

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.

Depositorio: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

PRICE WATERHOUSE COOPERS

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,21	0,63	0,84
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	17.749.445,93	20.589.000,17
Nº de Partícipes	20.652	23.523
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	271.404	15,2909
2018	312.585	12,9233
2017	314.574	14,2447
2016	203.674	13,4107

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	0,61		0,61	1,20		1,20	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	18,32	3,87	2,10	2,60	8,74	-9,28	6,22	5,46	9,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	02-10-2019	-1,28	05-08-2019	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,86	11-10-2019	1,32	04-01-2019	1,88	26-12-2018

(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	5,93	5,23	5,60	6,05	6,74	7,87	3,49	5,85	3,82
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	0,80
DBDCONIA I+ 400 PB	0,01	0,01	0,12	0,11	0,01	0,12	0,12	0,12	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,43	4,43	4,43	4,43	4,43	4,43	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.

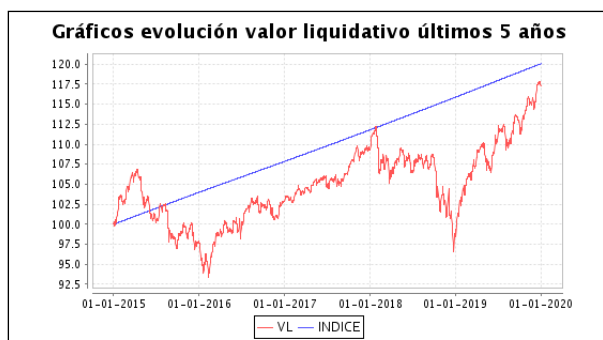
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,23	1,24	0,00

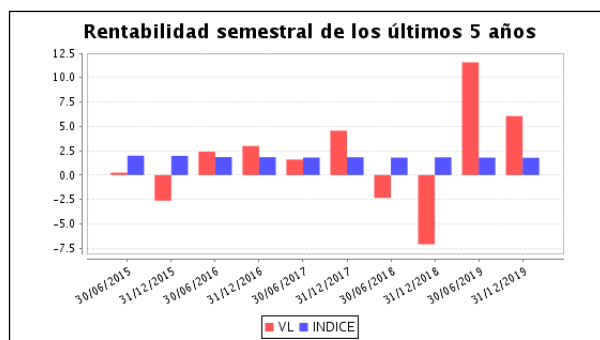
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	50.642	453	-0,04
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	138.674	12.728	0,61
Renta Fija Mixta Internacional	92.918	8.325	1,58
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	207.717	19.433	3,57
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	68.233	9.117	7,35
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	855.235	57.412	3,96
Global	38.866	574	3,57
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice	919.523	64.677	8,60
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.371.807	172.719	5,44

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	238.169	87,75	240.236	80,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	14.976	5,52	14.796	4,98
* Cartera exterior	222.542	82,00	225.218	75,87
* Intereses de la cartera de inversión	651	0,24	222	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.202	9,29	47.735	16,08
(+/-) RESTO	8.033	2,96	8.893	3,00
TOTAL PATRIMONIO	271.404	100,00 %	296.865	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	296.865	312.585	312.585	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,98	-16,00	-31,05	-17,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,83	11,03	17,19	-53,46
(+) Rendimientos de gestión	6,51	11,68	18,52	-50,92
+ Intereses	0,63	0,70	1,33	-20,42
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	47,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,18	3,45	4,78	-69,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,45	0,71	-50,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,59	7,46	12,23	-45,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,39	-0,58	-60,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,65	-1,33	-7,61
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-10,44
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	323,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,58
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,11	12,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.891,98
+ 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	2.891,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	271.404	296.865	271.404	

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

3. Inversiones financieras

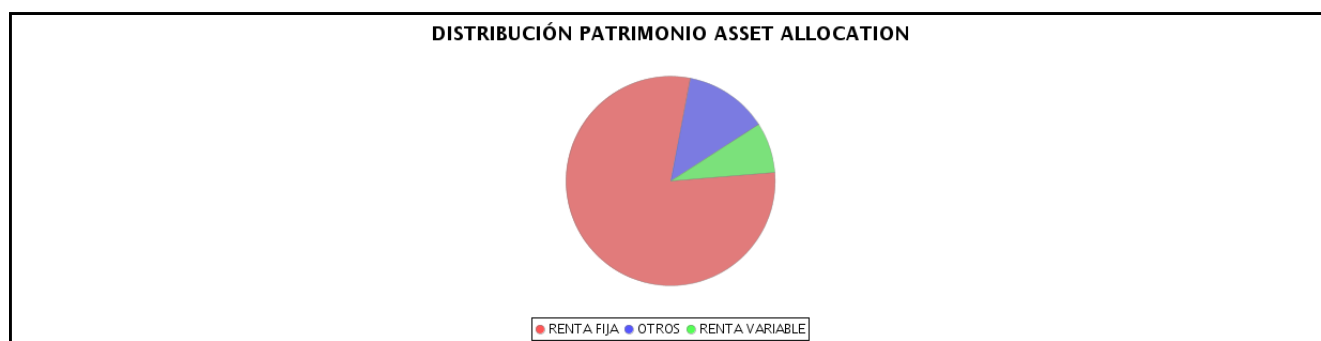
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.273	4,90	14.774	4,94
TOTAL RENTA FIJA	13.273	4,90	14.774	4,94
TOTAL RV COTIZADA	1.725	0,64		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.725	0,64		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.998	5,54	14.774	4,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202.237	74,81	223.970	75,44
TOTAL RENTA FIJA	202.237	74,81	223.970	75,44
TOTAL RV COTIZADA	19.358	7,14		
TOTAL RENTA VARIABLE	19.358	7,14		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	221.596	81,95	223.970	75,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	236.594	87,49	238.744	80,38

