

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual (NO GARANTIZADA) que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: EONIA+400 pb.

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 12% anual.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,53	0,53	1,87
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	24.982.443,81	22.083.552,35
Nº de Partícipes	25.948	22.593
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	347.527	13,9108
2017	314.574	14,2447
2016	203.674	13,4107
2015	201.391	12,7170

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	0,59		0,59	0,59		0,59	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,34	-0,03	-2,32	2,37	2,14	6,22	5,46	-2,39	4,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	25-06-2018	-1,56	05-02-2018	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,75	05-04-2018	0,95	29-03-2018	1,35	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,96	6,06	7,79	3,60	4,10	3,49	5,85	5,87	2,70
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,03
DBDCONIA 1+ 400 PB	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,02	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,53

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,32	0,30	1,23	1,21	1,21	1,24

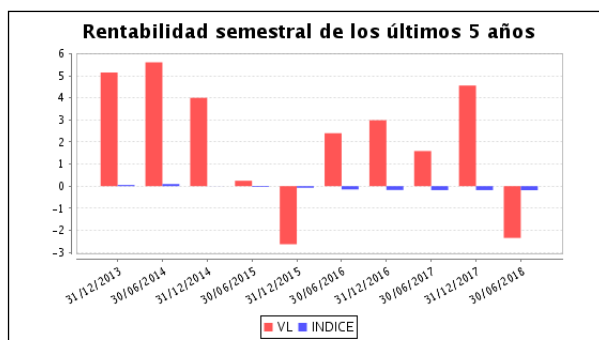
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	23.467	316	-0,04
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)	845.238	73.065	0,11
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.064.076	71.877	-2,18
Global	69.981	927	-1,80
Total fondos	2.002.763	146.185	-1,18

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	275.922	79,40	254.074	80,77
* Cartera interior	38.789	11,16	9.024	2,87
* Cartera exterior	236.680	68,10	244.018	77,57
* Intereses de la cartera de inversión	453	0,13	1.033	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56.579	16,28	52.587	16,72
(+/-) RESTO	15.026	4,32	7.914	2,52
TOTAL PATRIMONIO	347.527	100,00 %	314.574	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)	314.574	252.023	314.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,26	18,06	12,26	-17,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,57	4,35	-2,57	-172,02
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	5,02	-1,97	-147,78
+ Intereses	0,51	0,94	0,51	-34,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,69	-0,38	-32,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,89	3,14	-1,89	-173,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	1,62	-0,20	-114,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,67	-0,60	10,49
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	19,98
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-79,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-85,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	347.527	314.574	347.527	

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

3. Inversiones financieras

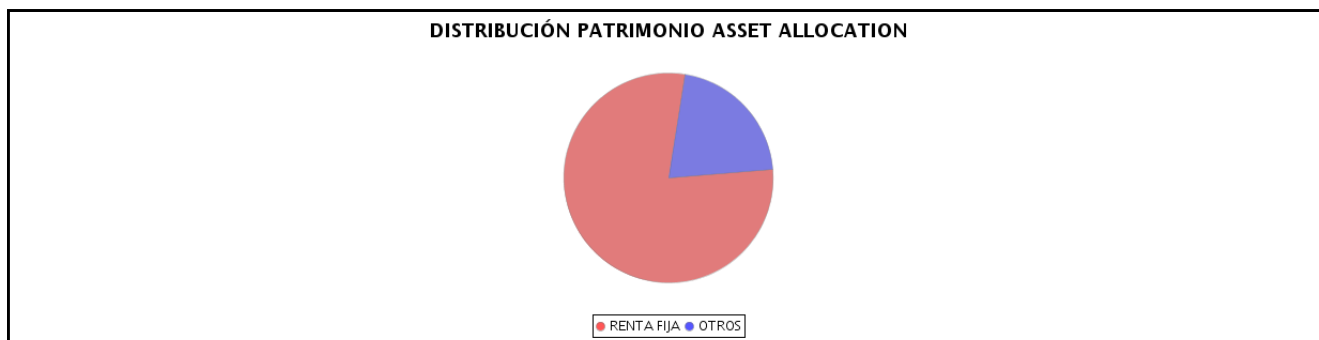
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.767	11,17	9.064	2,86
TOTAL RENTA FIJA	38.767	11,17	9.064	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.767	11,17	9.064	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	235.310	67,81	243.467	77,24
TOTAL RENTA FIJA	235.310	67,81	243.467	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	235.310	67,81	243.467	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	274.077	78,98	252.531	80,10

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"	16.650	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	21.600	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	26.445	Cobertura
FUT. 09/18 30 YR LONG BOND ESPEC	Compra de opciones "put"	13.368	Cobertura
PUT 10 YR US NOCIONAL 119.0 08/18	Compra de opciones "put"	27.293	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	52.957	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	43.500	Cobertura
Total otros subyacentes		201813	
TOTAL DERECHOS		201813	
LHMC FINCO SARL 6.25 20/12/2023	Compras al contado	98	Inversión
ENR 4.625 15/07/2026	Otras compras a plazo	100	Cobertura
BP CAPITAL MARKETS PLC 0.90 03/07/2024	Compras al contado	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PRADO 6 A MTGE 15/03/2055	Compras al contado	1.100	Inversión
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2.5 PERPETUAL	Ventas al contado	148	Inversión
DKT FINANCE 7.0 17/06/2023	Otras compras a plazo	100	Cobertura
Total subyacente renta fija		1646	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.880	Cobertura
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	618	Cobertura
FORWARD USD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	55.335	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	10.252	Cobertura
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	15.186	Cobertura
FUT. 09/18 AUD/USD	Futuros vendidos	8.119	Cobertura
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Compras al contado	219	Cobertura
FUT. 09/18 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
FORWARD GBP/EUR VTO 2018/07	Otras ventas a plazo	3.003	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	14.522	Inversión
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		109135	
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	2.450	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	17.823	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/18 (CME)	Futuros comprados	25.992	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	6.388	Inversión
FUT. 09/18 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.531	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/18	Futuros vendidos	9.072	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/18	Futuros comprados	10.339	Cobertura
FUT. 10 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros comprados	6.055	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	3.348	Inversión
FUT. 07/18 AEX	Futuros comprados	1.456	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/18	Futuros comprados	21.005	Inversión
FUT. 09/18 FTSE/ MIB IDX	Futuros comprados	2.490	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "put"	5.550	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	62.125	Cobertura
IBEX-35	Futuros comprados	2.912	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 09/18 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	7.283	Inversión
FUT. 09/18 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	6.271	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 09/18	Futuros vendidos	6.636	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	49.902	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 09/18	Futuros comprados	12.333	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/18	Futuros vendidos	14.678	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	17.679	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/18	Futuros comprados	10.525	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/18 (JPY)	Futuros comprados	3.395	Inversión
FUT. 07/18 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	3.092	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	83.168	Cobertura
FUT. CAC 40 10 EUR 07/18	Futuros comprados	5.450	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	25.010	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros vendidos	2.415	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros comprados	24.744	Cobertura
Total otros subyacentes		452115	
TOTAL OBLIGACIONES		562895	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 13.176.642,6 - 3,87%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 46.614,84 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER SEMESTRE 2018

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer semestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento negativo a nivel global. El dato de salarios del mes de enero disparó las perspectivas de inflación y con ellas las expectativas de futuras subidas de tipos por parte de la Fed, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, propiciando así el retorno de la volatilidad. Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado haya sido las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump, además de las tensiones geopolíticas en tanto en Italia como en España. Destacar también el barril de Brent, cuyo precio ha escalado significativamente debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio e Irán. Sin embargo, hay que resaltar los datos publicados en las encuestas más recientes sobre los datos de actividad económica y los indicadores de confianza que, aunque hayan estado ligeramente por debajo de lo esperado, continúan mostrando la expansión global.

En Estados Unidos, el buen tono económico continúa a pesar de estar en la zona madura del ciclo. Sin embargo, no se ha plasmado completamente en los mercados de renta variable a lo largo del semestre. En febrero, la volatilidad, ausente durante todo 2017, volvió a los mercados. El dato de salarios del mes de enero disparó las perspectivas de inflación y con

ellas las expectativas de futuras subidas de tipos por parte de la Fed, trasladándose a toda la curva, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, aumentando así la volatilidad. Durante los primeros días del mes, los índices bursátiles corrigieron más del 9% desde sus máximos, antes de recuperar algo de terreno desde los mínimos del 8 y 9 de febrero. En marzo, el mercado retrocedía después de que la administración Trump anunciara la imposición de aranceles a las importaciones por un valor de 60.000 millones de dólares. Este ha sido el punto de partida para una guerra comercial entre el gobierno americano y el resto del mundo que aún genera tensión.

