

## ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto, directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo

apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), en valores de Renta Fija. La cartera de Renta Fija tendrá una

duración media de hasta 24 meses. El riesgo divisa puede alcanzar el 5% de la exposición total. No sigue índice de referencia sobre

tipos de interés ya que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del

mercado con el límite indicado.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,22	0,32	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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	74.041.253,16	72.172.856,81
Nº de Partícipes	60.734	61.424
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.012.037	13,6686
2020	983.858	13,6320
2019	1.273.431	13,4799
2018	1.412.518	13,2200

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,27	0,27	1,41	1,42	3,02	1,13	1,97	-1,61	2,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,11	25-02-2021	-0,11	25-02-2021	-0,99	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,11	01-03-2021	0,11	01-03-2021	0,56	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,54	0,54	0,74	0,79	2,46	2,34	0,45	0,67	1,34
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,24	0,37
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,52	1,52	1,57	1,59	1,67	1,57	0,89	0,97	0,92

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,21	0,21	0,15	0,28	0,21	0,85	0,85	0,86	0,86

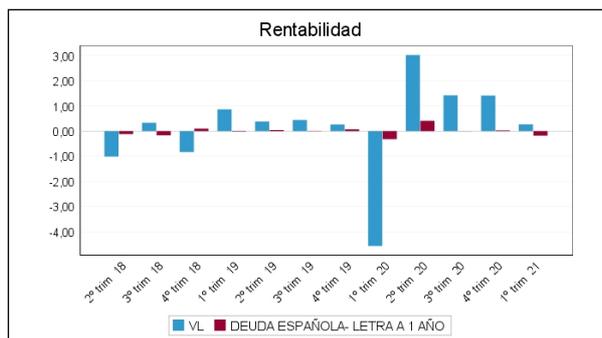
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	270.684	7.599	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	961.694	95,03	948.299	96,39
* Cartera interior	79.551	7,86	102.546	10,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	888.668	87,81	855.661	86,97
* Intereses de la cartera de inversión	-6.526	-0,64	-9.909	-1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51.906	5,13	36.699	3,73
(+/-) RESTO	-1.562	-0,15	-1.140	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	1.012.037	100,00 %	983.858	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)	983.858	979.520	983.858	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,56	-0,96	2,56	-372,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,27	1,40	0,27	-80,52
(+) Rendimientos de gestión	0,48	1,55	0,48	-68,52
+ Intereses	0,28	0,31	0,28	-7,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	5.165,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	1,19	0,34	-71,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-93,49
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,05	-0,08	-255,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,05	0,01	-85,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,06	-0,01	-0,06	1.136,55
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,15	-0,21	40,82
- Comisión de gestión	-0,18	-0,13	-0,18	49,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	979,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-25,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.012.037	983.858	1.012.037	

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

### 3. Inversiones financieras

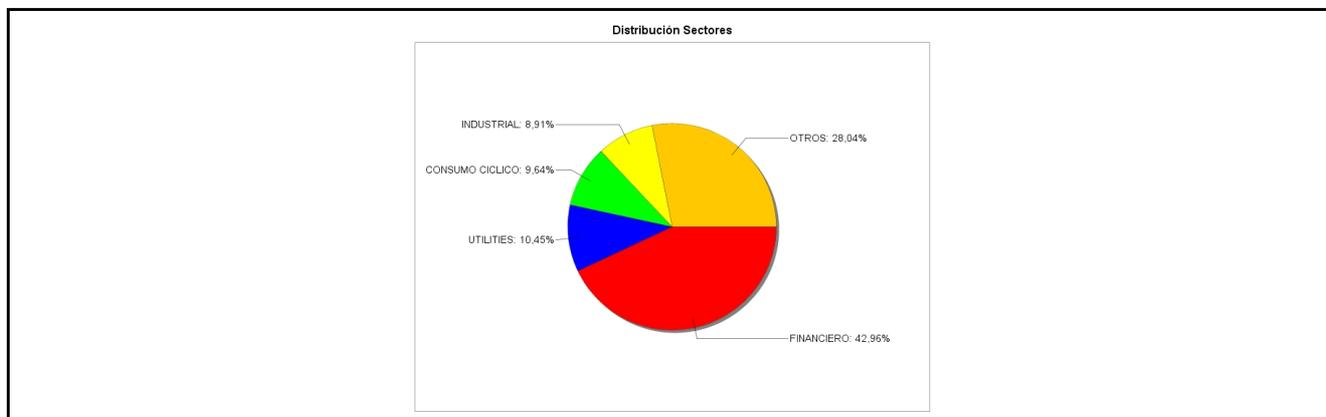
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.551	7,86	102.546	10,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	79.551	7,86	102.546	10,41
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79.551	7,86	102.546	10,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	856.761	84,65	823.926	83,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	856.761	84,65	823.926	83,67
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	31.871	3,15	31.804	3,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	888.631	87,80	855.730	86,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	968.182	95,66	958.276	97,31