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL TYG0C 129.00 US 10YR 24/01/2020	Compra de opciones "call"	63.510	Inversión
Total subyacente renta fija		63510	
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	26.660	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	17.567	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	26.118	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	44.476	Cobertura
Total otros subyacentes		114821	
TOTAL DERECHOS		178331	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/20	Futuros vendidos	27.039	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/20	Futuros vendidos	31.499	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/20 (TYH0)	Futuros comprados	6.577	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/20	Futuros vendidos	15.893	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/20	Futuros comprados	431	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		81439	
FUT. 03/20 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	13.203	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	5.638	Cobertura
FUT. 03/20 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT 03/20 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	7.203	Cobertura
FUT 03/20 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 31-JAN-20	Otras ventas a plazo	3.778	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 31-JAN-20	Otras ventas a plazo	1.207	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 03/20	Futuros comprados	20.140	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 10-JAN-20	Otras ventas a plazo	18.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		69168	
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	10.573	Inversión
FUT. E-MINI HEALTH CARE SELECT03/20(CME)	Futuros vendidos	1.531	Inversión
FUT. EOF0 (FUT. 01/20 (AEX)	Futuros comprados	1.582	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/20 (CME)	Futuros comprados	6.513	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	1.987	Inversión
FUT. E-MINI FINANCIAL SELECT 03/20(CME)	Futuros comprados	1.332	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	50.728	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	3.672	Inversión
FUT. E-MINI INDUSTRIAL SELECT 03/20(CME)	Futuros comprados	1.316	Inversión
FUT. CFF0 (CAC 40 10 EUR 01/20)	Futuros comprados	5.986	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	2.891	Inversión
FUT. 03/20 E-MINI UTILITIES SELECT (CME)	Futuros vendidos	1.591	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/20 COB.	Futuros vendidos	2.545	Inversión
FUT DJ STOXX 03/20 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	2.732	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	5.474	Inversión
FUT. E-MINI MATERIALS SELECT 03/20(CME)	Futuros vendidos	968	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/20	Futuros vendidos	9.620	Inversión
FUT. 03/20 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	2.568	Inversión
FUT. E-MINI CONSUMER DISCRET 03/20 (CME)	Futuros vendidos	994	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/20	Futuros vendidos	1.912	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/20	Futuros vendidos	9.687	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	24.121	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	2.880	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	2.881	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. E-MINI CONSUMER STAPLES 03/20	Futuros comprados	1.356	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/20	Futuros comprados	22.934	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	3.708	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	1.109	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/20	Futuros comprados	9.440	Inversión
FUT. 03/20 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	3.041	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/20	Futuros vendidos	5.097	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/20	Futuros vendidos	1.036	Inversión
FUT E-MINI S&P REAL ESTATE SELEC. 03/20	Futuros vendidos	1.559	Inversión
FUT. MSCI EMERGING MK 03/20 EUREX	Futuros comprados	3.538	Inversión
FUT. 03/20 FTSE/ MIB IDX	Futuros comprados	2.694	Inversión
FUT E-MINI ENERGY SELECT 03/20 (CME)	Futuros comprados	4.329	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 03/20	Futuros comprados	3.795	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/20 (JPY)	Futuros comprados	4.487	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/03/2020	Futuros comprados	3.191	Inversión
FUT. E-MINI TECHNOLOGY SELECT 03/20	Futuros comprados	1.351	Inversión
Total otros subyacentes		228750	
TOTAL OBLIGACIONES		379357	

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

27/12/2019 09:43 ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
--

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285444

20/12/2019

09:22

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Otros hechos relevantes

Las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2019, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.

Número de registro: 285079

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 294.20 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 14.941.519,27 - 5,37%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 117.534.343,6 - 42,22%

El depositario ha cobrado comisiones de LIQUIDACIÓN por importe de 30,159.07 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2019 cerró muy positivo para la mayoría de los activos de riesgo generando retornos positivos gracias a una cierta

disipación de las preocupaciones sobre la guerra comercial, el crecimiento económico y las preocupaciones geopolíticas. El principio de acuerdo entre EE.UU. y China impulsó la confianza de los inversores, las sólidas cifras de empleo en EE.UU., la estabilización de los PMIs compuestos de la zona euro y la recuperación de los precios de las materias primas (especialmente del cobre) detuvieron la desaceleración de la actividad económica durante el semestre. La mayoría lograda del Partido Conservador del Reino Unido en las elecciones generales del Reino Unido aporta visibilidad sobre el proceso del Brexit. En este contexto, la mayoría de los mercados de renta variable desarrollados disfrutaron de rentabilidades del 5% al 10% en el segundo semestre. Por su parte, los mercados de renta fija tuvieron un comportamiento disperso a lo largo del semestre, con unos meses de verano muy positivos, siguiendo la tónica del primer semestre y un final de año de corrección, conforme a la mejora de la actividad económica, la relajación de las tensiones geopolíticas y el tono más pausado de los bancos centrales.

La renta variable tuvo un comportamiento muy positivo, convirtiéndose en el activo de mayor rentabilidad. En Estados Unidos, el dato del PIB muestra una desaceleración a finales del segundo semestre. El gasto del consumo doméstico fue el principal contribuyente al crecimiento, mientras que en conjunto los demás componentes disminuyeron. En este contexto, la Reserva Federal bajó los tipos de interés un 0,25% el 18 de septiembre, su segundo recorte desde finales de julio, y sugirió que estaba dispuesta a bajarlos más si fuera necesario. Al igual que en octubre y noviembre, el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico justo antes de fin de mes al cerrar en 3.240 el 27 de diciembre. A pesar de un pequeño retroceso a fin de semestre, el índice aún se las arregló para ganar un +9.00% en el segundo semestre con lo que cerró el año muy cerca del 30.00%. Un gran impulsor de este rendimiento fue el índice FANG+, el cual subió +20.27% el segundo semestre, sumando más de un 40% en el año 2019. El Dow Jones 30, se quedó ligeramente rezagado, registrando una ganancia del +6.53% para el segundo semestre y +22.34% para el cierre del año, mientras que el Nasdaq superó con un +12.12% en el segundo semestre y un total de 28.88% para el cierre del año.