Respecto a la política monetaria, en su última reunión celebrada en el mes de junio, la Reserva Federal decidió por unanimidad subir los tipos de interés 25pb y dejarlos en el rango de 1,75% - 2,00%, la séptima vez desde finales de 2015, mientras continua con el proceso de reducción de su balance en un contexto en el que los datos económicos son buenos y hay expectativas de mayor estímulo fiscal. Las proyecciones económicas se han revisado ligeramente al alza y los miembros de la FED anunciaron 2 subidas adicionales en 2018 (una más de las mencionadas en las actas de la reunión del mes de marzo) seguidas de 2 subidas más en 2019.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en cuatro eventos: la celebración de elecciones en Italia, con la posterior dificultad para la formación de gobierno, la moción de censura contra Mariano Rajoy en España, la política monetaria del BCE y las tensiones comerciales con la administración Trump.

En Italia, los temores por la victoria de los partidos más polarizados se hicieron realidad viendo, la coalición de derecha Liga Norte, encabezada por Matteo Salvini, emergía como la principal fuerza política mientras que el Movimiento 5 Estrellas liderado por Luigi Di Maio se convirtió en el partido más votado, aunque ningún partido obtuvo la mayoría absoluta. Tras meses de negociaciones, en mayo ambos partidos llegaban a un pre acuerdo y como consecuencia el pánico llegaba a los mercados, y las TIR de los bonos del tesoro italiano subía bruscamente alcanzando máximos. El bono italiano a 10 años llegaba al 3,16% y el diferencial con Alemania se ensanchaba más de 300pb. Finalmente, tras un mes de mayo convulso, a lo largo de junio se llegaba a un acuerdo entre el presidente y la coalición entre el M5S y la Liga Norte, relajándose así parcialmente las TIR de los bonos gubernamentales.

A nivel local, el evento más relevante en la primera mitad del año, además de las tensiones en Cataluña, ha sido la exitosa moción de censura llevada a cabo contra el ex presidente Mariano Rajoy por parte del socialista Pedro Sanchez. Si a principios de año, gracias en parte a la revisión al alza del rating a España por parte de la agencia de calificación S&P, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán pasaba de 114pb hasta los 66pb el 30 de marzo, durante el mes de mayo y junio, coincidiendo por un lado con la inestabilidad política en Italia y por el otro la moción de censura mencionada anteriormente, la prima de riesgo tocaba máximos en 134pb, para acabar el semestre alrededor de los 100pb.

Respecto a la política monetaria, en la reunión mantenida por parte del BCE en el mes de junio se habló de manera más clara sobre el fin de programa de compras que continúa llevando a cabo. Draghi comunicó que el BCE continuará con el ritmo previsto (30 Billones/euros) hasta finales de septiembre. Posteriormente, las compras mensuales se reducirán a 15 billones/euros hasta finales de diciembre, finalizando así el programa. Tampoco se puso fecha a la primera subida de tipos, pero sí que aseguró que permanecerán en los niveles actuales al menos hasta verano de 2019 y, en cualquier caso, tan lejos como sea necesario.

Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado han sido las tensiones comerciales entre EEUU y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump. Si bien el presidente americano anunciaba la imposición de aranceles tanto a las importaciones de acero como de aluminio (un 25% y 10% respectivamente), Europa por su parte confirmaba también el incremento de un 25% los aranceles sobre alrededor de euros 2.8bn de productos estadounidenses, en respuesta a los aranceles al acero europeo establecidos anteriormente por EEUU.

A nivel macroeconómico, hay que resaltar los datos publicados en las encuestas más recientes sobre los datos de actividad económica y los indicadores de confianza que, aunque hayan estado ligeramente por debajo de lo esperado debido a la desconfianza que han generado las tensiones comerciales con los Estados Unidos, continúan mostrando la expansión global sincronizada.

En Reino Unido, las negociaciones de salida de la Unión Europea y el Banco de Inglaterra han sido los protagonistas. El débil dato de crecimiento del PIB del primer trimestre (+0,1%) ha solapado la tendencia de las negociaciones ya que los países de la UE y el Reino Unido han llegado a un principio de acuerdo respecto al periodo de transición para la salida

Europa, prevista para finales de 2020. Aunque la incertidumbre sigue siendo perjudicial para la confianza empresarial, las cifras del mercado laboral son sólidas (la tasa de desempleo alcanzó un nuevo mínimo de 4,2% durante el mes de febrero). Ahora mismo las negociaciones se centran en si el Reino Unido podrá seguir formando parte (de forma temporal o permanente) en la unión aduanera con la UE, aunque el desacuerdo interno del propio Gobierno de Theresa May, podría dificultar las negociaciones. Por su parte, el Banco de Inglaterra votó por mayoría de 6 a 3 el mantener los tipos en el 0,5% y el actual programa de compras. No obstante, sugirió la posibilidad de una subida hasta 0.75% en los próximos meses.

En Asia, la economía china continua con su robusto crecimiento (alrededor del 6,6%) a pesar de las tensiones vividas con Estados Unidos y de la publicación de algunos datos económicos algo peores de lo esperado. Hay que destacar que los impulsos de la economía son cada vez más diversificados y el nivel de deuda permanece estable en los niveles actuales. Sí que es cierto que, a largo plazo, prevemos una desaceleración gradual del crecimiento para buscar así mayor equilibrio (menor crecimiento, menor deuda).

En Japón, el cual se encuentra actualmente en su quinto año consecutivo de expansión económica, la desaceleración del crecimiento económico global ha hecho que la producción industrial, las actividades manufactureras y la construcción hayan perdido momentum. Se espera un crecimiento del 1% para este año.

Los mercados emergentes se han visto perjudicados en la primera mitad del año debido a 3 factores: la escalada de tensiones comerciales y el aumento del precio del petróleo, así como los diversos eventos políticos en Argentina, Brasil o México. A principios de año veíamos como en Latinoamérica, Argentina se veía obligada pedir ayuda financiera al FMI, más tarde en México el candidato de izquierda López Obrador ganaba las elecciones presidenciales, y en Brasil se extendía la crisis del diésel varias semanas sin descuidar las elecciones para la presidencia a finales de octubre.

Las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el primer semestre del año, con bajadas generalizadas en EEUU (-1,81%), Europa (-3,09%), Japón (-2,02%). En EEUU, veíamos como el Dow Jones se dejaba un -1,81%, al contrario que el Nasdaq Composite (+8,79%) y el S&P 500 (+1,67%), siendo estos dos últimos de los pocos índices que terminaban en positivo el semestre. En Europa, el Ibex 35 retrocedía un -4,19%, el FTSE 100 un -0,66% y el Dax alemán se dejaba un -4,73%. La renta variable desarrollada (+0,74%) quedó por delante de la emergente (-6,60%) lastrada por países como Brasil (-7,48%).

En renta fija, en Estados Unidos, el bono americano a 10 años comenzaba el año incrementándose 29pb, llegando al 2,70% en enero, ayudado por unas buenas expectativas de empleo y por la reforma fiscal de D. Trump, y acumulando otros 16 puntos básicos de subida en el mes de febrero. En abril, sobrepasaba en varias ocasiones el nivel psicológico del 3% por primera vez desde 2014 aunque tras la erupción de los acontecimientos políticos en los meses posteriores, actuaba de activo refugio para los inversores, bajando bruscamente su TIR hasta el 2,78%. Con todo ello cerraba el mes de junio en 2,86%.

Mientras tanto, en Europa, el comportamiento del bono alemán a 10 años ha sido dispar. Si bien la TIR del bund comenzaba el año en niveles de 0,42 %, subiendo 27pb hasta el 0,69% gracias a mejores datos de empleo y a un crecimiento sostenible, tras las tensiones geopolíticas vividas en Italia actuaba de activo refugio pasando, a mediados de mayo, de 0,65 a 0,26. Posteriormente lograba recuperar algo aunque tras las tensiones comerciales vividas en la última parte del semestre volvíamos a ver el flight to quality (huida hacia la calidad) hacia activos más seguros, cerrando el semestre con una TIR de 0,30%.

