

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.

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.

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

Dirección

DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

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).

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,27	0,13	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	0,25	-0,20	0,25

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	103.117.199,27	106.847.155,28
Nº de Partícipes	82.707	82.801
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	1.380.249	13,3852
2018	1.412.518	13,2200
2017	1.609.311	13,4366
2016	1.098.571	13,2435

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,25	0,38	0,87	-0,83	0,33	-1,61	1,46	2,40	3,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	23-05-2019	-0,09	03-01-2019	-0,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,08	18-06-2019	0,08	18-06-2019	0,48	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,49	0,48	0,49	0,80	0,58	0,67	0,32	1,34	0,86
Ibex-35	0,00	0,00	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	25,83	18,44
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,29	0,20	0,24	0,13	0,37	0,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91	0,97	0,97	0,97	0,97	0,92	0,92	1,12

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,85	0,86	0,86

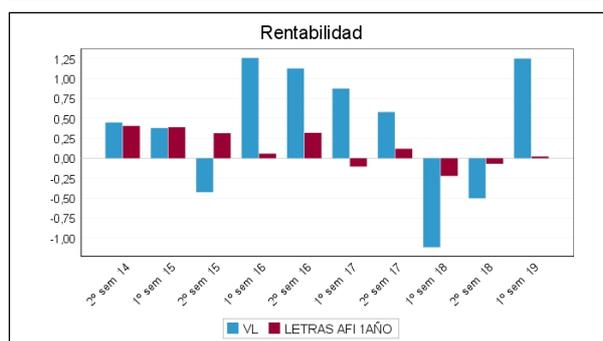
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.541.861	89.745	1,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.713	1.085	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	19.738	588	3,44
Renta Variable Mixta Euro	14.697	149	2,75
Renta Variable Mixta Internacional	44.210	1.781	8,14
Renta Variable Euro	200.003	13.208	13,72
Renta Variable Internacional	207.390	15.040	14,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.855	573	-0,24
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	745.077	25.399	3,66
Global	487.165	20.047	3,40
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	303.874	7.398	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.579.584	175.013	0,32

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.355.533	98,21	1.328.468	94,05
* Cartera interior	211.898	15,35	308.095	21,81
* Cartera exterior	1.149.926	83,31	1.019.160	72,15
* Intereses de la cartera de inversión	-6.291	-0,46	1.213	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.214	1,97	85.118	6,03
(+/-) RESTO	-2.499	-0,18	-1.068	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.380.249	100,00 %	1.412.518	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)	1.412.518	0	1.412.518	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,54	-11,23	-3,54	-70,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	-1,72	1,24	-166,54
(+) Rendimientos de gestión	1,66	-0,82	1,66	-286,17
+ Intereses	0,53	1,21	0,53	-59,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,33	-1,97	1,33	-162,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	33.043,16
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	-1.452,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,06	-0,02	-72,87
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,89	-0,42	-56,30
- Comisión de gestión	-0,37	-0,78	-0,37	-56,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-56,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-69,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,19
+ 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	-93,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.380.249	1.412.518	1.380.249	

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

3. Inversiones financieras

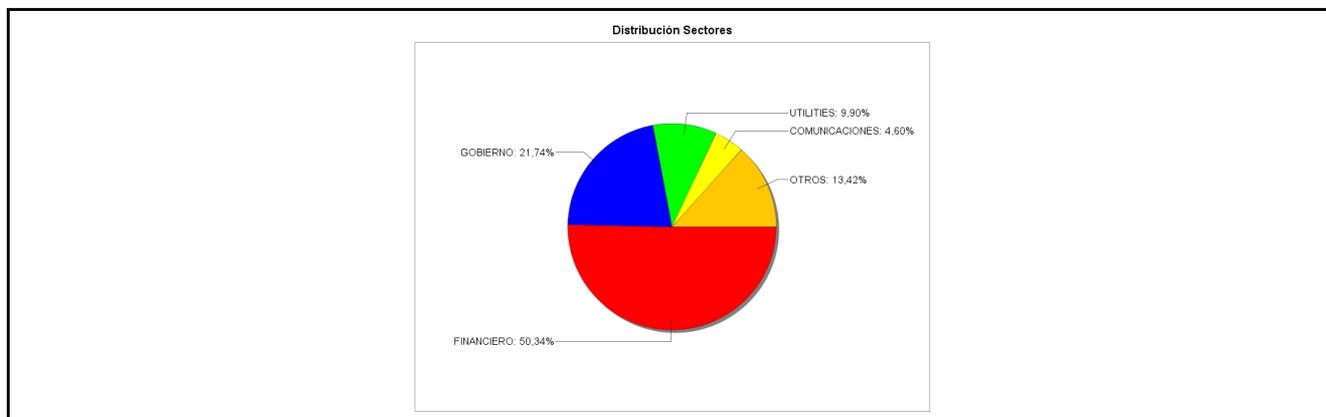
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	159.028	11,52	158.657	11,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.787	0,13	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	160.814	11,65	158.657	11,22
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	50.894	3,68	136.726	9,70
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	211.708	15,33	295.383	20,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.150.135	83,29	1.031.872	73,04
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	1.150.135	83,29	1.031.872	73,04
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 EXTERIOR	1.150.135	83,29	1.031.872	73,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.361.843	98,62	1.327.255	93,96

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
GYCGR 3 3/4 PERP	C/ Compromiso	4.000	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 2YR	V/ Fut. FU. SCHATZ 1000 060919	33.633	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 060919	42.049	Inversión
Total subyacente renta fija		79682	
TOTAL OBLIGACIONES		79682	

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 aplicable.