En Europa, los principales mercados de renta variable registraron resultados positivos en el segundo semestre, con el MSCI Europa subiendo un +9,5% en términos de rendimiento total local, y un +4,49% para el trimestre. El MSCI EMU tuvo un 9,2% en el segundo semestre y el Euro Stoxx 50 un 7,17%. En Europa en el segundo semestre el DAX alemán, tuvo una rentabilidad del +7,43%, pero siguió siendo uno de los mercados europeos que mejor funcionó durante el año con una rentabilidad del +24%. Mientras que el rezagado comparativo fue el índice IBEX español, con una subida del +3,1% en el segundo semestre para cerrar el año con una subida del 11,82%. Curiosamente, los resultados de las elecciones en el Reino Unido provocaron un fuerte repunte de la moneda británica, lo que significa que el principal índice FTSE100 (fuertemente dominado por empresas con importantes ganancias en el extranjero) subió un +1,61% en el segundo semestre, y cerró el año con un 12,1% en positivo. En términos de rendimiento de los sectores dentro del EuroStoxx 600, el sector con mejores resultados fue el de la venta al por menor (+16,00%) y el de los recursos básicos (+10,8%), mientras que sólo dos sectores generaron ganancias negativas -Telecomunicaciones (-8%) y Alimentación y Bebidas (-9,25%).

La renta variable asiática siguió las tendencias mundiales y disfrutó de fuertes rentabilidades. Los mercados japoneses tuvieron un buen comportamiento, con el Topix subiendo un +10% en el segundo semestre, muy a la par con el Nikkei (9%). El Shanghai Composite (acciones A) de China subió poco más del 0,1% en el segundo semestre para cerrar el año en un 22%. Y a pesar de algunas señales contradictorias sobre el crecimiento económico y las exportaciones de Corea y particularmente en el sector de los semiconductores, el Kospi de Corea del Sur regresó +3.5% para el semestre, aunque se está quedando rezagado en la mayor parte de la región en lo que va de año con un retorno de casi un -12%.

Los Mercados Emergentes tuvieron un gran semestre tanto en términos de dólares estadounidenses como locales, con el índice MSCI EM subiendo +9.46% en términos de retorno total en dólares estadounidenses cerrando el año con un 19%.

Respecto a la renta fija, la intervención del Banco Central afectó a la curva general, la pendiente del 2/10 años de la curva del Tesoro ya no está invertida. El rendimiento a 10 años en EE.UU. terminó en +1,92% después de estar en 2,04% a principios del segundo semestre. La curva de vencimientos cortos se movió menos, con un cierre de 1,57% para el bono a 2 años en Estados Unidos después de cerrar el primer semestre en 1,80%, mientras que los rendimientos a 5 años fueron más altos con +1,69%, pero más bajos que el +1,77% a julio. Los rendimientos a 30 años también subieron a un +2,31%, después de haber estado en 2,60% al final del primer semestre. La tendencia a la baja de las tasas de inflación implícita prosiguió y la tasa de inflación implícita a diez años de Estados Unidos descendió del +1,70% a finales de junio al +1,52% a finales de septiembre.

En Europa, el 12 de septiembre, el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de estímulo, tal y como se esperaba, redujo el tipo de interés de los depósitos del -0,4% al -0,5% y aprobó una nueva ronda de compras de bonos

por valor de 20.000 millones de euros al mes para mejorar el crecimiento de la zona euro y frenar una caída de las expectativas de inflación. El BCE también ayudó a los bancos con unas nuevas condiciones de préstamos a largo plazo e introdujo un tipo de interés a los depósitos escalonados para ayudar a los bancos. La debilidad más prolongada de la economía de la zona del euro, la persistencia de riesgos de caída y la disminución de las presiones inflacionistas constituyeron la base de estas decisiones.

Después de haber alcanzado un -0,70% (el nivel de cierre histórico más bajo), los rendimientos a 10 años de Alemania subieron a final de año para acabar en un -0,17%, al final de junio fue de -0,33%. En Italia, la evolución de un nuevo gobierno fue positiva con una postura más moderada frente al euro, esto mejoró la percepción del riesgo del país y contribuyó a que las rentabilidades italianas a 10 años bajaran del +2,10% a finales de junio al +1,41% a finales de año. El bono español cerró el año en 0,47% después de haber cerrado el primer semestre en 0,33%.

En el Reino Unido, el PIB real se contrajo en el segundo semestre de 2019, debido, en gran medida, a la incertidumbre en torno al Brexit. El PIB está experimentando cierta volatilidad que refleja en gran medida en los cambios relacionados con el plazo original del Brexit de marzo. Tras una tasa de crecimiento del 0,5%, el PIB real se contrajo un 0,2% en el segundo trimestre, como consecuencia de una menor inversión externa. La inflación anual del IPC cayó ligeramente hasta el 1,5% en el segundo semestre debido a la victoria del partido de Boris Johnson.

Los mercados de crédito europeos tuvieron un buen semestre en general, con el índice de iTraxx europeo cayendo 4bps en diciembre hasta 44bps y 11bps en el trimestre, mientras que el índice de cruce de alto rendimiento se apreció 14bps en diciembre a +207bps y 25bps durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate bajó un -0,05% durante el mes y un -0,5% durante el cuarto trimestre, con un rendimiento inferior al del índice U.S. Aggregate Corporate, que subió un +0,32% en diciembre y un +1,18% durante el cuarto trimestre. La situación fue ligeramente distinta en el ámbito del High Yield, donde el índice Credit Suisse European HY subió un +0,97% en diciembre y un 1,77% en el trimestre, mientras que el índice Credit Suisse HY más amplio en términos de USD arrojó un +2,12% en el mes y un +2,63% en el trimestre.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense sufrió un pequeño revés y se depreció durante diciembre y el cuarto trimestre. El índice del dólar estadounidense cayó -1,92% durante el mes, y ha bajado un -3% en el trimestre. De hecho, la única divisa que cayó frente al dólar durante diciembre fue la lira turca, que se depreció casi un -3,5%, y también cayó un 5,3% frente al dólar durante el trimestre. Sin embargo, la mayoría de las divisas consiguieron obtener buenos resultados frente al dólar durante el trimestre, con la libra esterlina del Reino Unido subiendo un 7,3% y el rand sudafricano subiendo más de un 7,5%. El yen fue la única divisa importante que se depreció frente al dólar durante el trimestre, cayendo un 0,5%. El Euro tuvo un mes mixto, subiendo +1,77% contra el Dólar en diciembre, llevando la ganancia del trimestre a 2,9%. El euro cayó frente a la libra esterlina un -4,6% durante el trimestre.