A nivel local, la positiva revisión de rating por parte de S&P sobre la economía española permitía bajar 37pb a la TIR del bono a 10 años para cerrar marzo en el 1,16%. Tras ello, el contagio de las tensiones geopolíticas en Italia, así como la moción de censura contra Mariano Rajoy, llevaban a la prima de riesgo española a cerrar mayo en 115pb (con un máximo de 134pb) y a la TIR del bono del tesoro a pasar del 1,16% a 1,50%, alcanzando un máximo de 130% el 29 de mayo. Una vez formado el nuevo gobierno en España, el rendimiento del bono bajaba hasta el 1,24% para finalizar el semestre en el 1,32% lo que supone un diferencial con el bono alemán a 10 años de 103pb.

Por su parte, los spreads de crédito se han ensanchado notablemente durante los primeros meses del año, debido especialmente al mal comportamiento de la renta variable. Así, el iTraxx Main pasaba de 44 a 73 puntos y en el caso de la

deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino, pasando de 233 a 319, cerrando ambos índices en máximos de lo que va de año.

En cuanto a las divisas, el EUR/USD se mantenía constante alrededor del 1.24 hasta mediados de abril. A partir de ahí, por un lado, las tensiones geopolíticas en Italia las cuales generaron venta de euro por parte de los inversores, así como unos datos macroeconómicos ligeramente peores de lo esperado, el tipo de cambio bajaba hasta niveles de 1,1684 para finalizar el junio.

El barril de Brent ha sido sin duda uno de los protagonistas en esta primera mitad de año. El crudo comenzaba 2018 a un precio de 66\$/barril y hasta marzo permanecía relativamente estable alrededor de 65-70\$. A partir de aquí, debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio e Irán, llegaba a un máximo de 79,80, un nivel que no alcanzaba desde el año 2014. En la reunión mantenida por la OPEP en junio, se acordó un aumento en el suministro de alrededor de 1 millón de barriles diarios. Una decisión que generó dudas en algunos inversores sobre si el mercado será capaz de aumentar la oferta en dicho número de barriles. Así el precio del petróleo de cerraba el semestre en 79,44\$/barril. Por otro lado, el oro se depreció un -4,93% hasta los 1.254\$/onza.

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

29/12/2017 30/06/2018 31/12/2016 1º Semestre 2017

EuroStoxx 50 3503.96 3395.6 3290.52 -3.09% 6.49%

FTSE-100 7687.77 7636.93 7142.83 -0.66% 7.63%

IBEX-35 10043.9 9622.7 9352.1 -4.19% 7.40%

Dow Jones IA 24719.22 24271.41 19762.6 -1.81% 25.08%

S&P 500 2673.61 2718.37 2238.83 1.67% 19.42%

Nasdaq Comp. 6903.389 7510.304 5383.117 8.79% 28.24%

Nikkei-225 22764.94 22304.51 19114.37 -2.02% 19.10%

euros/ US\$ 1.2005 1.1684 1.0517 -2.67% 14.15%

Crudo Brent 66.87 79.44 56.82 18.80% 17.69%

Bono Alemán 10 años (%) 0.427 0.302 0.208 -0.13 0.22

Letra Tesoro 1 año (%) -0.53 -0.38 -0.37 0.15 -0.16

Itraxx Main 5 años 44.826 73.529 72.35 28.70 -27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico fuerte, pero con más cautela que a principios de año debido a la aparición de diversos riesgos. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones estilo value y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra visión negativa en duración y menos negativa que a principios de año en deuda pública americana, mantenida sólo con un propósito de cobertura macro. También mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los centrales. Respecto al crédito, hemos sobre-ponderado durante el semestre esta clase de activo en Europa. En Estados Unidos, somos neutrales en alta calidad, no así en los de baja calidad.

Durante el primer semestre del año 2018, ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO F.I. ha obtenido una rentabilidad

del -2.34%, frente al 1.82% del índice de referencia (Eonia + 4.0%).

Durante el primer semestre del año, el fondo se comportó peor que el activo libre de riesgo impactado principalmente por el mal comportamiento de la renta fija.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el último semestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2.6 a finales de junio de 2018 por debajo del 2.9 al final del año 2017.

Por clase de activo, el peso en renta variable, a través de derivados en mercados organizados, se ha incrementado hasta un 62.8% en junio de 2018 desde 52.3% a cierre de diciembre 2017.

La exposición a renta variable por zona geográfica fue muy activa, así hemos subido la posición en acciones europeas pasando de 14.3% a fin de diciembre 2017 a 19.4% al fin de semestre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada hasta el 30.6% desde 20.7% al final de 2017. Al mismo tiempo hemos bajado la posición en renta variable emergente desde el 8.1% hasta 7.2% en este semestre. La posición japonesa ha disminuido para terminar a 3.9% desde 7.3%. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician, como en el caso de la renta variable americana, de un entorno apoyado por la reforma fiscal en EE.UU. aprobada a finales del año 2017. Una parte del peso del 19.4% en renta variable europea al fin del junio 2018 era renta variable española.

El fondo ha mantenido su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 27.06% hasta un 26.99% en el semestre, con un 22.18% de 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 bajado desde 9.31% a final de 2017 hasta 7.6% a finales del semestre. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos se ha quedado estable alrededor de 6.06% a finales del semestre. Teniendo un nivel aproximadamente del 4.08% por la parte de los gobiernos y 1.98% por la parte de crédito de empresas de países emergentes.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno español por 6.9% y los ligados a la inflación americana 6.27%. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. También destacamos posiciones fuertes a bonos ligados a la inflación francesa por 5.89%.

La posición de liquidez también ha bajado a un nivel del 20.12% desde un nivel de 25.65% en este semestre.

La posición en divisa americana ha sido cubierta en su mayoría, 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. La posición a USD ha sido de 5.05% a finales del semestre.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija corporativo impacto muy negativamente a la rentabilidad del semestre.

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro ha impactado marginalmente al fondo.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad semestral del fondo (6.96%) está por encima de la volatilidad acumulada en 2017 (3.49%). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.95% en el caso del último semestre y un 0.59% en el caso de la acumulada en 2017. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +4.0% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 29 de Junio de 2018, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.6 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,02% y una exposición en renta variable de 62.8%

La rentabilidad en el último semestre del fondo (-2.34%) es inferior a la media de la gestora (-1.18%), debido a la clase de activo en el que invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados y también se han realizado operaciones OTC, como forward de divisa. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RIIC.

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 6.434.497,44 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 86,51%.

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.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 32.952.311,69 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.055.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 2.037.575,18 euros, que representa un porcentaje del 0,60% sobre el patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 4% en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno es algo menos contundente, pero continúa siendo positivo a pesar del aumento de la volatilidad financiera debido a las tensiones geopolíticas que hemos visto recientemente, las cuales continuaran con nosotros durante el próximo semestre. Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE continúan ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevaran a cabo de una manera muy gradual.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían potenciar la economía americana y contribuir a la extensión de un ciclo ya de por si maduro, con un crecimiento de alrededor del 3% para 2018. Sin embargo, el impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria. Se espera que la Fed mantenga sus movimientos graduales de tipos de interés (4 subidas para 2018 y 2 más para 2019) al mismo tiempo que continua con la normalización de su balance.

En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo a pesar del aumento del riesgo. Seguimos manteniendo nuestras previsiones de crecimiento en el 2,1 (2018) ligeramente inferiores al consenso. Una vez relajadas las tensiones geopolíticas en Italia, no creemos que la formación de gobierno dirigida por Giuseppe Conte, tenga un impacto negativo en la economía. Las economías periféricas deberían beneficiarse de dicha rebaja en las tensiones.