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
BTPS 1.4 05/26/25	C/ Compromiso	3.000	Inversión
Total subyacente renta fija		3000	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	20.582	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		20582	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		23582	

#### 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3441), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

#### 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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 8.197.872,59 euros, suponiendo un 0,82%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.512.862,95 euros, suponiendo un 0,25%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 80,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.277,35 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 248.805,57 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 660.911.745,08 euros, suponiendo un 66,39%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 ("Small Caps") al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.

Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el "value", sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en "utilities" (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).

Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación

conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).

Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de \$1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de \$ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de \$ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a \$3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.

La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.

En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre ha sido bastante positivo para los mercados de renta fija corporativa. Los diferenciales de crédito han seguido reduciéndose, aunque en menor ritmo en la parte grado de inversión, donde este fondo concentra gran parte de su inversión. Ya que partíamos de niveles bastante bajos, en la parte de high yield y en bonos subordinados es donde hemos visto una mayor mejora.

En este sentido, durante el trimestre hemos aumentado nuestros niveles de liquidez, dejando parte de los vencimientos y suscripciones sin reinvertir. La liquidez ha pasado del 3,8% al 5,2%, con idea de aprovechar ligeras correcciones de mercado para ir aumentando exposición.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Su patrimonio se sitúa en 1.012.037 millones de euros frente a 938.858 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 61.424 a 60.734.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,27% frente al 1,41% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,21% del patrimonio durante el periodo frente al 0,15% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,54% frente al 0,74% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6686 a lo largo del periodo frente a 13,6320 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,27% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,41% del periodo anterior, se sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Fija Euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,29%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el trimestre. Los principales movimientos de cartera son:

- Incremento de la liquidez: La liquidez durante el primer trimestre ha pasado del 3,8% al 5,2%.
- En bonos gubernamentales hemos aumentado exposición a bonos del gobierno italiano ligados a la inflación BTPS 0.55 05/21/26 y BTPS 1.4 05/26/25.
- En cuanto a financiero hemos vendido posiciones bancarias en bonos de DB Float 05/16/22, DANBNK 0 7/8 05/22/23 BBVASM 0 3/4 06/04/25, SANSCF 1 1/8 10/09/23, BKIR 0 3/4 07/08/24 entre otros. Y hemos comprado bonos de UCGIM 6.95 10/31/22, SANTAN Float 01/29/26, ACAFP 2.7 07/15/25, CABKSM 3 3/4 02/15/29, entre otros.
- En el resto de corporativos lo más destacable es el incremento de exposición a bonos híbridos de BAYNGR 2 3/8 04/02/75, NTGYSM 4 1/8 PERP, VW 2.7 PERP, TELEFO 2 5/8 PERP, TELEFO 3 PERP, VW 2 1/2 PERP, KPN 7 03/28/73, VOD 3.1 01/03/79, entre otros. Por el lado de las ventas hemos vendido LIGHT 2 05/11/24, ORGAU 3 1/2 10/04/21, VW 0 1/2 06/20/22, DAIGR 1 5/8 08/22/23, EDF 4 PERP, EDF 2 7/8 PERP, entre otros.
- En cuanto a fondos de inversión, mantenemos exposición a Carmignac Portfolio Securite (2%) y AXA world funds euro credit (1%).