La desaceleración general de la economía mundial afectó a las materias primas, que registraron caídas, con la excepción de los metales preciosos: durante el segundo semestre, el índice CRB terminó el año en positivo con un 2,77%, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI bajó un -1,9% y el Brent subió un 1,70% respectivamente en el semestre. En septiembre, los ataques a las instalaciones petrolíferas de Arabia Saudí provocaron una pérdida de 5,7 millones de barriles diarios, que se calcula que es la mayor interrupción de la historia (5% de la producción mundial), y los precios del petróleo crudo subieron a un nivel récord del 15%, pero la situación se estabilizó y durante el mes y el WTI acabó en un -1,87%. El oro se benefició del riesgo derivado de la incertidumbre política y de las acciones de los bancos centrales con los inversores que buscaban un valor para refugiarse. En el segundo semestre, el precio del oro subió casi un +24,00% y el índice de metales preciosos GSCI de S&P subió algo más del 1,00% en el semestre para cerrar el año en un 8,00%.

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

31/12/2018 30/06/2019 31/12/2019 31/12/2017 2º Semestre 2019 2018

EuroStoxx 50 3001.42 3473.69 3745.15 3503.96 7.81% 24.78% -14.34%

FTSE-100 6728.13 7425.63 7542.44 7687.77 1.57% 12.10% -12.48%

IBEX-35 8539.9 9198.8 9549.2 10043.9 3.81% 11.82% -14.97%

Dow Jones IA 23327.46 26599.96 28538.44 24719.22 7.29% 22.34% -5.63%

S&P 500 2506.85 2941.76 3230.78 2673.61 9.82% 28.88% -6.24%

Nasdaq Comp. 6635.277 8006.244 8972.604 6903.389 12.07% 35.23% -3.88%

Nikkei-225 20014.77 21275.92 23656.62 22764.94 11.19% 18.20% -12.08%

euros/ US\$ 1.1467 1.1373 1.1213 1.2005 -1.41% -2.22% -4.48%

Crudo Brent 53.8 66.55 66 66.87 -0.83% 22.68% -19.55%

Bono Alemán 10 años (%) 0.242 -0.327 -0.185 0.427 14.20 bp -42.7 bp -18.5 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0.37 -0.42 -0.46 -0.53 -4.40 bp -9.9 bp 16.3 bp

Itraxx Main 5 años 87.37 52.54 44.25 44.83 -8.29 bp -43.1 bp 42.5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha sido bastante progresiva, debido a un contexto macroeconómico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque, por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad 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 todo el mercado de renta variable con un ligero positivismo en Europa. En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo en Grado de Inversión. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el trimestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,32 al final del segundo semestre frente al 4,0 de finales de diciembre 2018. La renta variable se ha situado en niveles del 58,6% al final del segundo semestre cuando era de 57% al final del primer semestre y frente a un 60,5% a finales de diciembre 2018. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la aportación de la estrategia de la renta variable también resultó muy positiva especialmente la renta variable europea pero también la americana y emergente.

De la misma manera, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la recuperación del crédito. Dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos de los países periféricos europeos o de los del crédito corporativo.

Además, la exposición en bonos corporativos americanos y sobre todo del gobierno americano vinculado a la inflación o de los gobiernos emergente contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo y a la reducción de la volatilidad. Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo de manera significativa.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2019, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,32 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,55% y una exposición en renta variable de 58,6%

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión superar la rentabilidad del índice Eonia más cuatrocientos puntos básicos, en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 12% anual. Esta rentabilidad no está garantizada. Durante el segundo semestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la renta variable y a la reducción de los tipos del gobierno americano así que una diversificación en activos de riesgo.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -25.460.096,25 euros,
y su número de partícipes ha disminuido en -2871 .

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del 6,05% en el segundo semestre de 2019, frente al 1,79% de su objetivo de gestión (EONIA +400 pb). En 2019 el fondo acumuló una rentabilidad del 18,32% frente a un 3,6% de su objetivo de gestión, Eonia más cuatrocientos puntos básicos.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.718.140,32 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,62%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (6,05%) es ligeramente inferior a la media de la gestora (5,44 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por clase de activo, destaca la ligera subida del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 60,6% en diciembre del 2018 a un 57,0% a cierre de junio y 58,6% a finales de diciembre 2019. La posición a renta variable de la zona EMU subió en el segundo semestre hasta 13,5% desde 10,7% en junio. La renta variable europea fuera de la zona EMU ha sido reducida desde un nivel de 5,7% hasta un 5,3% en el segundo semestre. Al mismo tiempo la posición en renta variable emergente ha subido ligeramente del 7,2% hasta 10,0% en este semestre. Sin embargo, la posición en acciones japonesa ha bajado hasta un 5,1% desde 6,4%, así que la posición a la renta variable americana que pasó de 26,7% hasta 23,5% en el segundo semestre. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 25,8% en el semestre. El fondo tiene una exposición del 11,6% en la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a lo largo del semestre en un nivel del 9.9%. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 2,6% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,9% por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano por 3,0% y los bonos vinculados a la inflación, americana por 7,0% y a la inflación francesa por 7,0%. Los bonos vinculados a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de reflación. Además, tenemos una exposición a bonos de crédito ABS, estable durante el semestre de 8,6% de la cartera.

La posición de liquidez ha sido estable hasta 12,8% en diciembre 2018 un nivel de 12,19% a finales de diciembre 2019.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la aportación de la estrategia de la renta variable también resultó muy positiva especialmente la renta variable europea pero también la americana y emergente.

De la misma manera, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la recuperación del crédito. Dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos de los países periféricos europeos o de los del crédito corporativo.