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, por lo que seremos cautelosos en la búsqueda de oportunidad con valoraciones atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica, pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	23.624	6,80		
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	6.039	1,74		
XS1227607402 - RFIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	EUR	103	0,03		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.766	8,57		
XS1055241373 - RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR			625	0,20
XS1117280112 - RFIJA GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR			108	0,03
XS1117299211 - RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR			162	0,05
XS1111858756 - RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	779	0,22	783	0,25
ES0205032024 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR			101	0,03
ES0211845260 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.75 2023-06-20	EUR			245	0,08
ES0224244071 - RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR			103	0,03
ES0377981008 - RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	EUR			1.000	0,32
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	820	0,24	1.435	0,46
XS1497527736 - RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	105	0,03	106	0,03
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR	299	0,09	102	0,03
XS1634531344 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	143	0,04	252	0,08
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROPI 0.35 2048-01-28	EUR	855	0,25	950	0,30
XS1681521081 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.72 2028-01-12	EUR			102	0,03
XS0982711045 - RFIJA EMPARK FUNDING SI 6.75 2019-12-15	EUR			108	0,03
XS1720192696 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2024-11-24	EUR			102	0,03
ES0361797014 - TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	1.393	0,40	1.474	0,47
XS1565131213 - RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	105	0,03	106	0,03
XS1592168451 - RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	101	0,03	103	0,03
PTTGCPOM0000 - TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	910	0,26	1.001	0,32
XS1715306012 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.00 2025-01-07	EUR			97	0,03
PTTGCPOM0007 - TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR	1.500	0,43		
ES0377994027 - RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2049-02-26	EUR	374	0,11		
ES0377931011 - RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2050-02-28	EUR	998	0,29		
ES0305319008 - TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	EUR	620	0,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.001	2,60	9.064	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.767	11,17	9.064	2,86
TOTAL RENTA FIJA		38.767	11,17	9.064	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.767	11,17	9.064	2,86
XS1409726731 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	206	0,06	211	0,07
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	883	0,25	934	0,30
XS1575968026 - RFIJA OMAN GOV INTERN 6.50 2047-03-08	USD	308	0,09	334	0,11
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	716	0,21	725	0,23
XS1647481206 - RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	192	0,06	200	0,06
XS1679781424 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	189	0,05	202	0,06
XS1696445516 - RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	292	0,08	301	0,10
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	316	0,09	325	0,10
US195325BQ70 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	1.544	0,44	1.558	0,50
XS0971721450 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	720	0,21	727	0,23
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1.155	0,33	1.162	0,37
JP1120201F51 - RFIJA JAPAN GOVT CPI LI 0.10 2025-03-10	JPY			21.314	6,78
XS1734328799 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR			160	0,05
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2.787	0,80	2.824	0,90
IT0005001547 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR			17.392	5,53
IT0005244782 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	1.791	0,52	23.588	7,50
IT0005246340 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	15.283	4,40	15.965	5,08
XS1028953989 - RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2.529	0,73	2.542	0,81
XS1050464996 - RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD	686	0,20	674	0,21
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	616	0,18	629	0,20
XS1120709826 - RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	332	0,10	360	0,11
US912810RD28 - RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	USD	2.439	0,70	2.488	0,79
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.389	0,40	1.431	0,45
US731011AT95 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.690	0,49	1.710	0,54
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1.022	0,29	1.099	0,35
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	9.445	2,72		
FR0011427848 - RFIJA FRANCE GOVERNME 0.25 2024-07-25	EUR	20.532	5,91		
RU000A0ZYNN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	331	0,10		
XS1788558754 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	246	0,07		
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	748	0,22		
DE0001030542 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESRI 0.10 2023-04-15	EUR	17.406	5,01		
US105756BY51 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	155	0,04		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85.945	24,75	98.856	31,43
BE0002463389 - RFIJA KBC GROEPI 5.62 2049-12-19	EUR			105	0,03
BE0002479542 - RFIJA KBC GROEPI 2.38 2024-11-25	EUR	1.028	0,30	1.040	0,33
IT0005125460 - TITULIZACION ASSET BAC 0.03 2029-07-15	EUR			436	0,14
DK0009510992 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR			458	0,15
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	101	0,03	101	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A14J7G6 - RFIIA ZF NA CAPITAL 2.75 2023-04-27	EUR	320	0,09	327	0,10
DE000A1GNAH1 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	452	0,13	117	0,04
DE000A1RE1Q3 - RFIIA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR			122	0,04
DE000A2AAOW5 - RFIIA WEPA INDUSTRIEHQ 3.75 2024-05-15	EUR	96	0,03	103	0,03
DE000A2BPET2 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	483	0,14	489	0,16
DE000A2GSFF1 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.12 2077-07-07	EUR			103	0,03
DE000DL19TA6 - RFIIA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	EUR			207	0,07
FR0010941690 - RFIIA AREVA 3.50 2021-03-22	EUR	105	0,03	106	0,03
FR0011052661 - RFIIA CASINO GUICHARD 4.73 2021-05-26	EUR			120	0,04
FR0011391820 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 4.45 2049-04-16	EUR			203	0,06
FR0011400571 - RFIIA CASINO GUICHARD 3.31 2023-01-25	EUR	105	0,03	116	0,04
FR0011567940 - RFIIA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR			120	0,04
FR0011660596 - RFIIA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	843	0,24	846	0,27
FR0011791391 - RFIIA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	101	0,03	105	0,03
FR0012005924 - RFIIA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	105	0,03	107	0,03
FR0012369122 - RFIIA CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	EUR	95	0,03	106	0,03
FR0012383982 - RFIIA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	103	0,03	113	0,04
FR0012452191 - RFIIA ARKEMA 1.50 2025-01-20	EUR			104	0,03
FR0012942647 - RFIIA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR	106	0,03	106	0,03
FR0013169778 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.00 2023-05-17	EUR			183	0,06
FR0013170834 - RFIIA FONCIERE DES REG 1.88 2026-05-20	EUR			105	0,03
FR0013176294 - RFIIA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	106	0,03	109	0,03
FR0013179553 - RFIIA CDECAUX SA 1.00 2023-06-01	EUR			102	0,03
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			106	0,03
FR0013217346 - RFIIA PUBLICIS SA 0.50 2023-11-03	EUR			197	0,06
FR0013230737 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	403	0,12	101	0,03
FR0013233384 - RFIIA ACCOR SA 1.25 2024-01-25	EUR			101	0,03
FR0013245263 - RFIIA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	301	0,09	316	0,10
FR0013247202 - RFIIA EDENRED 1.88 2027-03-30	EUR			209	0,07
FR0013248507 - RFIIA SUEZ 1.00 2025-04-03	EUR			102	0,03
XS1014987355 - RFIIA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	124	0,04	130	0,04
XS1014997073 - RFIIA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	316	0,09	326	0,10
XS1018032950 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.50 2022-01-17	EUR			118	0,04
XS1025866119 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	121	0,03	126	0,04
XS1026109204 - RFIIA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR	122	0,04	123	0,04
XS1028411152 - RFIIA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	223	0,06	227	0,07
XS1028946348 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 4.75 2022-01-11	EUR			103	0,03
XS1028956149 - RFIIA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	213	0,06	214	0,07
XS1028956222 - RFIIA SFR GROUP SA 5.38 2022-05-15	EUR	107	0,03	107	0,03
XS1028959671 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 4.62 2074-04-08	EUR			105	0,03
XS1031018911 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR			308	0,10
XS1036494638 - RFIIA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	761	0,22	770	0,24
XS1048428012 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR			108	0,03
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	109	0,03	116	0,04
XS1050917373 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 2.12 2022-04-04	EUR	214	0,06	216	0,07
XS1055037177 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR			113	0,04
XS1057345651 - RFIIA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR			527	0,17
XS1061642317 - RFIIA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	207	0,06	209	0,07
XS1061711575 - RFIIA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR			113	0,04
XS1069521083 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR			223	0,07
XS1072495242 - RFIIA MOY PARK BONDCO 6.25 2021-05-29	GBP			118	0,04