La exposición a deuda subordinada es del 23% y del 21% en híbridos corporativos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 0,49% y 1,7.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, solo mantenemos un 2% de exposición a futuros de EURUSD a modo de cobertura.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,27% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,18%.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibex 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

##### HECHOS RELEVANTES

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3441), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones.

##### ACTUALIZACIÓN DE FOLLETO

Actualización de folleto al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, así como la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a sostenibilidad.

##### ACTIVOS EN LITIGIO

La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 4 03/09/15 y de LEH 4 05/04/11, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

##### LEHMAN BROTHERS

El fondo ha recibido ingresos correspondientes a la liquidación de la sociedad Lehman Brothers por los bonos que mantenía en cartera.

##### REMUNERACIÓN TESORERÍA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI para el primer trimestre de 2021 es de 9758.33€, siendo el total anual 39577.64 €, que representa un 0.004% sobre el patrimonio.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.

La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales, con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en

2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.

Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo "lento" en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, cifras que se publicarán en julio-agosto 2021) y empezará a endurecerse a partir del 3T21. Por tanto, es previsible que disfrutemos de un buen momento de resultados al menos hasta mediados de año.

Desde un punto de vista táctico, es muy probable que el escenario de aceleración económica, con estímulos fiscales y monetarios, y mayor inflación, apoye la continuidad en el "reflation trade", que favorezca, entre otros, a sectores energético, financiero, autos y bienes de capital, beneficiarios de una economía más robusta y mayores yields. Es destacable que la recuperación de la actividad económica se ha producido principalmente en el sector manufacturero, mientras servicios se ha quedado atrás. En los mercados desarrollados, se aprecia un diferencial significativo entre los PMIs manufactureros y del sector servicios. Una vacunación exitosa debería llevar a una reapertura de las economías y una reducción paulatina de dicho diferencial, y un mejor comportamiento de compañías de servicios de carácter más cíclico. Observamos otras oportunidades en sectores como equipamiento sanitario (más defensivo y de crecimiento estructural, pero impactado por el Covid y el retraso en intervenciones). En próximos meses deberíamos ver una normalización de la actividad en estos sectores, que a su vez se trasladarían a significativos crecimientos en beneficios en 2021-22.

Igualmente creemos que para que las subidas tengan continuidad, es fundamental que el sector tecnológico siga en cabeza, conviviendo con el repunte de los tipos de interés de largo plazo. Hay que recordar que la valoración de estos sectores se ve muy afectada por la subida de los tipos largos (en la valoración, tienen un mayor peso de los beneficios y flujos de caja del largo plazo). Si bien a mediados de febrero, con la subida del tipo del T bond por encima del 1,50%, asistimos a una corrección del sector tecnológico, a finales de trimestre las tecnológicas han tenido un buen comportamiento a pesar de que el tipo del T bond ha cerrado marzo por encima de 1,70% y esa es una buena señal. Este contexto podría seguir creando volatilidad a corto plazo e incertidumbre para algunas compañías / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para seguir construyendo posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras megatendencias.

Creemos que en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo, en un entorno de tipos bajos al que nos enfrentaremos durante mucho tiempo. Desde un punto de vista relativo, la renta variable sigue siendo atractiva frente a otros activos, atendiendo a rentabilidad por dividendo y el flujo de caja libre sobre capitalización. Desde un punto de vista de flujos, las entradas netas a fondos de renta variable global ascendieron a 365bn USD en el 1T21, máximo histórico, apoyado en un mayor apetito por activos de riesgo gracias a las mejores expectativas de crecimiento e inflación. Este escenario es