Además, la exposición en bonos corporativos americanos y sobre todo del gobierno americano vinculado a la inflación o de los gobiernos emergente contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo y a la reducción de la volatilidad. Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo de manera significativa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 12.773.242,13 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 80,26% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (5,2%) está por debajo del trimestre anterior (5,6%) y por debajo del año anterior (7,87%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.36% en el caso del último trimestre y un 0.70 % en el 2018. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 400 puntos básicos (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2019 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

EMISOR FECHA VOTO

ACCIONA 29-05-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA

ACS 09-05-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 5.8 - 5.9 - 5.10 - 5.12 Y 11 EN CONTRA

BBVA 14-03-19 TODO A FAVOR

CAIXABANK 04-04-19 TODO A FAVOR

CELLNEX TELECOM 08-05-19 TODO A FAVOR

CIE AUTOMOTIVE 08-05-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 8 EN CONTRA

DIA 19-03-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 1.4 - 4.1 - 6.3 - 8 EN CONTRA

ENAGAS 28-03-19 TODO A FAVOR

ENDESA 12-04-19 TODO A FAVOR

FERROVIAL 05-04-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA

GRIFOLS 23-05-19 TODO A FAVOR

IBERDROLA 29-03-19 TODO A FAVOR

MEDIASET 10-04-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 EN CONTRA

MERLIN PROPERTIES 09-04-19 TODO A FAVOR

REPSOL 30-05-19 TODO A FAVOR

SABADELL 28-03-19 TODO A FAVOR

SANTANDER 11-04-19 TODO A FAVOR

SIEMENS GAMESA 26-03-19 TODO A FAVOR

TELEFONICA 06-06-19 TODO A FAVOR

VISCOFAN 11-04-19 TODO A FAVOR

INMOBILIARIA COLONIAL 13-06-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA

SACYR 13-06-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 5.3 - 6 Y 7 EN CONTRA

AMADEUS 19-06-19 TODO A FAVOR

MELIA 18-06-19 TODO A FAVOR

INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES 19-06-19 TODO A FAVOR

TECNICAS REUNIDAS 26-06-19 AMUNDI NO VOTA

INDRA 23-06-19 TODO A FAVOR

INDITEX 16-07-19 TODO A FAVOR

SANTANDER (EXTRAORDINARIA) 23-07-19 TODO A FAVOR

MEDIASET 4-09-19 TODO A FAVOR

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre geopolítica (conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y el retroceso de los riesgos de Brexit) y noticias menos positivas sobre datos económicos (recesión alemana, manufactura de EE.UU. y desaceleración de China). Los Bancos Centrales, conscientes del debilitamiento del crecimiento económico, y de la falta de inflación ofrecieron un paquete completo de medidas a los mercados, pero menos agresivo a medida que se apreciaban los resultados. Esto ha conducido a un repunte de la renta variable y a una recuperación del rendimiento de los bonos.

El mercado de renta variable de EE.UU. ha sido una de las principales participaciones en este ciclo. Mejores ganancias, liquidez positiva y bajos tipos de

interés podrían apoyar al mercado de renta variable, siempre y cuando no se intensifique la guerra comercial. Europa ha sufrido durante este ciclo por los bajos beneficios, la fuerte exposición internacional y los riesgos políticos, sin embargo, estos factores negativos se están desvaneciendo a medida que aumenta la probabilidad de un acuerdo de Brexit. Japón ha experimentado altibajos en este ciclo y fue uno de los países con peores resultados hasta agosto de 2019. El crecimiento de las ganancias ha dado menos resultados que el resto del mundo desde 2016, y esto debería volver a ocurrir el próximo año. Además, sigue bajo la influencia del yen y es sensible a los riesgos geopolíticos.

Mantenemos nuestra preferencia por la duración de los bonos del Tesoro de EE.UU. frente a otros mercados desarrollados, con mejores valoraciones absolutas y relativas, y la Reserva Federal dispone de más margen de maniobra en las herramientas convencionales. Esperamos un pronunciamiento de la curva de rendimiento de EE.UU. Los bancos centrales con una idea más Dovish apoyan en general el mercado de crédito, por lo que los bonos corporativos de EE.UU. también se apoyan en técnicas favorables, aunque no en la misma medida que el EUR IG, ya que el CSPP y los tipos negativos son una peculiaridad europea. Sin embargo, dada la persistencia de las incertidumbres macroeconómicas, preferimos mantener una actitud cautelosa en cuanto al riesgo de crédito, favoreciendo el carry de alta calidad y aumentando el enfoque en la evaluación de la liquidez.

En los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la situación política en el Reino Unido, en las publicaciones de estadísticas económicas tanto en Estados Unidos como en Europa, y en los avances de las negociaciones en cuanto al conflicto comercial entre China y los Estados Unidos. Tenemos una actitud positiva respecto al Euro IG, en particular respecto a la deuda y las finanzas con calificación BBB. La solidez técnica está aquí para quedarse, como las nuevas compras netas del BCE. Sin embargo, la situación de liquidez en el mercado secundario sigue siendo un área clave que hay que vigilar.