XS1080158535 - RFIIA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	106	0,03	106	0,03
XS1082970853 - RFIIA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	100	0,03	100	0,03
XS1082971588 - RFIIA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	106	0,03	107	0,03
XS1084050316 - RFIIA CROWN EURO HOLD 4.00 2022-07-15	EUR	110	0,03	225	0,07
XS1091770161 - RFIIA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	109	0,03	111	0,04
XS1110862148 - RFIIA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	107	0,03	108	0,03
XS1111123987 - RFIIA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR			222	0,07
XS1115490523 - RFIIA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	216	0,06	55	0,02
XS1117292984 - RFIIA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	229	0,07	234	0,07
XS1117296209 - RFIIA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	152	0,04	154	0,05
XS1117296381 - RFIIA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	263	0,08	158	0,05
XS1117297603 - RFIIA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	102	0,03	107	0,03
XS1117298676 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	103	0,03	107	0,03
XS1117300241 - RFIIA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR	95	0,03	97	0,03
XS1117300837 - RFIIA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR	106	0,03	110	0,03
FR0012278539 - RFIIA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	107	0,03	110	0,03
US912810RK60 - RFIIA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	1.789	0,51	1.826	0,58
US912828V491 - RFIIA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD	4.313	1,24	4.223	1,34
US912828X398 - RFIIA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD	21.630	6,22	21.000	6,68
US912828XL95 - RFIIA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD	13.769	3,96	13.428	4,27
XS1132402709 - RFIIA HUTCHISON WHAMPO 1.38 2021-10-31	EUR	104	0,03	104	0,03
FR0013260379 - RFIIA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	94	0,03	102	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013281888 - RFIIA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR	199	0,06	199	0,06
FR0013282571 - RFIIA VIVENDI SA 0.88 2024-09-18	EUR			100	0,03
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	50	0,01	50	0,02
XS1144086110 - RFIIA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	208	0,06	208	0,07
XS1145526585 - RFIIA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	615	0,18	614	0,20
XS1150437579 - RFIIA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	211	0,06	213	0,07
XS1150673892 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.20 2025-06-10	EUR	421	0,12	215	0,07
XS1150695192 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.85 2028-03-10	EUR			115	0,04
US71654QAX07 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	2.127	0,61	2.124	0,68
XS1169843007 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	114	0,03	117	0,04
XS1169920193 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	205	0,06	212	0,07
XS1171914515 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	EUR			217	0,07
XS1175224747 - RFIIA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR	106	0,03	106	0,03
XS1175813655 - RFIIA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	99	0,03	104	0,03
XS1180324037 - RFIIA SILK BIDCO AS 7.50 2022-02-01	EUR			105	0,03
XS1181246775 - RFIIA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1186131717 - RFIIA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	102	0,03	103	0,03
XS1190987427 - RFIIA DANSKE BANK A/S 5.88 2050-04-06	EUR	218	0,06	228	0,07
XS1195502031 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 3.88 2023-03-01	GBP	111	0,03	118	0,04
XS1196713298 - RFIIA SSE PLC 2.38 2050-12-31	EUR	203	0,06	104	0,03
XS1198002690 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	104	0,03	106	0,03
XS1199438174 - RFIIA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	156	0,05	153	0,05
XS1199964575 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 1.12 2023-03-10	EUR			203	0,06
XS1203851941 - RFIIA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	EUR			705	0,22
XS1203941775 - RFIIA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	99	0,03	101	0,03
XS1204272709 - RFIIA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	103	0,03	105	0,03
XS1204434028 - RFIIA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	323	0,09	342	0,11
XS1206540806 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR	148	0,04	51	0,02
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.50 2025-03-25	EUR	105	0,03	111	0,04
XS1207101418 - RFIIA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	EUR			210	0,07
XS1214673722 - RFIIA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	214	0,06	217	0,07
XS1219465728 - RFIIA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	250	0,07	252	0,08
XS1221105759 - RFIIA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	201	0,06	203	0,06
XS1222591023 - RFIIA BERTELSMANN SE & 3.00 2025-04-23	EUR			211	0,07
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	1.077	0,31	1.125	0,36
XS1224710399 - RFIIA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-04-24	EUR	99	0,03	105	0,03
XS1225112272 - RFIIA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	101	0,03	255	0,08
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	101	0,03	105	0,03
CH0236733827 - RFIIA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	323	0,09	112	0,04
XS1240984754 - RFIIA DARLING GLOBAL F 4.75 2022-05-30	EUR			102	0,03
XS1241053666 - RFIIA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	EUR	104	0,03	106	0,03
XS1247796185 - RFIIA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	114	0,03	116	0,04
XS0248392812 - RFIIA ITESCO 5.00 2023-03-24	GBP	128	0,04	129	0,04
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	322	0,09	338	0,11
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1.839	0,53	715	0,23
XS1266592457 - RFIIA DUFREY FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	210	0,06	213	0,07
XS1266661013 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.25 2027-07-30	EUR			113	0,04
XS1266662334 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.75 2025-07-30	EUR			329	0,10
XS1266726592 - RFIIA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	97	0,03	110	0,03
XS1267056890 - RFIIA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	509	0,15	505	0,16
XS1269854870 - RFIIA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR			108	0,03
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	1.169	0,34	1.261	0,40
XS1278084147 - RFIIA IMPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR	110	0,03	112	0,04
XS1308300059 - RFIIA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP	111	0,03	118	0,04
XS1310477895 - RFIIA VERISURE HOLDING 6.00 2022-11-01	EUR	283	0,08	290	0,09
XS1317296421 - RFIIA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	462	0,13	462	0,15
XS1317708805 - RFIIA BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR			106	0,03
XS1319814577 - RFIIA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	102	0,03	102	0,03
XS1323897485 - RFIIA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	109	0,03	112	0,04
XS1323897725 - RFIIA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	112	0,03	120	0,04
XS1330978211 - RFIIA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	109	0,03	111	0,04
XS1330978567 - RFIIA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	114	0,03	118	0,04
XS1333193875 - RFIIA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	103	0,03	105	0,03
CH0336602930 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2026-09-01	EUR			202	0,06
CH0341440334 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.50 2024-11-30	EUR			208	0,07
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			263	0,08
XS1576838376 - RFIIA RELX FINANCE BV 1.00 2024-03-22	EUR			101	0,03
XS1577427526 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	450	0,13	252	0,08
XS1577586321 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.00 2025-03-17	EUR			101	0,03
XS1577731604 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1577747782 - RFIIA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1577951129 - RFIIA GOODMAN AUSTRALI 1.38 2025-09-27	EUR			100	0,03
XS1577952440 - RFIIA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	85	0,02	95	0,03
XS1586831999 - RFIIA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	102	0,03	105	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1590066624 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	105	0,03	108	0,03
XS159077799 - RFIIA TELIASONERA AB 3.00 2078-04-04	EUR			106	0,03
XS1590823859 - RFIIA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR			110	0,03
XS1591694481 - RFIIA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	100	0,03	104	0,03
XS0459410782 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	505	0,15	505	0,16
XS159835822 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR			102	0,03
XS1599406839 - RFIIA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	101	0,03	104	0,03
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	101	0,03	105	0,03
XS1602547264 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR			146	0,05
XS1603892149 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR			62	0,02
XS1605600532 - RFIIA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	95	0,03	105	0,03
XS1612542826 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR			190	0,06
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	121	0,03	123	0,04
XS1616917800 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	101	0,03	103	0,03
XS1617859464 - RFIIA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR	98	0,03	100	0,03
XS1619312173 - RFIIA APPLE INC 0.88 2025-05-24	EUR			122	0,04
XS1622560842 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR			201	0,06
XS1622624242 - RFIIA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	EUR			199	0,06
XS1622634126 - RFIIA ALLERGAN FUNDING 0.02 2019-06-01	EUR			601	0,19
XS1622694617 - RFIIA HEATHROW FINANCE 3.88 2027-03-01	GBP	108	0,03	112	0,04
XS1623404412 - RFIIA JUS BANCORP/MNJ 0.85 2024-06-07	EUR			101	0,03
XS1626012964 - RFIIA TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	EUR			451	0,14
