07
XS1843434520 - RFIIA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	GBP			128	0,08
US92343VBR42 - RFIIA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD	306	0,24	301	0,20
US228227BD57 - RFIIA CROWN CASTLE INT 5.25 2023-01-15	USD			196	0,13
XS1720690889 - RFIIA MATTERHORN TELECI 4.00 2027-11-15	EUR			107	0,07
XS1915689746 - RFIIA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR			105	0,07
US581557BE41 - RFIIA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD	770	0,60	752	0,50
US615369AK14 - RFIIA MOODYS CORPORAT 2.62 2023-01-15	USD	906	0,71	900	0,59
FR0013463643 - RFIIA ESSILORLUXOTTICA 0.00 2023-05-27	EUR			100	0,07
FR0013424850 - RFIIA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	EUR	98	0,08	100	0,07
FR0011400571 - RFIIA CASINO GUICHARD 4.56 2023-01-25	EUR			98	0,06
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR	98	0,08	106	0,07
XS1647814968 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR			103	0,07
US260543CH45 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	USD			458	0,30
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	163	0,13	188	0,12
US23636TAD28 - RFIIA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	USD			1.811	1,19
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	200	0,16	222	0,15
XS1492691008 - RFIIA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	641	0,50	665	0,44
XS2091604715 - RFIIA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	EUR	94	0,07	100	0,07
US278642AV58 - RFIIA EBAY INC 1.90 2025-03-11	USD	429	0,34		
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR	85	0,07		
DE000C245VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	87	0,07		
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	95	0,07		
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	94	0,07	108	0,07
USG82003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	403	0,32	394	0,26
USY7138AAE02 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.174	0,92	1.219	0,80
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	254	0,20	274	0,18
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	98	0,08	106	0,07
XS1982037696 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2026-04-15	EUR			203	0,13
XS1979259220 - RFIIA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR			202	0,13
XS1170079443 - RFIIA ZIGGO BOND CO 4.62 2025-01-15	EUR			104	0,07
XS1693281534 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR			203	0,13
XS1908248963 - RFIIA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR			116	0,08
XS1879565791 - RFIIA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	57	0,04	106	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2082471587 - RFIIA NIDDA HEALTHCARE 3.50 2024-09-30	EUR			103	0,07
XS1978200555 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	EUR			140	0,09
US61744YAH18 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD	908	0,71	900	0,59
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD	757	0,59	768	0,51
XS1725581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	99	0,08	103	0,07
US03523TBX54 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH 4.15 2025-01-23	USD	195	0,15	195	0,13
XS2049823763 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	EUR	86	0,07	100	0,07
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			163	0,11
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	EUR			133	0,09
XS1639488771 - RFIIA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	202	0,16	210	0,14
XS1935256369 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	301	0,24	334	0,22
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	96	0,08	118	0,08
US842587CY12 - RFIIA SOUTHERN CO THE 5.50 2057-03-15	USD	173	0,14	187	0,12
US22535WAE75 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.75 2023-04-24	USD	929	0,73	935	0,62
XS2022093434 - RFIIA OMV AG 0.00 2025-07-03	EUR			178	0,12
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	96	0,07	100	0,07
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	77	0,06	106	0,07
USU31436AG04 - RFIIA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD			95	0,06
XS1181246775 - RFIIA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR			102	0,07
XS1907120528 - RFIIA AT AND T INC 1.80 2026-09-05	EUR	304	0,24		
US742718FF16 - RFIIA PROCTER AND GA 2.45 2025-03-25	USD	247	0,19		
US883566CF73 - RFIIA THERMO FISHER SC 4.13 2025-03-25	USD	235	0,18		
XS2115190451 - RFIIA Q-PARK HOLDING 2.00 2027-03-01	EUR	86	0,07		
XS2112899021 - RFIIA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	99	0,08		
DE000A1YCO29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	107	0,08		
XS1076781589 - RFIIA INN GROUP NV 4.38 2024-06-13	EUR			225	0,15
XS1972557737 - RFIIA LG CHEM LTD 0.50 2023-04-15	EUR			101	0,07
XS1602515733 - RFIIA UNILABS SUBHOLD 5.75 2025-05-15	EUR	92	0,07	104	0,07
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	137	0,11	150	0,10
XS2049726990 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 0.25 2024-09-06	EUR			60	0,04
XS1591694481 - RFIIA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	97	0,08	107	0,07
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR			505	0,33
XS1501363425 - RFIIA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR			503	0,33
XS1194054166 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD			909	0,60
XS1069772082 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	594	0,46	619	0,41