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. 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. Durante el periodo se ha operado con Liberbank, teniendo la consideración de operación vinculada.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 6 miles de euros, que representa el 0,0004% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,26 miles de

euros, que representa el 0,0002% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 4,05 miles de euros, que representa el 0,0003% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 142.497.234,68 euros, suponiendo un 10,16%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 39.081.887,27 euros, suponiendo un 2,79%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 343.414,17 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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 semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, 9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y 6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las ya impuestas). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica

en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su “forward guidance”, indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales “al menos hasta el fin de la primera mitad de 2020”, aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo. Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción de las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un “hard Brexit”

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

N/A

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 1380,25 millones de euros frente a 1412,52 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 82801 a 82707.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 1,25% frente al 0,87% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,21% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,49% frente al 0,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,385 a lo largo del periodo frente a 13,22 del periodo anterior.

A la fecha de referencia (30/06/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,621 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,106%.

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

La rentabilidad de 1,25% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,87% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Fija Euro) pertenecientes a la gestora, que es de 1,06%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La liquidez del ING Direct Fondo Naranja Renta Fija al cerrar el primer semestre del 2019 asciende a un 7,7% de su patrimonio, formado principalmente por la tesorería que representa un 5.7% del fondo, y pagarés de Acciona, Bankia y Mas Movil.

Los activos de renta fija representan un 92.50% del patrimonio de este fondo, destacando en la cartera las emisiones de empresas del sector bancario. Por su peso señalar las emisiones de Italy Gov't, Buoni Poliennial, Enel, Bankia y Banco Mare Nostrum, entre otras.

El fondo mantiene un 9.43% en deuda corporativa híbrida y un 20.87% en deuda subordinada financiera. La TIR del fondo al finalizar el trimestre es 0.621% con una duración de 1.106.

La totalidad del fondo se encuentra en la misma divisa, siendo ésta euros. No tiene exposición a bolsa y su rentabilidad es del 1.25% en lo que lleva de año.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo además cuenta con posiciones cortas en futuros sobre el bono de Euro-Satch y Euro-Bobl.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de febrero el fondo no ha alcanzado el mínimo de liquidez exigido por Normativa del 1%, quedando regularizado

en el mes siguiente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad del fondo del 1,25% le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark (Letra a 1 año), que es de 0,02%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.49, en comparación con la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año de 0.17 y de los índices en el mismo periodo que es de 13.31 para el Ibex 35, 13.94 para el EuroStoxx, y 17.23 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.25, mostrando el exceso de rentabilidad en relación al riesgo asumido por el fondo. El Ratio Sortino es de 1.15, y el Downside Risk ratio de 0.62.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

POLÍTICA REMUNERATIVA

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en “modo alerta”, siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda

pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo el mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprime el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-4%/-5% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y unos primeros meses de 2019 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías para todo el año. En Europa, las principales revisiones a la baja se han producido en sector autos (-13%), viajes y ocio (-10%), oil & gas (-9%), telecomunicaciones (-8%) y bancos (-7%). En el lado positivo, alimentación y bebidas (+3%), salud (+1,4%) y real estate (+0,1%). De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en el repunte del crecimiento en segundo semestre 2019. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Factset, se espera un +6% en BPA 2019, pero con BPA plano en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente).

La renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses, tras subir más un 15% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales. En Europa, el Stoxx 600 está cotizando a PER 2019e de 13,7x, con crecimientos en BPA en 2019e del 6%, FCF yield 5,5%, dividend yield del 4%, y una prima de riesgo implícita de 8,5%. En Estados Unidos, el S&P 500 descuenta 17,2x PER 19e, FCF yield del 4,5% y una prima de riesgo implícita de 5,5%.

No obstante, es significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías "growth". El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. En este punto, cabe hacerse varias preguntas: 1) ¿Se justifican estas valoraciones? En un entorno como el actual, con crecimiento económico más débil, los inversores están dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible. 2) ¿tendremos una rotación sectorial en próximos meses? Creemos que efectivamente hay un riesgo de rotación sectorial "pro-cíclica" dentro de los activos de riesgo. No obstante para que esto se produzca, sería preciso ver antes una mejora en recuperación en el crecimiento global, una subida en las yields de los bonos, o ambos. Una recuperación en el crecimiento global en el 2S19 sigue siendo probable, especialmente atendiendo al débil crecimiento global reciente y las condiciones financieras más favorables.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en el primer semestre y de las incertidumbres mencionadas, el escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecoms), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas, autos), con valoración en niveles atractivos. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales. Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario

es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión.