De cara al año 2020, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO tendrá un sesgo más cauteloso prefiriendo la renta fija corporativa a la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - RFIIJA B. ESTADO 3.30 3 2.70 2048-10-31	EUR	5.405	1,99	6.071	2,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.405	1,99	6.071	2,04
XS1756633126 - RFIIJA PINNACLE BIDCO PJ 6.38 2023-02-15	GBP	248	0,09	119	0,04
XS1497527736 - RFIIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	100	0,04	103	0,03
XS1509942923 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	315	0,12		
XS1849558900 - RFIIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	106	0,04	218	0,07
XS2020580945 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	100	0,04		
ES0840609004 - RFIIJA CAIXABANK S.A 6.75 2024-06-13	EUR	225	0,08	217	0,07
ES0813211010 - RFIIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	223	0,08	211	0,07
XS1627782771 - RFIIJA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR			101	0,03
XS1989759748 - RFIIJA LOGICOR FINANCI 0.50 2021-04-30	EUR	101	0,04	101	0,03
ES0313307219 - RFIIJA BANKIA 1.00 2024-06-25	EUR	101	0,04	101	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.520	0,57	1.169	0,37
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR	600	0,22	660	0,22
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	855	0,31	896	0,30
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROP 0.28 2048-01-28	EUR	677	0,25	747	0,25
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2036-03-22	EUR	275	0,10		
ES0338341003 - TITULIZACION UCI. UNIO 0.00 2043-06-20	EUR	511	0,19		
ES0312252002 - RFIIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	1.020	0,38	1.113	0,37
ES0305352009 - TITULIZACION TITULIZAC 0.11 2025-03-15	EUR			654	0,22
ES0338186010 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	EUR	714	0,26	741	0,25
ES0361797014 - TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	1.105	0,41	1.184	0,40
XS1864981276 - TITULIZACION DUCH PROP 0.32 2051-04-28	EUR			330	0,11
ES0305319008 - TITULIZACION DRIVER ES 0.00 2028-12-21	EUR	288	0,11	385	0,13
XS1878190757 - RFIIJA AMADEUS IT GOUP 0.13 2022-03-18	EUR			501	0,17
ES0377994027 - RFIIJA TITULIZACION DE 0.00 2049-02-26	EUR	304	0,11	324	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.348	2,34	7.534	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.273	4,90	14.774	4,94
TOTAL RENTA FIJA		13.273	4,90	14.774	4,94
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	259	0,10		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	222	0,08		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	207	0,08		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	358	0,13		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	223	0,08		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	448	0,17		
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		1.725	0,64		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.725	0,64		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.998	5,54	14.774	4,94
US731011AT95 - RFIIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.865	0,69	1.829	0,62
FR0013341682 - RFIIJA FRANCE GOVERNME 0.75 2028-11-25	EUR	7.304	2,69	7.379	2,49
IT0005323032 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	6.916	2,55	10.124	3,41
XS1959337582 - RFIIJA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	591	0,22	562	0,19
US760942AZ58 - RFIIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	789	0,29	765	0,26
XS0971721450 - RFIIJA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	USD	802	0,30	772	0,26
XS1315181708 - RFIIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2.922	1,08	2.937	0,99
XS1679781424 - RFIIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	207	0,08	209	0,07
US718286CC97 - RFIIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	871	0,32	851	0,29
XS1974394675 - RFIIJA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	EUR	387	0,14	380	0,13
RU000A0JXTS9 - RFIIJA RUSSIAN FEDERAT 4.25 2027-06-23	USD	194	0,07	181	0,06
US715638DA73 - RFIIJA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	199	0,07		
XS1734328799 - RFIIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR	208	0,08	210	0,07
XS1028953989 - RFIIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2.544	0,94	2.570	0,87
XS0972758741 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR			1.148	0,39
XS1409726731 - RFIIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	239	0,09	226	0,08
XS1696445516 - RFIIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	323	0,12	318	0,11
US77586TAC09 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	353	0,13	344	0,12
XS1843434876 - RFIIJA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	149	0,06		
FR0011008705 - RFIIJA FRANCE GOVERNME 1.85 2027-07-25	EUR			24.290	8,18
IT0005246340 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	8.233	3,03	7.972	2,69
US105756BX78 - RFIIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	1.057	0,39	1.026	0,35
IT0005367492 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR	11.386	4,20		
XS1120709826 - RFIIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	442	0,16	406	0,14
XS1313004928 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1.166	0,43	1.148	0,39
RU000A0ZYNN4 - RFIIJA RUSSIAN FEDERAT 4.38 2029-03-21	USD	395	0,15	364	0,12
XS1647481206 - RFIIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	205	0,08	204	0,07
US195325BQ70 - RFIIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	1.709	0,63	1.670	0,56
IT0005365165 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	4.634	1,71		
XS1713475306 - RFIIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	427	0,16		
US105756BY51 - RFIIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	215	0,08	200	0,07
XS1227607402 - RFIIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	EUR			103	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	371	0,14	174	0,06
US91086QB629 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	693	0,26	670	0,23
IT0005363111 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.85 2049-09-01	EUR	4.162	1,53		
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.983	0,73	1.958	0,66
US912810RD28 - RFIIA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	USD	2.814	1,04	2.726	0,92
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	619	0,23	560	0,19
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	187	0,07		
IT0005244782 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR			14.892	5,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		67.559	24,94	89.167	30,09
US912810RL44 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.75 2045-02-15	USD	5.324	1,96	4.965	1,67
FR0013410552 - RFIIA TESORO DE FRANCIA 0.10 2029-03-01	EUR	18.953	6,98		
XS1050464996 - RFIIA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD			710	0,24
US912828Y388 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	18.910	6,97	18.010	6,07
XS0972758741 - RFIIA ROMANIAN GOVERN 4.62 2020-09-18	EUR	1.143	0,42		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		44.330	16,33	23.685	7,98
XS1014987355 - RFIIA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	128	0,05	122	0,04
XS1026109204 - RFIIA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR	124	0,05	125	0,04