XS1766775545 - RFIIA CIENTIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	78	0,06	104	0,07
XS1690644668 - RFIIA NIDDA HEALTHCARE 3.50 2024-09-30	EUR	93	0,07		
XS2066703989 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR	92	0,07	103	0,07
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	79	0,06	109	0,07
US24422EVF32 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	131	0,10		
XS2116386132 - RFIIA ZIGGO BOND CO 3.38 2030-02-28	EUR	108	0,08		
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	EUR	95	0,07	99	0,06
XS2111944133 - RFIIA ARENA LUX FIN SA 1.88 2028-02-01	EUR	111	0,09		
XS2110077299 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 2.25 2081-05-17	EUR	83	0,06		
XS1859337419 - RFIIA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	103	0,08	113	0,07
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR	93	0,07	109	0,07
XS1580476759 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR			233	0,15
XS2023633931 - RFIIA BANK OF IRELAND 0.75 2023-07-08	EUR			101	0,07
XS1419636862 - RFIIA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR			507	0,33
XS1713464441 - RFIIA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	181	0,14	204	0,13
XS0999654873 - RFIIA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR			108	0,07
XS1706202592 - RFIIA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR			200	0,13
XS1167308128 - RFIIA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	103	0,08	108	0,07
FR0013176294 - RFIIA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	103	0,08	108	0,07
FR0011033851 - RFIIA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	102	0,08	112	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.255	52,55	84.629	55,82
US38141GWU48 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.43 2023-02-23	USD	1.301	1,02	1.346	0,89
IT0005388746 - TITULIZACION ASSET BAC 0.18 2032-04-15	EUR	400	0,31	605	0,40
IT0005388480 - TITULIZACION SUNRISE S 0.23 2044-10-30	EUR	501	0,39	504	0,33
XS0935786789 - RFIIA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	106	0,08	107	0,07
XS0908230781 - RFIIA IOI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	112	0,09	76	0,05
XS2013531228 - RFIIA NATWEST MARKETS 0.32 2021-06-18	EUR			131	0,09
IT0005324402 - RFIIA PIETRA NERA SRL 1.15 2030-05-22	EUR	441	0,35	495	0,33
XS1590066624 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	88	0,07	105	0,07
XS0867620725 - RFIIA SOCIETE GENERALE 6.75 2021-04-07	EUR	96	0,08		
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.00 2044-11-17	EUR	750	0,59	793	0,52
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	EUR			151	0,10
US456837AL73 - RFIIA ING GROEP NV 3.09 2023-10-02	USD	854	0,67	899	0,59
IT0005389264 - RFIIA QUARZO LEASE SRL 0.26 2036-10-15	EUR			503	0,33
XS0246902885 - RFIIA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	847	0,66	887	0,58
FR0013484821 - TITULIZACION FCT CREDIT 0.00 2055-07-27	EUR	615	0,48		
XS1194054166 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	861	0,67		
US71654QAX07 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1.072	0,84	1.137	0,75
XS1782508508 - RFIIA ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR			400	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0975837146 - RFIIA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR			261	0,17
IT0005376428 - TITULIZACION ASTI GROU 0.59 2072-12-30	EUR	446	0,35	939	0,62
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	492	0,38	490	0,32
XS0235419800 - RFIIA PARAGON MORTGAGE 0.00 2041-06-15	EUR	582	0,46	647	0,43
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	EUR	391	0,31	421	0,28
XS1808497264 - RFIIA SCANIA AB 0.00 2020-10-19	EUR			601	0,40
XS0503665290 - RFIIA AXA 5.25 2040-04-16	EUR			406	0,27
XS1200845003 - RFIIA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR			502	0,33
FR0010941484 - RFIIA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR			574	0,38
XS0272534586 - RFIIA PARAGON MORTGAGE 0.00 2039-01-15	EUR	624	0,49	653	0,43
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	674	0,53	693	0,46
XS1731617194 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR			500	0,33
FR0012821932 - RFIIA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR			516	0,34
XS1907540147 - TITULIZACION MAGOI 0.00 2039-07-27	EUR			505	0,33
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 0.00 2058-01-28	EUR	300	0,23	302	0,20
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.16 2023-04-21	EUR	375	0,29		
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.37 2023-05-18	EUR	114	0,09	121	0,08
XS157727164 - RFIIA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR	99	0,08		
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	495	0,39		
XS1549372420 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR			505	0,33
XS0944451243 - RFIIA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR			519	0,34
XS1392460397 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR			508	0,33
USU31436AG04 - RFIIA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	97	0,08		
XS2052926677 - TITULIZACION TULPENHUIJ 0.00 2056-10-18	EUR			905	0,60
XS1253955469 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR			608	0,40
XS1501162876 - RFIIA AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	EUR			502	0,33
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	730	0,57	752	0,50
PTTGPCPOM0000 - RFIIA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	EUR			272	0,18