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BKT SM BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	4.290	0,42	4.338	0,44
ES0377992005 - CEDULAS SINEMISORA SINEMISORA 0,21 2043-10-26	EUR	2.028	0,20	2.086	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.319	0,62	6.424	0,65
ES05051134E7 - ACTIVOS 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 0,15 2021-04-20	EUR	8.198	0,81	0	0,00
XS2280515276 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2021-08-02	EUR	0	0,00	14.991	1,52
ES0505514028 - ACTIVOS VIA CELERE 1,02 2021-02-05	EUR	0	0,00	200	0,02
ES03138603G8 - BONO SAB SM BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	16.012	1,58	20.020	2,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM ABANCA CORP BANCAR 6,13 2024-01-18	EUR	9.127	0,90	9.048	0,92
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	5.544	0,55	5.475	0,56
ES0377984002 - CEDULAS SINEMISORA SINEMISORA 0,00 2021-09-21	EUR	1.832	0,18	2.000	0,20
ES0213307046 - BONO BKIA SM BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	8.341	0,82	3.170	0,32
ES0268675032 - BONO LBK SM LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	9.403	0,93	9.414	0,96
ES0214974067 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,55 2021-08-09	EUR	6.533	0,65	6.516	0,66
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	6.055	0,60	23.258	2,36
ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,76 2027-03-01	EUR	2.188	0,22	2.030	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		73.232	7,24	96.122	9,76
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>79.551</b>	<b>7,86</b>	<b>102.546</b>	<b>10,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>79.551</b>	<b>7,86</b>	<b>102.546</b>	<b>10,41</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>79.551</b>	<b>7,86</b>	<b>102.546</b>	<b>10,41</b>
IT0005410912 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI DI 1,40 2025-05-26	EUR	14.066	1,39	8.482	0,86
IT0005332835 - BONO 2103Z IM REPUBLIC OF ITALY 0,55 2026-05-21	EUR	2.096	0,21	0	0,00
XS1432493879 - BONO 1501592D IJ REPUBLIC OF INDONESIA 2,63 2023-06-14	EUR	6.534	0,65	6.549	0,67
XS1312891549 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	2.791	0,28	2.781	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.487	2,53	17.812	1,81
PTOTVKOE0002 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOURO 1,60 2022-08-02	EUR	134	0,01	134	0,01
PTOTVLOE0001 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOURO 1,10 2022-12-05	EUR	3.940	0,39	3.932	0,40
XS1084368593 - BONO 1501592D IJ REPUBLIC OF INDONESIA 2,88 2021-07-08	EUR	6.290	0,62	6.328	0,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.364	1,02	10.394	1,05
XS2300292617 - BONO 1858893D SM CELLNEX FINANCE CO 0,75 2026-08-15	EUR	1.293	0,13	0	0,00
FR0012737963 - BONO JACA FP CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	3.258	0,32	0	0,00
XS2294181222 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,08 2023-02-09	EUR	30.116	2,98	0	0,00
XS2293123670 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,07 2023-01-27	EUR	2.995	0,30	0	0,00
XS2006909407 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,38 2024-06-19	EUR	3.363	0,33	3.334	0,34
XS2258558464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16	EUR	1.805	0,18	1.800	0,18
XS2243564478 - BONO JIA AV IMMOFINANZ AG 2,50 2027-07-15	EUR	1.045	0,10	1.048	0,11
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	3.649	0,37
XS2225890537 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,13 2025-09-02	EUR	5.190	0,51	5.177	0,53
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	9.436	0,93	9.332	0,95
XS2202744384 - BONO 1716075D SM CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	7.914	0,78	7.864	0,80
XS1374344668 - BONO T US AT&T INC 2,75 2023-05-19	EUR	1.510	0,15	1.514	0,15
XS2200215213 - BONO INW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	18.899	1,87	11.647	1,18
XS1955030280 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,75 2023-03-09	USD	2.769	0,27	2.659	0,27
XS2190961784 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,88 2023-06-23	EUR	2.193	0,22	2.201	0,22
XS2182404298 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,75 2025-06-04	EUR	0	0,00	2.600	0,26