XS1627773606 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 0.10 2020-06-08	EUR	400	0,12	402	0,13
XS1628023134 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2064-05-22	EUR			511	0,16
XS1628848241 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	108	0,03	114	0,04
XS1629047017 - TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	502	0,14	502	0,16
XS1629866192 - RFIIA AT AND T INC 1.80 2026-09-04	EUR			182	0,06
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR			123	0,04
XS1634252628 - RFIIA UPCB FINANCE VIII 3.62 2029-06-15	EUR	127	0,04	130	0,04
XS1634532748 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	207	0,06	221	0,07
XS1637334803 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	EUR			100	0,03
XS1640668940 - RFIIA BELDEN INC 3.38 2027-07-15	EUR			101	0,03
XS1645519031 - RFIIA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	EUR			101	0,03
XS1645722262 - RFIIA ATLANTIA SPA 1.88 2027-07-13	EUR			102	0,03
XS1647404554 - RFIIA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	100	0,03	202	0,06
XS1647814968 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	102	0,03	104	0,03
XS1648457700 - TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	EUR			1.000	0,32
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	216	0,06	224	0,07
CH0352765157 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	174	0,05	182	0,06
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	106	0,03	106	0,03
XS0364908375 - RFIIA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	EUR			1.539	0,49
XS1369254310 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR			509	0,16
XS1372838679 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 1.75 2023-08-25	EUR			264	0,08
XS1378780891 - RFIIA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	EUR	161	0,05	161	0,05
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	822	0,24	867	0,28
XS1383922876 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR	207	0,06	210	0,07
XS1384278203 - RFIIA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	210	0,06	318	0,10
XS1385051112 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.88 2021-03-23	EUR	105	0,03	105	0,03
XS1385395121 - RFIIA EDP FINANCE BV 2.38 2023-03-23	EUR			120	0,04
XS1387174375 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	216	0,06	109	0,03
XS138996882 - RFIIA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	111	0,03	113	0,04
XS1392460397 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	716	0,21	716	0,23
XS1395004408 - RFIIA ILKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	105	0,03	110	0,04
XS1395182683 - RFIIA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	113	0,03	114	0,04
FI4000282629 - RFIIA METSA BOARD OY 2.75 2027-09-29	EUR			103	0,03
XS1400351653 - RFIIA CIRSA FIN. LUX 5.75 2021-05-15	EUR			106	0,03
XS1401324972 - RFIIA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	104	0,03	106	0,03
XS1403611608 - RFIIA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	121	0,03	123	0,04
XS1405762805 - RFIIA TELEKOM FINANZMA 1.50 2026-12-07	EUR			103	0,03
XS1405763019 - RFIIA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	54	0,02	56	0,02
XS1405765907 - RFIIA IOI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	202	0,06	210	0,07
XS1405768596 - RFIIA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	GBP	116	0,03	119	0,04
XS1405769990 - RFIIA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	106	0,03	108	0,03
XS1405770576 - RFIIA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR	106	0,03	108	0,03
XS1405770907 - RFIIA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR			54	0,02
XS1405777316 - RFIIA BUNGE FINANCE EU 1.85 2023-06-16	EUR	104	0,03	209	0,07
XS1405777746 - RFIIA SES SA 4.62 2050-02-01	EUR	103	0,03	108	0,03
XS1405782316 - RFIIA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	59	0,02	58	0,02
XS1405783983 - RFIIA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR			167	0,05
XS1406689553 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	104	0,03	106	0,03
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	205	0,06	210	0,07
XS1409506885 - RFIIA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	208	0,06	211	0,07
XS1412424662 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	107	0,03	111	0,04
XS1413581205 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	183	0,05	303	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0414345974 - RFIIA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	337	0,10	338	0,11
XS1418630023 - RFIIA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR	105	0,03	105	0,03
XS1418631930 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	202	0,06	204	0,06
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	106	0,03	109	0,03
XS1420337633 - RFIIA HOLCIM FINANCE L 1.38 2023-05-26	EUR			281	0,09
XS0429484891 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 5.88 2019-05-20	EUR			502	0,16
XS0432092137 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR			671	0,21
XS1432395785 - RFIIA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	102	0,03	103	0,03
XS1432585997 - RFIIA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR	101	0,03	102	0,03
XS0433028254 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR			282	0,09
XS1434560642 - RFIIA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	143	0,04	143	0,05
XS1435229460 - RFIIA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	110	0,03	111	0,04
XS0451457435 - RFIIA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	492	0,14	493	0,16
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			258	0,08
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR			261	0,08
XS0458685913 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	542	0,16	543	0,17
XS0458887030 - RFIIA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	355	0,10	366	0,12
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1468662801 - RFIIA ADIANT GLOBAL HQ 3.50 2024-08-15	EUR	94	0,03	215	0,07
XS1471646965 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.12 2024-02-12	EUR			91	0,03
XS1485597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.88 2024-09-06	EUR			211	0,07
XS1486520403 - RFIIA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	299	0,09	303	0,10
XS1487498922 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	105	0,03	106	0,03
XS1489391109 - RFIIA PARTNERRE IRELAN 1.25 2026-09-15	EUR			137	0,04
XS1490152565 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	202	0,06	206	0,07
XS1490153886 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	182	0,05	188	0,06
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	102	0,03	107	0,03
XS1490960942 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	101	0,03	106	0,03
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			131	0,04
XS1492656787 - RFIIA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	EUR	104	0,03	107	0,03
XS1492691008 - RFIIA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR			171	0,05
XS1493296500 - RFIIA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	98	0,03	106	0,03
XS1493836461 - RFIIA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	100	0,03	105	0,03
XS1496175743 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	207	0,06	210	0,07
XS0496716282 - RFIIA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	242	0,07	244	0,08
XS0497187640 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	526	0,15	529	0,17
XS1497606365 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	204	0,06	215	0,07
XS0503665290 - RFIIA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	1.022	0,29	1.054	0,34
XS1504103984 - RFIIA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	105	0,03	106	0,03
XS1508392625 - RFIIA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	EUR			107	0,03
XS1509003361 - RFIIA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR			180	0,06
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR			151	0,05
XS1512670412 - RFIIA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	107	0,03	117	0,04
XS1513691979 - RFIIA SNAITECH SPA 6.38 2021-11-07	EUR	104	0,03	106	0,03
XS1514140364 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR			125	0,04
XS1520733301 - RFIIA SAMPO OYJ-A SHS 1.00 2023-09-18	EUR			204	0,06
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR	1.282	0,37	1.424	0,45
IT0005283509 - TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	EUR	401	0,12	1.003	0,32
XS1529515584 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.50 2025-02-07	EUR			226	0,07
XS1529837947 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR			301	0,10
XS1529854793 - RFIIA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR			142	0,05
XS1531306717 - RFIIA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	107	0,03	109	0,03
XS1531338678 - RFIIA CALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	105	0,03	107	0,03
XS1533914591 - RFIIA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	101	0,03	104	0,03
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	100	0,03	104	0,03
XS1533922776 - RFIIA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	98	0,03	103	0,03
XS1548539441 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	606	0,17	606	0,19
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	102	0,03	103	0,03
XS0552915943 - RFIIA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	115	0,03	111	0,04
XS1555094066 - RFIIA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	199	0,06	199	0,06
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	220	0,06	228	0,07
XS1555825378 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	113	0,03	115	0,04
XS1557096267 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 0.88 2024-01-30	EUR			183	0,06
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR			206	0,07
XS1564337993 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.88 2025-02-28	EUR			176	0,06
XS1567174286 - RFIIA MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR			112	0,04
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	98	0,03	98	0,03
XS1571331955 - RFIIA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	110	0,03	112	0,04
XS1571341830 - RFIIA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR			101	0,03