ES0305452007 - TITULIZACION AUTONORIA 0.00 2035-12-25	EUR			607	0,40
XS0903872603 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP			239	0,16
XS1577427526 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.24 2022-09-09	EUR			66	0,04
XS1048568452 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	216	0,17	226	0,15
DE000A1ZN206 - RFIIA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	49	0,04		
DE000A185QC1 - RFIIA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	EUR	496	0,39		
XS0999654873 - RFIIA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR	106	0,08		
XS1843449981 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR			402	0,26
XS0993993921 - RFIIA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR			529	0,35
US058498AU01 - RFIIA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD			188	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.331	11,23	23.095	15,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.933	83,61	134.598	88,74
TOTAL RENTA FIJA		106.933	83,61	134.598	88,74
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	38	0,03	40	0,03
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	20	0,02	25	0,02
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	16	0,01	25	0,02
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	23	0,02	42	0,03
FR0000130452 - ACCIONES EIFFFAGE SA	EUR	18	0,01	28	0,02
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	32	0,02	36	0,02
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	27	0,02	35	0,02
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	21	0,02	29	0,02
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	22	0,02	30	0,02
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	29	0,02	41	0,03
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	16	0,01	27	0,02
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	14	0,01	27	0,02
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	18	0,01	31	0,02
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	25	0,02	26	0,02
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	13	0,01	27	0,02
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	32	0,03	36	0,02
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	14	0,01	22	0,01
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	29	0,02	39	0,03
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	14	0,01	23	0,02
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	15	0,01	23	0,02
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	21	0,02	25	0,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	24	0,02	31	0,02
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	17	0,01	28	0,02
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	21	0,02	40	0,03
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	13	0,01	33	0,02
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	15	0,01	25	0,02
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	14	0,01	24	0,02
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	17	0,01	25	0,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	16	0,01	28	0,02
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	20	0,02	27	0,02
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	13	0,01	31	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	19	0,02	29	0,02
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	28	0,02	44	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	14	0,01	26	0,02
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	15	0,01	29	0,02
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR			35	0,02
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	31	0,02	40	0,03
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	14	0,01	24	0,02
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	17	0,01	25	0,02
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	23	0,02	28	0,02
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	22	0,02	27	0,02
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	21	0,02	25	0,02
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	20	0,02	29	0,02
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	21	0,02	30	0,02
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	36	0,03	52	0,03
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	34	0,03	35	0,02
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	12	0,01	25	0,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	25	0,02	28	0,02
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	66	0,05	87	0,06
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	27	0,02	37	0,02
FR0000064578 - ACCIONES COVIVIO	EUR	19	0,01	38	0,02
DE000A254W03 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR	35	0,03		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	17	0,01	23	0,02
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	38	0,03	39	0,03
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	18	0,01	28	0,02
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	15	0,01	27	0,02
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	23	0,02	41	0,03
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	23	0,02	27	0,02
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	32	0,03	39	0,03
TOTAL RV COTIZADA		1.293	1,01	1.847	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.293	1,01	1.847	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		108.226	84,62	136.445	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.784	89,74	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