XS1111123987 - RFIIA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR			432	0,15
XS1117297603 - RFIIA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	192	0,07	190	0,06
XS1169920193 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS1175813655 - RFIIA ZIGGO SECURED FIJ 3.75 2025-01-15	EUR			103	0,03
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	221	0,08	223	0,07
XS1384278203 - RFIIA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR			208	0,07
XS1387174375 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	218	0,08	219	0,07
XS1388625425 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.75 2024-03-29	EUR	229	0,08	223	0,07
XS0414345974 - RFIIA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	244	0,09	233	0,08
XS1486544254 - RFIIA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	120	0,04	110	0,04
XS1531338678 - RFIIA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	104	0,04	105	0,04
AT0000A12GN0 - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	356	0,13	355	0,12
XS0608392550 - RFIIA MUEENCHENER RUECK 6.00 2041-05-26	EUR	542	0,20	557	0,19
XS1708450488 - RFIIA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR			202	0,07
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	103	0,04	102	0,03
FR0011400571 - RFIIA CASINO GUICHARD 4.56 2023-01-25	EUR	197	0,07	175	0,06
FR0013378452 - RFIIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	320	0,12	320	0,11
FR0013424868 - RFIIA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	EUR	101	0,04	101	0,03
XS2014292937 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	91	0,03	90	0,03
BE0002629104 - RFIIA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	106	0,04	107	0,04
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	117	0,04	113	0,04
XS1028599287 - RFIIA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	235	0,09	234	0,08
XS1639490918 - RFIIA FDML LLC AND FDM 5.00 2024-07-15	EUR			100	0,03
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	109	0,04	218	0,07
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR			125	0,04
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR	109	0,04	106	0,04
XS1863994981 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR			81	0,03
XS1708450561 - RFIIA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR			260	0,09
XS1713462585 - RFIIA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	101	0,04	102	0,03
XS1713463633 - RFIIA KRATON POLYMERS 5.25 2026-05-15	EUR			103	0,03
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	111	0,04	109	0,04
XS1137512668 - RFIIA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	EUR			315	0,11
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	215	0,08	219	0,07
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	216	0,08	215	0,07
XS1843437549 - RFIIA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	104	0,04	122	0,04
XS1849518276 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	110	0,04	109	0,04
XS1889107931 - RFIIA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	EUR			106	0,04
XS1907120528 - RFIIA AT AND T INC 1.80 2026-09-05	EUR	215	0,08	217	0,07
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	109	0,04	106	0,04
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR			102	0,03
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	107	0,04	106	0,04
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	128	0,05	116	0,04
XS1170079443 - RFIIA ZIGGO BOND CO 4.62 2025-01-15	EUR	206	0,08	207	0,06
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS DI 4.50 2079-04-30	EUR	336	0,12	219	0,07
XS1221105759 - RFIIA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	202	0,07	202	0,07
XS1247796185 - RFIIA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	117	0,04	116	0,04
CH0352765157 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	192	0,07	187	0,06
XS2002532484 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR	191	0,07	191	0,06
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	133	0,05		
XS2004438458 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	105	0,04	102	0,03
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	123	0,05		
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR	101	0,04		
XS1197775692 - RFIIA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	105	0,04	104	0,04
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	110	0,04	109	0,04
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	EUR	99	0,04	100	0,03
FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR	204	0,08		
XS1713465760 - RFIIA CGG HOLDING US I 7.88 2023-05-01	EUR	108	0,04	108	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1915689746 - RFIIJA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR	105	0,04	105	0,04
XS2004451121 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR	106	0,04		
XS1844997970 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	217	0,08		
XS2053846262 - RFIIJA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	EUR	269	0,10		
XS1580476759 - RFIIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	156	0,06	156	0,05
XS1602515733 - RFIIJA UNILABS SUBHOLDI 5.75 2025-06-15	EUR	104	0,04	102	0,03
XS1711584430 - RFIIJA SAIPEM FINANCE I 2.62 2025-01-07	EUR	106	0,04	103	0,03
XS1819537132 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2023-11-09	EUR	105	0,04	99	0,03
XS2082471587 - RFIIJA NIDDA HEALTHCARE 3.50 2024-09-30	EUR	217	0,08		
XS1838072426 - RFIIJA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	EUR	109	0,04	109	0,04
XS1888179477 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	105	0,04		
XS1888180640 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD	390	0,14	182	0,06
XS2091604715 - RFIIJA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	EUR	100	0,04		
US69370RAD98 - RFIIJA PERTAMINA PERSER 3.65 2029-07-30	USD	187	0,07		
XS1294343337 - RFIIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	64	0,02	63	0,02
XS1956051145 - RFIIJA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	USD	194	0,07	183	0,06
USF2R125CF03 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	197	0,07	371	0,12
XS1150437579 - RFIIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR			210	0,07
XS1400626690 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 6.62 2021-06-29	EUR			443	0,15
XS1405763019 - RFIIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	55	0,02	55	0,02
XS1418630023 - RFIIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR			213	0,07
XS1419661118 - RFIIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	112	0,04	112	0,04
XS1492656787 - RFIIJA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS1505573995 - RFIIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	94	0,03	96	0,03
XS1560863554 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	1.009	0,37	1.012	0,34
XS1574148877 - RFIIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	204	0,08	207	0,07
XS1577731604 - RFIIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	210	0,08	211	0,07
XS1634532748 - RFIIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	226	0,08	224	0,08
XS1685582105 - RFIIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	103	0,04	99	0,03
USY7138AAE02 - RFIIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	2.342	0,86	2.283	0,77