Respecto a renta fija, en deuda pública en Europa señalar que la baja (negativa) rentabilidad de los bonos del Tesoro de los Gobiernos europeos servirá de apoyo a los de los países periféricos, en un trasvase de los inversores hacia los mercados que ofrecen algo de rentabilidad. Además, la posibilidad de que el BCE inicie de nuevo un QE actuará de soporte al mercado, especialmente importante en los países con peores fundamentales como Italia.

En crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas "call", por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, el sector financiero sería el directo beneficiado.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

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
ES03138603G8 - BONO SAB SM 0,45 2021-04-08	EUR	20.061	1,45	0	0,00
XS1918887156 - BANCO DE SABADELL SA 5.375% vto.12/12/2028	EUR	0	0,00	2.608	0,18
ES0282870007 - SACYR SA, 4.5% VTO. 16/11/2024	EUR	0	0,00	3.123	0,22
XS1717591884 - BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	EUR	0	0,00	17.082	1,21
ES0377984002 - TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	EUR	0	0,00	3.000	0,21
ES0377992005 - CEDULAS SINEMISORA 2,05 2022-04-26	EUR	2.645	0,19	0	0,00
ES0377992005 - TDAC 5 A MTGE vto 26/10/2043	EUR	0	0,00	2.847	0,20
XS1678372472 - BBVASM flotante 04/12/22,0.75 09/11/22	EUR	0	0,00	689	0,05
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	0	0,00	5.639	0,40
XS1265778933 - CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	EUR	0	0,00	2.171	0,15
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	0	0,00	2.105	0,15
ES0214974067 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 0.751 VTO09/08/2	EUR	0	0,00	5.711	0,40
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25% VTO.26/04/2020	EUR	0	0,00	26.770	1,90
ES0213307004 - BANKIA SA 4% VTO.22/05/2024	EUR	0	0,00	2.676	0,19
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	0	0,00	48.478	3,43
ES0211839206 - AUTOP.DEL ATLANTICO CESA 4.75 01/04/2020	EUR	0	0,00	65	0,00
ES0200002006 - ADIFAL 1.875 % VTO 28/01/2025	EUR	0	0,00	1.060	0,08
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	0	0,00	22.494	1,59
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	0	0,00	2.140	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.707	1,64	148.659	10,51
XS1989276271 - PAGARE ANA SM 0,69 2020-04-24	EUR	14.905	1,08	0	0,00
ES0584696092 - PAGARE MAS SM 0,40 2019-07-26	EUR	2.995	0,22	0	0,00
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM 6,13 2024-01-18	EUR	3.484	0,25	0	0,00
FR0125172264 - PAGARE ARCELOR MITTAL 0.04% 30/04/2019	EUR	0	0,00	9.998	0,71
ES0377984002 - CEDULAS SINEMISORA 4,01 2020-06-22	EUR	2.744	0,20	0	0,00
ES0268675032 - BONO LBK SM 6,88 2022-03-14	EUR	11.619	0,84	0	0,00
ES0214974067 - BONO BBVA SM 0,77 2019-08-09	EUR	5.748	0,42	0	0,00
ES0213860051 - BONO SAB SM 6,25 2020-04-26	EUR	23.292	1,69	0	0,00
ES0213056007 - BONO BKIA SM 9,00 2021-11-16	EUR	49.351	3,58	0	0,00
ES0211839206 - BONO 3687221Z SM 4,75 2020-04-01	EUR	66	0,00	0	0,00
ES0244251007 - BONO IBERCAJA 5,00 2020-07-28	EUR	20.125	1,46	0	0,00
ES0214974075 - BONO BBVA SM 0,99 2027-03-01	EUR	1.992	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		136.321	9,88	9.998	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		159.028	11,52	158.657	11,22
ES0213900220 - BONO SAN SM 1,00 2024-12-15	EUR	1.787	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.787	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		160.814	11,65	158.657	11,22
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
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-04-10	EUR	10.263	0,74	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-04-10	EUR	13.450	0,97	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-03-19	EUR	2.056	0,15	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-02-21	EUR	1.000	0,07	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-03-12	EUR	1.382	0,10	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-03-11	EUR	1.091	0,08	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-03-06	EUR	8.020	0,58	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-03-07	EUR	1.615	0,12	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-02-27	EUR	11.001	0,80	0	0,00