XS1574148877 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	198	0,06	206	0,07
XS1574686264 - RFIIA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	100	0,03	103	0,03
XS1575979148 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	258	0,07	263	0,08
XS1576220484 - RFIIA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	201	0,06	203	0,06
XS1550988569 - RFIIA INN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	143	0,04	142	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1651071521 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.00 2019-07-24	EUR			401	0,13
XS1651071877 - RFIIA THERMO FISHER SC 1.40 2026-01-23	EUR			202	0,06
XS1651453729 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.00 2029-07-25	EUR			101	0,03
XS1652866002 - RFIIA TERNA SPA 1.38 2027-07-26	EUR			90	0,03
XS0652913988 - RFIIA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP	116	0,03	119	0,04
XS1672151492 - RFIIA HOLCIM FINANCE L 1.75 2029-08-29	EUR			100	0,03
XS1673620107 - RFIIA UBS AG LONDON 0.17 2019-09-05	EUR			302	0,10
XS1675764945 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 0.87 2024-09-07	EUR			139	0,04
XS1676952481 - RFIIA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR			99	0,03
XS1677902162 - RFIIA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	EUR			158	0,05
XS1677911825 - RFIIA FASTIGHETS AB BAI 3.00 2078-03-07	EUR	95	0,03	99	0,03
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			219	0,07
XS1679070166 - TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	EUR			1.100	0,35
XS1681770464 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	92	0,03	100	0,03
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	128	0,04	138	0,04
XS1684387456 - RFIIA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	112	0,03	121	0,04
XS1685582105 - RFIIA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	95	0,03	100	0,03
XS1685798370 - RFIIA KONINKLIJKE AHOLD 0.88 2024-09-19	EUR			120	0,04
XS1689523840 - RFIIA BRENTAG FINANCE 1.12 2025-09-27	EUR			99	0,03
XS1691909920 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR			100	0,03
XS1693260702 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR		0,03	120	0,04
XS1693822634 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.75 2050-03-22	EUR			209	0,07
XS1694212181 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR	99	0,03	100	0,03
XS1699848914 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	100	0,03	102	0,03
XS1706111793 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR			120	0,04
XS1706202592 - RFIIA EUROPCAR DRIVEDI 4.12 2024-11-15	EUR	118	0,03	120	0,04
USY7138AAE02 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	2.490	0,72	2.555	0,81
XS0716979595 - RFIIA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	457	0,13	472	0,15
XS0733696495 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			541	0,17
XS0759200321 - RFIIA FRESENIUS FINANCI 4.25 2019-04-15	EUR			620	0,20
XS0783935306 - RFIIA TELENET FINANCE 6.75 2024-08-15	EUR			110	0,03
USG2003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	562	0,16	566	0,18
XS0821168423 - RFIIA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR	127	0,04	136	0,04
XS0821175717 - RFIIA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	197	0,06	323	0,10
XS0829317832 - RFIIA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR	316	0,09	316	0,10
XS0832466931 - RFIIA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	485	0,14	485	0,15
XS0835890350 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	106	0,03	220	0,07
XS0862322947 - RFIIA UNITYMEDIA HESSE 5.75 2023-01-15	EUR			30	0,01
XS0863907522 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR			129	0,04
XS0867620725 - RFIIA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	107	0,03	112	0,04
XS0868458653 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR	166	0,05	168	0,05
XS0880132989 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	EUR	110	0,03	111	0,04
XS0889942990 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 7.00 2023-04-15	GBP	241	0,07	244	0,08
XS0903872355 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 6.12 2049-09-14	EUR	202	0,06	208	0,07
XS0906394043 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR			1.514	0,48
XS0911431517 - RFIIA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	210	0,06	210	0,07
XS0941604307 - RFIIA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	231	0,07	235	0,07
XS0951567030 - RFIIA A2A SPA 4.38 2021-01-10	EUR	23	0,01	23	0,01
XS0953085114 - RFIIA VUE INTERNATIONA 7.88 2020-07-15	GBP	121	0,03	121	0,04
XS0953215349 - RFIIA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	324	0,09	329	0,10
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 6.50 2074-01-10	EUR			213	0,07
XS0969636371 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	1.525	0,44	1.550	0,49
XS0971213201 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	156	0,04	166	0,05
XS0972523947 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR		0,09	114	0,04
XS0972588643 - RFIIA TELEFONICA EUROPI 7.62 2049-09-29	EUR	115	0,03	240	0,08
XS0973623514 - RFIIA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR			953	0,30
XS0974372467 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.88 2023-10-04	EUR	1.514	0,44	1.542	0,49
XS0974373515 - RFIIA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR	1.510	0,43	1.532	0,49
XS0982713330 - RFIIA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR	206	0,06	229	0,07
XS0986063864 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	106	0,03	111	0,04
XS0992293570 - RFIIA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	103	0,03	105	0,03
XS0995102695 - RFIIA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	1.520	0,44	1.546	0,49
XS0997333223 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR			945	0,30
DE000A19S4T0 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 0.17 2020-12-07	EUR			101	0,03
DE000DL19TX8 - RFIIA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	EUR	294	0,08	301	0,10
XS20203411144 - TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	EUR			966	0,31
XS1207054666 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	208	0,06	215	0,07
XS1708335978 - RFIIA VERIZON COMMS (U 2.88 2038-01-15	EUR			102	0,03
XS1708450488 - RFIIA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	253	0,07	392	0,12
DE000A1YCO29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR			238	0,08
FR0010804500 - RFIIA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	106	0,03	112	0,04
XS0611398008 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 6.62 2022-03-30	EUR			62	0,02
FR0013254414 - TITULIZACION FCT GINKGO 0.03 2044-11-18	EUR			1.508	0,48
FR0013299468 - RFIIA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	EUR			100	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR			98	0,03
XS1717355561 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 1.62 2027-11-15	EUR			99	0,03
XS1718418103 - RFIIA BASF SE 0.88 2027-11-15	EUR			49	0,02
XS1219498141 - RFIIA RWE AG 2.75 2075-04-21	EUR	101	0,03	104	0,03
XS1197351577 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR			154	0,05
DE000A19HCW0 - RFIIA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	EUR			204	0,06
XS1629969327 - RFIIA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	93	0,03	96	0,03
FR0013284122 - TITULIZACION TITRISO CR 0.08 2036-07-25	EUR			403	0,13
FR0013292828 - RFIIA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	96	0,03	201	0,06
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	682	0,20	679	0,22
XS1139494493 - RFIIA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	104	0,03	109	0,03
IT0005285207 - TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR	573	0,16	900	0,29
XS1574789746 - RFIIA NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR			106	0,03
XS1603948032 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			101	0,03
XS1624344542 - RFIIA STORA ENSO OYJ 2.50 2027-06-07	EUR			103	0,03
US17656MBM01 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD			218	0,07
XS1708450561 - RFIIA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	130	0,04	253	0,08
XS1710653137 - RFIIA TAKKO LUXEMBOURG 5.38 2023-11-15	EUR			98	0,03
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	117	0,03	120	0,04
XS1717012014 - RFIIA BNZ INTERNATIONAL 0.50 2023-05-13	EUR			99	0,03
XS1718393439 - RFIIA GAS NATURAL FENO 0.88 2025-05-15	EUR			99	0,03
XS1719154657 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	100	0,03	100	0,03
XS1731617194 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	299	0,09	199	0,06
XS1733226747 - RFIIA CHEUNG KONG INFR 1.00 2024-12-12	EUR			99	0,03
XS1734689620 - RFIIA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR			79	0,03
XS0974375130 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	116	0,03	118	0,04
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR	929	0,27	396	0,13
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	347	0,10	352	0,11
XS1693281534 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	168	0,05	170	0,05
XS1694780740 - TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	EUR	372	0,11	402	0,13
XS0997326441 - RFIIA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-11-26	GBP			125	0,04
XS1598243142 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	98	0,03	106	0,03
AT0000A100E2 - RFIIA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	33	0,01	33	0,01
PTEDPUM00024 - RFIIA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	108	0,03	112	0,04
XS1137512668 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	EUR	311	0,09		
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	100	0,03		
FR0010941484 - RFIIA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	1.487	0,43		
XS1587905727 - RFIIA FDM LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	104	0,03		
XS1806453814 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.38 2021-04-12	EUR	100	0,03		
XS1622630132 - RFIIA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	300	0,09		
BE6285452460 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH II 0.88 2022-03-17	EUR	102	0,03		
XS1725581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	122	0,04		
XS1439749281 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	84	0,02		