XS2179037697 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	5.406	0,53	5.433	0,55
DE000A289XH6 - BONO DAI GR DAIMLER AG 1,63 2023-08-22	EUR	0	0,00	2.802	0,28
XS2171875839 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	1.508	0,15	1.505	0,15
XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	7.516	0,74	14.930	1,52
XS2166217278 - BONO NFLX US NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	272	0,03	268	0,03
XS2153593103 - BONO 0991476D NA BAT NETHERLANDS FIJ 2,38 2024-09-07	EUR	3.542	0,35	3.575	0,36
DE000DL19UR8 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,88 2022-02-14	EUR	0	0,00	4.444	0,45
XS2102934697 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-01-20	EUR	2.688	0,27	2.677	0,27
XS2089229806 - BONO MRL SM MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,88 2034-12-04	EUR	4.907	0,48	5.101	0,52
XS2082323630 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	2.333	0,23	2.324	0,24
XS2068241400 - BONO BFF IM BANCA FARMAFACTORING SP 1,75 2023-05-23	EUR	7.615	0,75	7.573	0,77
IT0005363780 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	2.631	0,26	2.628	0,27
XS2010044464 - BONO TLG GR TLG Immobilien AG 0,38 2022-06-23	EUR	1.511	0,15	1.511	0,15
XS2030530450 - BONO 1621134D US JEFFERIES GROUP LL 1,00 2024-07-19	EUR	14.397	1,42	14.300	1,45
XS2023306140 - BONO 2636Z GR VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,38 2022-07-05	EUR	5.829	0,58	5.837	0,59
XS2014292937 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING  0,50 2022-06-20	EUR	1.513	0,15	4.545	0,46
XS2013574202 - BONO F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	8.717	0,86	8.639	0,88
XS1693260702 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,75 2022-10-03	EUR	10.165	1,00	10.177	1,03
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	23.485	2,39
XS1936308391 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	7.639	0,75	5.262	0,53
XS1894558102 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-04-14	EUR	0	0,00	17.897	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1888206627 - BONO FTO SM SANTAN CONSUMER FINANCE 1,13 2023-10-09	EUR	0	0,00	1.558	0,16
XS1799061558 - BONO DANSKE DC DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	4.081	0,41
XS0305660202 - BONO BAC US BANK OF AMERICA CORP 5,15 2022-06-27	EUR	8.980	0,89	9.085	0,92
XS1788515861 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,63 2022-03-02	EUR	0	0,00	1.205	0,12
IT0005188831 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 0,61 2023-06-30	EUR	1.483	0,15	1.482	0,15
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	0	0,00	2.585	0,26
XS1731105612 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 0,88 2023-03-05	EUR	5.094	0,50	5.104	0,52
XS1730873731 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	1.671	0,17	0	0,00
XS1693959931 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,13 2024-07-04	EUR	2.625	0,26	1.253	0,13
DE000A11QR73 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	1.069	0,11	0	0,00
XS1551726810 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	6.020	0,59	5.872	0,60
XS1492457665 - BONO MYL US MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	1.404	0,14	1.411	0,14
XS1468525057 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	5.937	0,59	5.907	0,60
XS1409362784 - BONO 5498Z US FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	5.305	0,52	5.245	0,53
XS1265778933 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	1.061	0,10	1.061	0,11
XS1186131717 - BONO 5498Z US FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	5.018	0,51
XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	32.876	3,25	32.679	3,32
XS0867612466 - BONO GLE FP SOCIETE GENERALE 4,00 2023-06-07	EUR	3.628	0,36	3.628	0,37
XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	21.556	2,13	21.578	2,19
XS0863907522 - BONO G IM ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	7.078	0,72
XS0849517650 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	31.388	3,10	20.273	2,06
XS0823975585 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	0	0,00	2.095	0,21
XS0611398008 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	5.332	0,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>310.070</b>	<b>30,63</b>	<b>341.269</b>	<b>34,64</b>