- DEPOSITOS BKIA SM 0,01 2020-01-28	EUR	1.015	0,07	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO 17/05/2019	EUR	0	0,00	7.005	0,50
- DEP.BANKINTER 0,00% VTO.23/04/2019	EUR	0	0,00	23.700	1,68
- DEP.UNICAJA 0,01% VTO 17/04/2019	EUR	0	0,00	10.000	0,71
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.21/02/2019	EUR	0	0,00	1.000	0,07
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.10/04/2019	EUR	0	0,00	23.712	1,68
- DEP.BANKIA 0,01% VTO. 27/02/2019	EUR	0	0,00	11.000	0,78
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.06/03/2019	EUR	0	0,00	9.635	0,68
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO.06/06/2019	EUR	0	0,00	30.085	2,13
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.12/03/2019	EUR	0	0,00	1.382	0,10
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.19/03/2019	EUR	0	0,00	2.056	0,15
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.09/03/2019	EUR	0	0,00	11.351	0,81
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.20/02/2019	EUR	0	0,00	4.786	0,34
- DEP.BANKIA 0,01% VTO.24/01/2019	EUR	0	0,00	1.015	0,07
TOTAL DEPÓSITOS		50.894	3,68	136.726	9,70
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		211.708	15,33	295.383	20,92
IT0004536949 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.25% vto. 01/03/2020	EUR	0	0,00	56.462	4,00
IT0003644769 - BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% VTO 01022020	EUR	0	0,00	15.970	1,13
IT0005252520 - CCTS FLOAT 10/15/24	EUR	0	0,00	1.322	0,09
PTOTVJOE0005 - OBRIGACOES DO TESOURO 1.9% vto. 04/12/2022	EUR	0	0,00	14.364	1,02
PTOTVKOE0002 - OBRIGACOES DO TESOURO 1.6% vto. 02/08/2022	EUR	0	0,00	10.702	0,76
PTOTVLOE0001 - OBRIGACOES DO TESOURO float. 05/12/2022	EUR	0	0,00	16.823	1,19
PTOTVIOE0006 - OBRIGACOES DO TESOURO 2% VTO. 30/11/2021	EUR	0	0,00	14.119	1,00
XS1649668792 - BONO 3284141Z IM 1,38 2022-07-20	EUR	995	0,07	0	0,00
XS1432493879 - BONO 1501592D IJ 2,63 2023-06-14	EUR	6.511	0,47	0	0,00
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	0	0,00	8.446	0,60
XS1084368593 - BONO 1501592D IJ 2,88 2021-07-08	EUR	9.778	0,71	0	0,00
IT0004695075 - BONO 2103Z IM 4,75 2021-09-01	EUR	27.320	1,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.604	3,23	138.207	9,79
XS0100688190 - BONO 1501620D IM 0,57 2019-08-30	EUR	67.168	4,87	0	0,00
XS0096856421 - ITALY GOV'T INT BOND 4% VTO. 06/05/2019	EUR	0	0,00	15.139	1,07
IT0004992308 - BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% vto. 01/05/2019	EUR	0	0,00	23.308	1,65
IT0004536949 - BONO 2103Z IM 4,25 2020-03-01	EUR	56.483	4,09	0	0,00
IT0005177271 - BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1% VTO. 15/04/2019	EUR	0	0,00	24.993	1,77
IT0004423957 - BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% vto. 01/03/2019	EUR	0	0,00	5.498	0,39
IT0004489610 - BONO 2103Z IM 4,25 2019-09-01	EUR	46.061	3,34	0	0,00
IT0004489610 - BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25% vto. 01/09/2019	EUR	0	0,00	46.066	3,26
IT0003644769 - BONO 2103Z IM 4,50 2020-02-01	EUR	15.960	1,16	0	0,00
IT0005030504 - BONO 2103Z IM 1,50 2019-08-01	EUR	20.174	1,46	0	0,00
IT0005030504 - BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5% VTO. 01/08/2019	EUR	0	0,00	20.202	1,43
PTOTVJOE0005 - BONO 1174Z PL 1,90 2022-04-12	EUR	14.459	1,05	0	0,00
PTOTVKOE0002 - BONO 1174Z PL 1,60 2022-08-02	EUR	10.786	0,78	0	0,00
PTOTVLOE0001 - BONO 1174Z PL 1,10 2022-12-05	EUR	17.028	1,23	0	0,00
PTOTVIOE0006 - BONO 1174Z PL 2,00 2021-11-30	EUR	8.289	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		256.408	18,58	135.207	9,57
XS2014292937 - BONO 161975Z GR 0,50 2022-06-20	EUR	9.545	0,69	0	0,00