XS1405781425 - RFIIA AMERICAN INTERNA 1.50 2023-06-08	EUR	206	0,06		
FR0013201613 - RFIIA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR	401	0,12		
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	183	0,05		
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.350	0,39		
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	94	0,03		
XS1345331299 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR	103	0,03		
XS1500600280 - RFIIA BELDEN INC 4.12 2026-10-15	EUR	104	0,03		
XS1756324411 - RFIIA BANK OF AMERICA 6.75 2023-01-31	GBP	104	0,03		
XS0856014583 - RFIIA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	215	0,06		
FR0013328028 - TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR	1.218	0,35		
XS1729913514 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-01-22	EUR	409	0,12		
XS1731823255 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR	94	0,03		
XS1756356371 - RFIIA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	68	0,02		
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR	606	0,17		
XS1584122680 - RFIIA SCA HYGIENE 0.62 0.62 2022-03-28	EUR	303	0,09		
DE000A161W62 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 2.75 2021-02-05	EUR	211	0,06		
XS1782508508 - RFIIA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	299	0,09		
XS0236179270 - RFIIA SAGRES SOCIDADE 0.00 2056-06-21	EUR	1.210	0,35		
XS1713464441 - RFIIA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	195	0,06		
XS1814546013 - RFIIA TELE COLUMBUS 3.88 2025-05-02	EUR	95	0,03		
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	210	0,06		
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR	401	0,12		
XS1577953760 - RFIIA SAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	300	0,09		
XS1828032513 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	111	0,03		
XS0825829590 - RFIIA HOLCIM US FINAN 2.62 2020-09-07	EUR	211	0,06		
XS1195201931 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	307	0,09		
XS1733231663 - RFIIA THOMAS COOK GROU 3.88 2023-07-15	EUR	101	0,03		
XS1808861840 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	99	0,03		
XS1749378342 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.62 2023-01-15	EUR	137	0,04		
XS1130507053 - RFIIA GRAND CITY PROPE 2.00 2021-10-29	EUR	211	0,06		
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	500	0,14		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011561000 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRIC 2.50 2021-09-06	EUR	323	0,09		
XS1706111876 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR	199	0,06		
XS1830992480 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	100	0,03		
IT0005328312 - TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	1.252	0,36		
XS1603892065 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.37 2022-11-08	EUR	401	0,12		
FR0013323326 - RFIIA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR	195	0,06		
XS1799975922 - RFIIA GLOBAL WORTH REA 3.00 2025-03-29	EUR	100	0,03		
XS0944838241 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC 2.12 2021-06-18	EUR	212	0,06		
FR0013218138 - RFIIA CAP GEMINI 0.50 2021-11-09	EUR	303	0,09		
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-05-22	EUR	204	0,06		
XS1785467751 - RFIIA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	101	0,03		
XS0942100388 - RFIIA NASDAQ INC 3.88 2023-06-07	EUR	332	0,10		
XS0555833580 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	EUR	363	0,10		
XS1766775545 - RFIIA CIENFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	95	0,03		
XS0272534586 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	1.723	0,50		
XS1799640666 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	99	0,03		
XS1419636862 - RFIIA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	506	0,15		
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	202	0,06		
XS1713465687 - RFIIA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	102	0,03		
FR0013318094 - RFIIA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	99	0,03		
XS1793255941 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	235	0,07		
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	98	0,03		
XS0246902885 - TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR	1.007	0,29		
XS0271758301 - RFIIA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	EUR	231	0,07		
XS1794344827 - RFIIA DNB BANK ASA 1.12 2028-03-20	EUR	98	0,03		
XS1250034276 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.15 2022-07-21	EUR	214	0,06		
XS1621087359 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.13 2022-06-14	EUR	199	0,06		
XS0608392550 - RFIIA MUECHENER RUECK 6.00 2041-05-26	EUR	574	0,17		
XS1110558407 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR	104	0,03		
XS1329671132 - RFIIA EXOR NV 2.12 2022-12-02	EUR	211	0,06		
XS1294342792 - RFIIA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	223	0,06		
XS1205619288 - RFIIA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	190	0,05		
US71654QCC42 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	203	0,06		
FR0011855865 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 2.75 2026-04-23	EUR	104	0,03		
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.25 2023-03-31	EUR	136	0,04		
XS1713466222 - RFIIA NOVAFIVES SAS 5.00 2025-06-15	EUR	96	0,03		
XS1758723883 - RFIIA CROWN EURO HOLD 2.88 2026-02-01	EUR	95	0,03		
FR0010815464 - RFIIA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	433	0,12		
XS1072796870 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 2.50 2021-05-28	EUR	105	0,03		
XS1055241373 - RFIIA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	612	0,18		
XS1028600473 - RFIIA ORANGE SA 4.25 2050-02-07	EUR	210	0,06		
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	807	0,23		
XS1746116299 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.17 2020-01-10	EUR	301	0,09		
XS1037382535 - RFIIA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	322	0,09		
XS1218287230 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	204	0,06		
XS1700480160 - RFIIA VALLOUREC 6.62 2022-10-15	EUR	102	0,03		
XS1819648129 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	186	0,05		
XS1253955469 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	1.458	0,42		
XS1792505197 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR	140	0,04		
XS1794209459 - RFIIA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	99	0,03		
XS1046827405 - RFIIA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	209	0,06		
XS1713462585 - RFIIA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	100	0,03		
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.00 2057-08-15	EUR	1.702	0,49		
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.00 2057-01-29	EUR	1.519	0,44		
XS0854746343 - RFIIA CARLSBERG A/S 2.62 2022-11-15	EUR	220	0,06		
XS1676933937 - RFIIA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR	198	0,06		
XS1580476759 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	201	0,06		
XS1811433983 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.37 2024-04-25	EUR	129	0,04		
CH0400441280 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2050-01-31	USD	151	0,04		
XS1807435026 - RFIIA VALLOUREC 6.38 2023-10-15	EUR	98	0,03		
XS1758716085 - RFIIA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	100	0,03		
XS1813724603 - RFIIA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	156	0,04		
XS1811213781 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	104	0,03		
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR	315	0,09		
XS1819537132 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.38 2050-11-09	EUR	94	0,03		
XS1787278008 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	198	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		140.135	40,43	140.343	44,45
XS1003905152 - RFIIA ALTICE FINANCING 6.50 2022-01-15	EUR			107	0,03
XS1117298833 - RFIIA PICARD BONDCO, S 7.75 2020-02-01	EUR			108	0,03
XS0342289575 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	EUR			522	0,17
XS0585249641 - RFIIA ANGLIAN WATER OS 7.00 2018-01-31	GBP			123	0,04
XS0604641034 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 6.25 2018-03-09	EUR			83	0,03
XS0835273235 - RFIIA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR	112	0,03	108	0,03
XS0906420574 - RFIIA FIAT FINANCE AN 6.62 2018-03-15	EUR			112	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0972240997 - RFIIA INTESA SANPAOLO [5.35 2018-09-18	EUR	639	0,18	642	0,20
XS0982584004 - RFIIA FGA CAPITAL IREL[4.00 2018-10-17	EUR			1.266	0,40
IT0003872774 - TITULIZACION FONDO INMI[0.71 2023-01-10	EUR			1.086	0,35
XS0956262892 - RFIIA SALINI COSTRUTTO[6.12 2018-08-01	EUR	112	0,03	113	0,04
XS0759200321 - RFIIA FRESENIUS FINAN[4.25 2019-04-15	EUR	619	0,18		
XS1622634126 - RFIIA ALLERGAN FUNDING[0.03 2019-06-01	EUR	601	0,17		
XS1622560842 - RFIIA BECTON DICKINSON[0.37 2019-06-06	EUR	532	0,15		
FR0011567940 - RFIIA PSA PEUGEOT CITR[6.50 2019-01-18	EUR	119	0,03		
XS0432092137 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [5.88 2019-06-11	EUR	670	0,19		
XS0433028254 - RFIIA HSBC HOLDINGS[6.00 2019-06-10	EUR	282	0,08		
XS1031018911 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK [1.50 2019-02-13	EUR	308	0,09		
XS0733696495 - RFIIA REPSOL INTERNAT[4.88 2019-02-19	EUR	542	0,16		
XS0429484891 - RFIIA COOPERATIEVE RAB[5.88 2019-05-20	EUR	501	0,14		
XS1400351653 - RFIIA CIRSA FIN. LUX[5.75 2018-07-04	EUR	105	0,03		
XS0973623514 - RFIIA UNICREDITO ITALI[3.62 2019-01-24	EUR	951	0,27		
XS0997333223 - RFIIA INTESA SANPAOLO[3.00 2019-01-28	EUR	942	0,27		
XS1369254310 - RFIIA SANTANDER CONSUM[1.00 2019-02-25	EUR	509	0,15		
XS1057345651 - RFIIA EDP FINANCE BV[2.62 2019-04-15	EUR	526	0,15		
XS1203851941 - RFIIA BAT INTL. FINAN[0.38 2019-03-13	EUR	704	0,20		
DK0009510992 - RFIIA NYKREDIT REALKR[0.88 2019-06-13	EUR	458	0,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.230	2,63	4.268	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		235.310	67,81	243.467	77,24
TOTAL RENTA FIJA		235.310	67,81	243.467	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		235.310	67,81	243.467	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		274.077	78,98	252.531	80,10

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.