XS2293577354 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,14 2026-01-29	EUR	5.002	0,49	0	0,00
XS1580469895 - BONO UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIA 4,45 2022-09-15	EUR	2.648	0,26	0	0,00
XS1405777746 - BONO SESG FP SES SA 4,63 2022-01-02	EUR	4.140	0,41	0	0,00
XS2288100881 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2022-01-12	EUR	10.913	1,08	0	0,00
XS2271225281 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 1,50 2026-03-11	EUR	4.627	0,46	4.647	0,47
XS2256949749 - BONO 0779414D NA ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	1.028	0,10	0	0,00
DE000DL19VR6 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,00 2024-11-19	EUR	5.284	0,52	5.287	0,54
XS2258429815 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING 0,03 2022-11-16	EUR	8.728	0,86	8.723	0,89
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	4.708	0,47	0	0,00
FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2026-12-15	EUR	6.457	0,64	8.639	0,88
USF2893TAF33 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,25 2023-01-29	USD	3.563	0,35	867	0,09
DE000DL19UR8 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,88 2022-02-14	EUR	4.440	0,44	0	0,00
XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	6.946	0,69	5.030	0,51
IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,36 2024-09-26	EUR	1.019	0,10	1.007	0,10
IT0005161358 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,55 2022-02-28	EUR	5.646	0,56	5.637	0,57
XS1426039696 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 4,38 2022-01-03	EUR	7.479	0,74	7.496	0,76
XS1819537132 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,38 2023-08-09	EUR	0	0,00	18.312	1,86
XS2033251005 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 0,06 2021-07-24	EUR	8.007	0,79	7.988	0,81
XS2023633931 - BONO BIRG ID BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-06	EUR	6.974	0,69	8.504	0,86
XS0821168423 - BONO 1388Z NA NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	27.499	2,72	27.501	2,80
XS2015231413 - BONO JYSK DC JYSKE BANK A/S 0,63 2023-06-20	EUR	1.015	0,10	1.014	0,10
XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2021-10-30	EUR	1.960	0,19	558	0,06
XS1931348152 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 0,09 2021-04-26	EUR	2.995	0,30	2.997	0,30
XS1982704824 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	1.583	0,16	0	0,00
XS1933828433 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	1.638	0,16	1.633	0,17
XS0324964666 - BONO HBOS LN HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	9.601	0,95	9.620	0,98
XS1951220596 - BONO BKIA SM BANKIA SA 3,75 2024-02-15	EUR	4.413	0,44	1.177	0,12
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	32.616	3,22	0	0,00
XS0976223452 - BONO 0005950D AU ORIGIN ENERGY FINA 3,50 2021-10-04	EUR	0	0,00	3.775	0,38
XS1918887156 - BONO SAB SM BANCO DE SABADELL SA 5,38 2023-12-12	EUR	2.838	0,28	2.841	0,29
XS1629658755 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 2,70 2022-12-14	EUR	27.954	2,76	13.310	1,35
XS1886543476 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 2024-03-15	EUR	9.344	0,92	3.419	0,35
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	7.357	0,73	3.150	0,32
FR0013367612 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,00 2024-07-04	EUR	9.741	0,96	11.910	1,21
FR0013330537 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO SE 2,88 2026-01-25	EUR	285	0,03	284	0,03
XS1799039976 - BONO 1254542D LN SANTANDER UK GROUP 0,31 2023-03-27	EUR	1.711	0,17	1.709	0,17
XS1795406575 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-12-04	EUR	6.307	0,62	0	0,00
XS1294342792 - BONO OMV AV OMV AG 5,25 2021-12-09	EUR	4.416	0,44	4.455	0,45
XS1206540806 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 2,50 2022-03-20	EUR	4.596	0,45	0	0,00
USF2893TAM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,63 2024-01-22	USD	13.363	1,32	9.504	0,97
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	709	0,07	702	0,07
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22	EUR	19.827	1,96	19.849	2,02
XS1788515861 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,63 2022-03-02	EUR	1.202	0,12	0	0,00