XS1693260702 - BONO 1170Z NA 0,75 2022-10-03	EUR	10.131	0,73	0	0,00
XS2000719992 - BONO ENEL IM 3,50 2025-02-24	EUR	972	0,07	0	0,00
XS1991397545 - BONO SAB SM 1,75 2024-05-10	EUR	8.653	0,63	0	0,00
XS1989759748 - BONO 1668850D LX 0,50 2021-03-30	EUR	2.387	0,17	0	0,00
XS1963849440 - BONO DANSKE DC 1,63 2024-03-15	EUR	8.273	0,60	0	0,00
XS0324964666 - BONO HBOS LN 5,37 2021-06-30	EUR	9.690	0,70	0	0,00
XS1957541953 - BONO DANSKE DC 1,38 2022-05-24	EUR	6.938	0,50	0	0,00
XS0976223452 - BONO 0005950D AU 3,50 2021-10-04	EUR	8.587	0,62	0	0,00
XS0920705737 - BONO 0005950D AU 2,50 2020-10-23	EUR	5.313	0,38	0	0,00
XS1843449981 - TAKEDA PHARMACEUTICAL 0.375% VTO. 21/11/2020	EUR	0	0,00	1.999	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0500187843 - INTESA SANPAOLO SPA 4.125% vto 14/04/2020	EUR	0	0,00	2.095	0,15
XS1884702207 - NATWEST MARKETS PLC vto. 27/09/2021	EUR	0	0,00	13.811	0,98
XS1295537077 - BONO 1454Z SS 3,38 2020-09-23	EUR	3.792	0,27	0	0,00
XS1295537077 - AKELIUS RESIDENTIAL AB 3.375% VTO. 23/09/2020	EUR	0	0,00	2.715	0,19
XS0527239221 - BONO 0916972D LN 6,75 2020-07-22	EUR	2.889	0,21	0	0,00
XS0527239221 - NATIONWIDE BLDG SOCIETY 6.75% VTO. 22/07/2020	EUR	0	0,00	2.854	0,20
XS1799061558 - BONO DANSKE DC 0,88 2023-05-22	EUR	6.038	0,44	0	0,00
XS1713465687 - OCI NV 5% VTO. 15/04/2023	EUR	0	0,00	7.213	0,51
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	0	0,00	15.180	1,07
XS0305560202 - BONO BAC US 5,15 2022-06-27	EUR	8.981	0,65	0	0,00
XS0305560202 - BANK OF AMERICA 5.145% VTO. 27/06/2022	EUR	0	0,00	8.921	0,63
XS1791719534 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	EUR	0	0,00	13.942	0,99
XS1294343337 - OMV AG 6.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	0	0,00	1.174	0,08
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5% 31/03/49	EUR	0	0,00	21.996	1,56
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	0	0,00	9.341	0,66
FR0011993500 - SUEZ ENVIRONMENT 3 23-6-49	EUR	0	0,00	2.032	0,14
XS1778824885 - AT&T INC TIPO VARIABLE VTO. 05/09/2023	EUR	0	0,00	6.348	0,45
XS1577427872 - INTESA SANPAOLO 1.041 % VTO 15/03/2023	EUR	0	0,00	4.852	0,34
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	0	0,00	7.288	0,52
XS1731105612 - BONO SINEMISORA 0,88 2023-03-05	EUR	5.051	0,37	0	0,00
XS1317432620 - CRED SUIS GP FUN LTD 1.201% vto. 20/12/2022	EUR	0	0,00	6.120	0,43
XS1685354653 - BANCA IMI SPA 0.671 VTO 29/09/2025	EUR	0	0,00	8.575	0,61
IT0005204406 - UNICREDIT SPA vto 08/31/24	EUR	0	0,00	3.310	0,23
XS1709545641 - BONO SINEMISORA 2,75 2020-11-02	EUR	1.668	0,12	0	0,00
IT0005087116 - UNICREDIT SPA 2.419% VTO. 03/05/2025	EUR	0	0,00	5.760	0,41
FR0013292687 - RENAULT FLOAT VTO 12/04/2021	EUR	0	0,00	4.628	0,33
XS1697916358 - BONO SINEMISORA 0,25 2020-10-12	EUR	3.632	0,26	0	0,00
XS1697916358 - FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25% vto. 12/10/2020	EUR	0	0,00	3.572	0,25
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	0	0,00	4.463	0,32
XS1602557495 - BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	EUR	0	0,00	11.039	0,78
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5% 11/04/2024	EUR	0	0,00	32.120	2,27
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 16/05/2022	EUR	0	0,00	24.579	1,74
DE000DB7XJC7 - DEUTSCHE BANK AG 0.332% vto 10/09/2021	EUR	0	0,00	5.205	0,37
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	0	0,00	1.457	0,10
CH0359915425 - UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	0	0,00	2.879	0,20
CH0236733827 - UBS 4.75 VTO. 02/12/2026	EUR	0	0,00	18.144	1,28
XS1641442246 - BONO 1254592D SP 1,13 2020-07-18	EUR	6.937	0,50	0	0,00
XS1638130416 - LEASEPLAN CORPORATION NV vto.28/06/2021	EUR	0	0,00	7.884	0,56
XS1609252645 - GENERAL MOTORS FINL CO (float) 10/05/21	EUR	0	0,00	2.539	0,18
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	0	0,00	6.875	0,49
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	0	0,00	1.184	0,08