IT0005118838 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	4.111	0,41	4.085	0,42
XS1731823255 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	8.803	0,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	2.591	0,26	0	0,00
XS1717591884 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,21 2024-11-21	EUR	3.928	0,39	3.928	0,40
XS1317432620 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN L 0,99 2022-12-20	EUR	6.322	0,62	6.327	0,64
XS1685354653 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,50 2025-09-29	EUR	9.766	0,96	9.765	0,99
FR0013292687 - BONO 211718Z FP RCI BANQUE SA 0,03 2024-11-04	EUR	5.007	0,49	4.908	0,50
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,25 2022-05-16	EUR	17.899	1,77	22.922	2,33
DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	42.615	4,21	11.230	1,14
DE000A1TNC94 - BONO ARL GR AAREAL BANK AG 2026-03-18	EUR	0	0,00	1.416	0,14
CH0236733827 - BONO UBSN SW UBS AG 4,75 2021-02-12	EUR	0	0,00	33.946	3,45
XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,67 2027-08-03	EUR	6.029	0,60	5.970	0,61
XS1638130416 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,16 2021-06-28	EUR	7.994	0,79	7.990	0,81
XS1611255719 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,68 2024-05-11	EUR	4.179	0,41	4.173	0,42
XS1609252645 - BONO ACF US GENERAL MOTORS FINL CO 0,14 2021-05-10	EUR	2.610	0,26	2.611	0,27
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-04-14	EUR	1.216	0,12	1.220	0,12
XS1565131213 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 3,50 2022-02-15	EUR	0	0,00	14.017	1,42
XS1551441907 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,40 2021-01-18	EUR	0	0,00	19.790	2,01
XS1490960942 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	16.766	1,70
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	10.818	1,07	10.852	1,10
XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	3.677	0,36	0	0,00
XS1322048619 - BONO 0533885D SM AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-08-17	EUR	704	0,07	707	0,07
XS1216020161 - BONO CNA LN CENTRICA PLC 3,00 2021-04-10	EUR	17.715	1,75	17.787	1,81
XS1186131717 - BONO 5498Z US FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	5.043	0,50	0	0,00
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	24.022	2,37	4.247	0,43
XS1069772082 - BONO RABO NA COOPERATIEVE RABOBANK  2,50 2021-05-26	EUR	5.043	0,50	5.068	0,52
XS1050547931 - BONO 0964692D NA REDEXIS GAS FINANC 2,75 2021-01-08	EUR	0	0,00	1.047	0,11
XS1048568452 - BONO 1108Z LX FIAT CHRYSLER FINANCE EU 2021-03-22	EUR	0	0,00	1.025	0,10
XS1038646078 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 3,60 2021-02-26	EUR	0	0,00	7.073	0,72
XS0954675129 - BONO ENEL IM ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	215	0,02	215	0,02
XS0863907522 - BONO G IM ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	7.070	0,70	0	0,00
XS0808635436 - BONO JUA AV UNIQA INSURANCE GROUP A 6,88 2023-07-31	EUR	8.839	0,87	8.899	0,90
XS0802638642 - BONO G IM ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	119	0,01	120	0,01
XS0611398008 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	5.307	0,52	0	0,00
XS0525912449 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	18.948	1,93
XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05	EUR	3.210	0,32	4.208	0,43
XS0291642154 - BONO AIG US AMERICAN INTL GROUP 1,19 2021-06-15	EUR	1.666	0,16	1.645	0,17
USN4297BBC74 - BONO KPN NA KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	3.745	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		510.840	50,47	454.451	46,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		856.761	84,65	823.926	83,67
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		856.761	84,65	823.926	83,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0451400914 - PARTICIPACIONES AXWE13C LX AXA World Funds - Euro Credit	EUR	10.401	1,03	10.408	1,06
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARPFC LX Carmignac Portfolio - Securite	EUR	21.470	2,12	21.396	2,17
<b>TOTAL IIC</b>		31.871	3,15	31.804	3,23
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		888.631	87,80	855.730	86,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		968.182	95,66	958.276	97,31

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total