XS1598243142 - GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3.25% VTO. 30/04*/2024	EUR	0	0,00	1.765	0,12
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	0	0,00	19.661	1,39
XS1490960942 - TELEFONICA EUROPE BV	EUR	0	0,00	2.527	0,18
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	0	0,00	2.110	0,15
XS1418631930 - BONO 1170Z NAI 1,00 2021-05-24	EUR	3.392	0,25	0	0,00
XS1418631930 - LEASEPLAN CORPORATION 1% VTO.24/05/2021	EUR	0	0,00	3.784	0,27
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU 4,88 2021-08-02	EUR	10.837	0,79	0	0,00
XS1266592457 - BONO 0618561D LX 4,50 2023-08-01	EUR	17.156	1,24	0	0,00
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	0	0,00	16.718	1,18
XS1240146891 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 29/05/2020	EUR	0	0,00	3.001	0,21
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	0	0,00	8.659	0,61
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	0	0,00	1.860	0,13
XS1205644047 - BANCA POP DI VICENZA 2.75% VTO. 20/03/2020	EUR	0	0,00	7.186	0,51
XS1202846819 - BONO 218335Z LX 1,25 2020-12-17	EUR	5.526	0,40	0	0,00
XS1202846819 - GLENORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	0	0,00	5.463	0,39
XS1150673892 - VOLVO TREASURY 4.2% 10/06/2075	EUR	0	0,00	5.136	0,36
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	0	0,00	9.672	0,68
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	0	0,00	5.163	0,37
XS1069772082 - COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,5 VTO 26/05/26	EUR	0	0,00	1.785	0,13
XS1069522057 - JEFFERIES GROUP LLC 2.375% VTO. 20/05/2020	EUR	0	0,00	4.805	0,34
XS1050547931 - BONO 0964692D NA 2,75 2021-01-08	EUR	7.458	0,54	0	0,00
XS1050547931 - REDEXIS GAS FINANCE BV 2.75% VTO. 08/04/2021	EUR	0	0,00	4.234	0,30
XS1049037200 - ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625% 25/03/2024	EUR	0	0,00	1.512	0,11
XS1038646078 - BONO 253106Z LX 3,60 2021-02-26	EUR	8.271	0,60	0	0,00
XS1038646078 - GAZPROM 3.6 26/02/21	EUR	0	0,00	8.132	0,58
XS1020952435 - BONO TIT IM 4,50 2021-01-25	EUR	1.688	0,12	0	0,00
XS1020952435 - TITIM 4.50 VTO 25/01/2021	EUR	0	0,00	1.651	0,12
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	0	0,00	52.857	3,74
XS0997484430 - BONO 1232Z MM 3,13 2020-11-27	EUR	415	0,03	0	0,00
XS0997484430 - PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	EUR	0	0,00	411	0,03
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	0	0,00	14.859	1,04
XS0982711714 - BONO 0763790D NA 4,75 2025-01-14	EUR	281	0,02	0	0,00
XS0982711714 - PETROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	0	0,00	260	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0974375130 - BONO TIT IM 4.88 2020-09-25	EUR	1.165	0,08	0	0,00
XS0974375130 - TELECOM ITALIA SPA 4.875% VTO.25/09/2020	EUR	0	0,00	1.151	0,08
XS0969341147 - AMXMM 6,375 VTO.06/09/2023	EUR	0	0,00	731	0,05
XS0906946008 - GAZPROM 3.389 VTO 20/03/2020	EUR	0	0,00	42.478	3,01
XS0867469305 - BONO BKIR ID 10,00 2022-12-19	EUR	15.198	1,10	0	0,00
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10% VTO. 19/12/2022	EUR	0	0,00	8.433	0,60
XS0863907522 - ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% VTO.12/12/2042	EUR	0	0,00	1.187	0,08
XS080635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6.875% 31/07/2043	EUR	0	0,00	4.936	0,35
XS0802995166 - ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	EUR	0	0,00	9.293	0,66
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	0	0,00	16.508	1,17
XS0611398008 - BONO BARCLN 6,63 2022-03-30	EUR	11.241	0,81	0	0,00
XS0611398008 - BARCLAYS BANK PLC 6.625 30/3/22	EUR	0	0,00	5.169	0,37
XS0525912449 - BONO BARCLN 6,00 2021-01-14	EUR	24.947	1,81	0	0,00
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	0	0,00	17.775	1,26
XS0497187640 - LLOYDS BANK 6.5 VTO. 24/03/20	EUR	0	0,00	27.312	1,93
XS0496281618 - RABOBANK NEDERLAND 6.87% VTO.19/03/20	EUR	0	0,00	4.968	0,35
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	0	0,00	4.186	0,30
XS0291642154 - AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15-03-2067	EUR	0	0,00	1.564	0,11
XS0114072423 - ABN AMRO BANK NV 0.655% 21/07/2020	EUR	0	0,00	2.067	0,15
PTEDPUOM0024 - EDPL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	0	0,00	1.723	0,12
IT0005199267 - UNICREDIT SPA VTO. 30062023	EUR	0	0,00	27.286	1,93
IT0005163602 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.35% 17/03/2023	EUR	0	0,00	3.992	0,28
FR0013248713 - NEXANS SA 2.75% VTO. 05/04/2024	EUR	0	0,00	1.600	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		217.052	15,70	637.464	45,11
XS0821168423 - BONO 1388Z NA 9,00 2022-08-29	EUR	9.100	0,66	0	0,00
XS1191320297 - BONO GYC GR 3,75 2022-02-18	EUR	2.123	0,15	0	0,00
XS2015231413 - BONO JYSK DC 0,63 2023-06-20	EUR	8.000	0,58	0	0,00
XS2013531228 - BONO 2783Z LN 0,40 2021-06-18	EUR	9.013	0,65	0	0,00
XS1931348152 - BONO BARCLN 0,10 2021-04-26	EUR	9.973	0,72	0	0,00
PTEDPKOM0034 - BONO EDP PL 4,50 2024-01-30	EUR	1.097	0,08	0	0,00
XS1109795176 - BONO 0005950D AU 4,00 2019-09-16	EUR	8.713	0,63	0	0,00
XS1918887156 - BONO SAB SM 5,38 2023-12-12	EUR	2.863	0,21	0	0,00
XS0500187843 - BONO ISP IM 4,13 2020-04-14	EUR	2.102	0,15	0	0,00
XS1888179477 - BONO VOD LN 3,10 2024-01-03	EUR	6.200	0,45	0	0,00
XS1884702207 - BONO 2783Z LN 0,56 2021-09-27	EUR	13.580	0,98	0	0,00
XS1856131518 - PAGARE 1487607D ID 0,06 2019-07-08	EUR	9.994	0,72	0	0,00
XS1856131518 - PAGARE ECP FILA BANK 08072019	EUR	0	0,00	9.997	0,71
XS1815320251 - ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	EUR	0	0,00	18.956	1,34
XS1713465687 - BONO OCI NA 5,00 2020-04-15	EUR	8.557	0,62	0	0,00
XS0972588643 - BONO 1044Z NA 7,63 2021-09-18	EUR	10.121	0,73	0	0,00
XS0452166324 - BONO ISP IM 5,00 2019-09-23	EUR	2.238	0,16	0	0,00
XS0452166324 - INTESA SANPAOLO SPA 5% VTO. 23/09/2019	EUR	0	0,00	2.232	0,16
XS1148359356 - TELEFONICA 4.2% 29/12/2049 CALL 04/12/2019	EUR	0	0,00	6.290	0,45
XS1050460739 - BONO 1044Z NA 5,00 2020-03-31	EUR	22.363	1,62	0	0,00
XS1028600473 - BONO ORA FP 4,25 2020-02-07	EUR	4.263	0,31	0	0,00
FR0011993500 - BONO SEV FP 3,00 2020-06-23	EUR	2.059	0,15	0	0,00
FR0011697010 - BONO EDF FP 4,13 2022-01-22	EUR	2.694	0,20	0	0,00
FR0011401736 - BONO EDF FP 4,25 2020-01-29	EUR	2.069	0,15	0	0,00
XS1788584321 - BONO BBVA SM 0,28 2023-03-09	EUR	2.478	0,18	0	0,00
XS1542427676 - BONO 1254114D SM 1,69 2019-12-29	EUR	1.508	0,11	0	0,00
XS1542427676 - ACCIONA FINANCIACION FIL 1.671% VTO. 29/12/2019	EUR	0	0,00	1.516	0,11
XS0307308444 - BONO BAC US 2,25 2019-10-30	EUR	3.137	0,23	0	0,00
XS0307308444 - BANK OF AMERICA FLOAT 2.25% VTO.30/10/2019	EUR	0	0,00	3.113	0,22
XS1577427872 - BONO ISP IM 1,05 2023-03-15	EUR	5.041	0,37	0	0,00
XS1748452551 - BONO 1170Z NA 0,19 2022-01-11	EUR	2.585	0,19	0	0,00
XS1717591884 - BONO SAN SM 0,44 2024-11-21	EUR	9.647	0,70	0	0,00
XS1317432620 - BONO 1240324D GU 1,21 2022-12-20	EUR	6.240	0,45	0	0,00
XS1685354653 - BONO CABOT IM 0,68 2025-09-29	EUR	9.192	0,67	0	0,00
IT0005204406 - BONO JCG IM 0,38 2024-08-31	EUR	1.874	0,14	0	0,00
IT0005087116 - BONO JCG IM 2,44 2020-05-03	EUR	5.982	0,43	0	0,00
FR0013292687 - BONO 211718Z FP 0,26 2024-11-04	EUR	4.864	0,35	0	0,00
XS1691349523 - BONO GS US 0,28 2023-09-26	EUR	4.384	0,32	0	0,00
XS1602557495 - BONO BAC US 0,47 2022-05-04	EUR	11.307	0,82	0	0,00
XS1578916261 - BONO SAN SM 0,71 2022-03-21	EUR	3.025	0,22	0	0,00
XS0451161748 - BONO NOMURA BANK INTER 5,75 2019-09-30	EUR	8.046	0,58	0	0,00
XS0451161748 - NOMURA FLOAT VTO. 30/09/19	EUR	0	0,00	8.049	0,57
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR 0,49 2022-05-16	EUR	25.016	1,81	0	0,00
DE000DB7XJC7 - BONO DBK GR 0,33 2021-09-10	EUR	5.293	0,38	0	0,00
DE000A1TNC94 - BONO ARL GR 4,25 2021-03-18	EUR	1.471	0,11	0	0,00
CH0359915425 - BONO 1494281D SW 0,38 2021-09-20	EUR	1.914	0,14	0	0,00
CH0236733827 - BONO UBSN SW 4,75 2021-02-12	EUR	23.366	1,69	0	0,00
XS1657934714 - BONO CLNX SM 1,93 2027-08-03	EUR	5.953	0,43	0	0,00
XS1638130416 - BONO 1170Z NA 0,39 2021-06-28	EUR	8.056	0,58	0	0,00
XS1611255719 - BONO SAN SM 0,91 2024-05-11	EUR	4.108	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1609252645 - BONO ACF US 0,37 2021-05-10	EUR	2.616	0,19	0	0,00
XS1603892065 - BONO MS US 0,39 2021-11-08	EUR	2.967	0,21	0	0,00
XS1598757760 - BONO GRF SM 3,20 2020-05-01	EUR	1.244	0,09	0	0,00
XS1598243142 - BONO 0962093D NA 3,25 2020-04-30	EUR	949	0,07	0	0,00
XS1551441907 - BONO 1170Z NA 0,54 2021-01-18	EUR	19.705	1,43	0	0,00
XS1503012038 - FCA CAPITAL IRELAND PLC voto 12/02/2019	EUR	0	0,00	10.074	0,71
XS1490960942 - BONO 1044Z NA 3,75 2022-03-15	EUR	7.959	0,58	0	0,00
XS1458408306 - BONO GS US 0,69 2021-07-27	EUR	2.143	0,16	0	0,00
XS1379157404 - PETROLEOS MEXICANOS VTO 15/03/2019	EUR	0	0,00	5.028	0,36
XS1227607402 - BONO ORSTED DC 3,00 2020-11-06	EUR	9.672	0,70	0	0,00
XS1216020161 - BONO CNA LN 3,00 2021-04-10	EUR	17.759	1,29	0	0,00
XS1205644047 - BONO ISP IM 2,75 2020-03-20	EUR	4.122	0,30	0	0,00
XS1150673892 - BONO 7836Z US 4,20 2020-06-10	EUR	9.538	0,69	0	0,00
XS1086530604 - BONO ANA SM 4,63 2019-07-22	EUR	15.859	1,15	0	0,00
XS1086530604 - ACCIONA 4.625 07/22/19	EUR	0	0,00	15.898	1,13
XS1084838496 - BONO GARAN TI 3,38 2019-07-08	EUR	19.192	1,39	0	0,00
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	0	0,00	19.050	1,35
XS1069772082 - BONO RABO NA 6,39 2021-05-26	EUR	1.805	0,13	0	0,00
XS1069522057 - BONO 1621134D US 2,38 2020-05-20	EUR	10.549	0,76	0	0,00
XS1014997073 - BONO ENEL IM 5,00 2020-01-15	EUR	53.733	3,89	0	0,00
XS0986063864 - BONO JCG IM 5,75 2020-10-28	EUR	15.224	1,10	0	0,00
XS0969341147 - BONO AMXL NM 6,39 2023-09-06	EUR	793	0,06	0	0,00
XS0954675129 - BONO ENEL IM 5,45 2024-01-10	EUR	211	0,02	0	0,00
XS0953215349 - BONO 1108Z LX 6,75 2019-10-14	EUR	323	0,02	0	0,00
XS0953215349 - FIAT FIN 6.75% VTO.14/10/2019	EUR	0	0,00	323	0,02
XS0906946008 - BONO 253106Z LX 3,39 2020-03-20	EUR	42.491	3,08	0	0,00
XS0863907522 - BONO G IM 7,75 2022-12-12	EUR	1.242	0,09	0	0,00
XS0808635436 - BONO JUA AV 6,88 2023-07-31	EUR	5.212	0,38	0	0,00
XS0802638642 - BONO G IM 10,13 2022-07-10	EUR	20.144	1,46	0	0,00
XS0783933350 - BONO 0618943D CP 5,88 2019-11-01	EUR	4.961	0,36	0	0,00
XS0497187640 - BONO 1004Q LN 6,50 2020-03-24	EUR	22.107	1,60	0	0,00
XS0318729950 - BONO 6857Z LN 1,22 2022-09-05	EUR	4.186	0,30	0	0,00
XS0291642154 - BONO AIG US 1,41 2019-09-15	EUR	1.462	0,11	0	0,00
XS0191752434 - BANK OF AMERICA 4.75 FRN V.6/5/19	EUR	0	0,00	3.161	0,22
XS0114072423 - BONO 3531454Z NA 0,27 2020-07-21	EUR	2.054	0,15	0	0,00
PTEDPUOM0024 - BONO JEDP PL 5,38 2021-03-16	EUR	558	0,04	0	0,00
IT0005199267 - BONO JCG IM 0,36 2023-06-30	EUR	21.185	1,53	0	0,00
IT0005163602 - BONO ISP IM 0,29 2023-03-17	EUR	4.082	0,30	0	0,00
IT0005030736 - BONO JCG IM 0,20 2019-12-30	EUR	1.583	0,11	0	0,00
IT0005030736 - UNICREDIT SPA VTO. 30/12/2019	EUR	0	0,00	1.580	0,11
IT0004974876 - BONO ISP IM 1,50 2019-12-13	EUR	1.030	0,07	0	0,00
IT0004974876 - INTESA SANPAOLO SPA 1.5 VTO 13/12/2019	EUR	0	0,00	1.025	0,07
IT0004957020 - BONO CABOT IM 3,15 2019-10-31	EUR	10.220	0,74	0	0,00
IT0004957020 - BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	EUR	0	0,00	10.279	0,73
IT0004940455 - BONO ISP IM 2,90 2019-08-09	EUR	1.579	0,11	0	0,00
IT0004940455 - INTESA SANPAOLO SPA 2.9 voto. 09/08/2019	EUR	0	0,00	1.586	0,11
IT0001313987 - INTESA SANPAOLO SPA 01/03/2019	EUR	0	0,00	2.836	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		632.071	45,78	120.994	8,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.150.135	83,29	1.031.872	73,04
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		1.150.135	83,29	1.031.872	73,04
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 EXTERIOR		1.150.135	83,29	1.031.872	73,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.361.843	98,62	1.327.255	93,96

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

No existe información sobre política de remuneración

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