XS2000719992 - RFIIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	335	0,12	320	0,11
XS1602130947 - RFIIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	108	0,04	108	0,04
DE000A194DC1 - RFIIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	704	0,26	705	0,24
DE000A2YB7A7 - RFIIJA SCHAEFFLER AG 1.88 2024-03-26	EUR	52	0,02	52	0,02
XS1211044075 - RFIIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	81	0,03	77	0,03
FR0013419736 - RFIIJA CARREFOUR 1.00 2027-05-17	EUR	103	0,04	101	0,03
FR0013422052 - RFIIJA THALES SA 0.00 2022-05-31	EUR			401	0,14
FR0013426376 - RFIIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	315	0,12	205	0,07
XS2013574202 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 1.51 2023-02-17	EUR			101	0,03
XS0820547825 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	EUR	547	0,20	548	0,18
XS1205619288 - RFIIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	300	0,11	302	0,10
XS1724626699 - RFIIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	207	0,08	204	0,07
XS0925599556 - RFIIJA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR			164	0,06
FR0013413887 - RFIIJA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	EUR	106	0,04	104	0,03
XS1843436574 - RFIIJA FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR			102	0,03
XS1054522922 - RFIIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR			284	0,10
XS1756356371 - RFIIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	196	0,07	73	0,02
XS0867620725 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	214	0,08	214	0,07
XS1718393439 - RFIIJA NATURGY FINANCE 0.88 2025-05-15	EUR	206	0,08	207	0,07
XS1972547183 - RFIIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.62 2022-04-01	EUR	101	0,04	101	0,03
XS1886543476 - RFIIJA EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR			126	0,04
XS1487495316 - RFIIJA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR	112	0,04	111	0,04
XS1190632999 - RFIIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	109	0,04	108	0,04
XS1590787799 - RFIIJA TELIA SONERA AB 3.00 2078-04-04	EUR	106	0,04	105	0,04
XS1908248963 - RFIIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR	201	0,07	191	0,06
XS1490960942 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	317	0,12	424	0,14
XS1933820372 - RFIIJA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	110	0,04	110	0,04
XS1933829324 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 0.25 2022-01-10	EUR			151	0,05
XS1957532887 - RFIIJA AMERICAN HONDA F 0.35 2022-08-26	EUR	212	0,08	213	0,07
FR0011791391 - RFIIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	108	0,04	107	0,04
FR0012383982 - RFIIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	113	0,04	110	0,04
XS1025866119 - RFIIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	127	0,05	113	0,04
XS1050461034 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	117	0,04	116	0,04
XS1091770161 - RFIIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	106	0,04	107	0,04
XS1323897485 - RFIIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	107	0,04	109	0,04
XS1330978567 - RFIIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	236	0,09	236	0,08
XS1490159495 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	212	0,08	203	0,07
XS1493296500 - RFIIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	106	0,04	106	0,04
XS1706202592 - RFIIJA EUROPCAR DRIVEDI 4.12 2024-11-15	EUR	120	0,04	231	0,08
XS2008921947 - RFIIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR	102	0,04	101	0,03
DK0009525917 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	140	0,05		
XS2010037849 - RFIIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR	105	0,04		
FR0013054913 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 2.75 2027-11-19	EUR	213	0,08	107	0,04
FR0013299641 - RFIIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	302	0,11	301	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013444536 - RFIIJA[DASSAULT SYSTEME]0.00 2024-09-16	EUR	199	0,07		
XS1713464441 - RFIIJA[ADLER REAL ESTAT]1.88 2023-04-27	EUR	204	0,08	202	0,07
XS2018637327 - RFIIJA[HEIDELBERGCEMENT]1.12 2027-12-01	EUR	51	0,02		
USF1R15XK938 - RFIIJA[BNP PARIBAS]6.62 2024-03-25	USD	193	0,07	368	0,12
XS1627782771 - RFIIJA[LEONARDO SPA]1.50 2024-06-07	EUR	102	0,04		
BEG300371273 - RFIIJA[TELENET FINANCE]3.50 2028-03-01	EUR	109	0,04	104	0,03
FR0013292828 - RFIIJA[GROUPE DANONE]1.75 2050-06-23	EUR	309	0,11	408	0,14
XS1843460525 - RFIIJA[KING CAYMAN HOLD]4.50 2026-05-15	EUR	109	0,04	103	0,03
XS2051914963 - RFIIJA[FCE BANK PLC]0.50 2024-06-13	EUR	100	0,04		
XS1523028436 - RFIIJA[MPT OPER PARTNER]3.33 2025-03-24	EUR	111	0,04	109	0,04
XS1956973967 - RFIIJA[BBVA-BBV]1.12 2024-02-28	EUR	103	0,04	103	0,03
XS1964638107 - RFIIJA[PANTHER BF AGGRE]4.38 2026-05-15	EUR	105	0,04		
XS1766775545 - RFIIJA[CIENTIFIC GAMES]3.38 2026-02-15	EUR	104	0,04	101	0,03
XS2079079799 - RFIIJA[IING GROEP NV]1.00 2030-11-13	EUR	100	0,04		
XS1811213781 - RFIIJA[SOFTBANK GROUP C]4.00 2023-04-20	EUR	324	0,12	328	0,11
XS2081474046 - RFIIJA[FAURECIA]2.38 2027-06-15	EUR	104	0,04		
XS1819575066 - RFIIJA[ROLLS ROYCE PLC]0.88 2024-05-09	EUR	303	0,11	309	0,10
XS2084418339 - RFIIJA[CEZ AS]0.88 2026-12-02	EUR	100	0,04		
XS1846665534 - RFIIJA[ENERGIZER GAMMA]4.62 2026-07-15	EUR	213	0,08	210	0,07
XS1879638697 - RFIIJA[ARQIVA FINANCING]6.75 2023-09-30	GBP	253	0,09	241	0,08
XS1895495478 - RFIIJA[UGI INTERNATIONAL]3.25 2025-11-01	EUR	106	0,04	107	0,04
XS1989380172 - RFIIJA[NETFLIX INC]3.88 2029-11-15	EUR	127	0,05	130	0,04
XS1998025008 - RFIIJA[SUMITOMO MITSUI]0.47 2024-05-30	EUR	101	0,04	101	0,03
FR0011033851 - RFIIJA[CNP ASSURANCES]6.88 2041-09-30	EUR	783	0,29	804	0,27
XS1028956149 - RFIIJA[SFR GROUP SA]5.62 2024-05-15	EUR			128	0,04
XS1037382535 - RFIIJA[IING BANK NV]3.62 2026-02-25	EUR			106	0,04
XS1061642317 - RFIIJA[ALTICE SA]7.25 2022-05-15	EUR			44	0,01
XS1117292984 - RFIIJA[SYNLAB BONDCO PL]6.25 2019-07-02	EUR			227	0,08
XS1389996882 - RFIIJA[NEWELL BRANDS IN]3.75 2021-10-01	EUR	108	0,04	108	0,04
XS1405768596 - RFIIJA[CABOT FINANCIAL]7.50 2023-10-01	GBP	124	0,05	117	0,04
XS1405769990 - RFIIJA[INEOS FINANCE PL]5.38 2024-08-01	EUR	210	0,08	208	0,07
XS1504103984 - RFIIJA[TUI AG]2.12 2021-10-26	EUR			103	0,03
XS1571331955 - RFIIJA[DNB BANK ASA]1.25 2027-03-01	EUR	214	0,08	112	0,04
XS0971213201 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO]6.62 2023-09-13	EUR	165	0,06	162	0,05
XS0986063864 - RFIIJA[UNICREDITO ITALIJ]5.75 2025-10-28	EUR			105	0,04
XS1211040917 - RFIIJA[TEVA PHARM FIN I]1.25 2023-03-31	EUR			131	0,04
FR0013298387 - RFIIJA[VEOLIA ENVIROMEN]0.00 2020-11-23	EUR			301	0,10
FR0013318094 - RFIIJA[ELIS SA]1.88 2023-02-15	EUR	104	0,04	105	0,04
FR0013405032 - RFIIJA[UNIBAIL RODAMCO]1.00 2027-02-27	EUR	207	0,08	208	0,07
FR0013414091 - RFIIJA[CREDIT MUTUEL AR]1.62 2026-04-15	EUR	106	0,04	105	0,04
FR0013424850 - RFIIJA[VIVENDI SA]0.00 2022-06-13	EUR			100	0,03
FR0013425170 - RFIIJA[ARKEMA]2.75 2024-09-17	EUR			103	0,03
XS2013618421 - RFIIJA[ISS GLOBAL]0.88 2026-06-18	EUR	99	0,04	100	0,03
XS1317439559 - RFIIJA[NORDEA BANK AB]1.88 2025-11-10	EUR			102	0,03
XS1218287230 - RFIIJA[CREDIT SUISSE GR]1.25 2022-04-14	EUR			208	0,07
XS1219498141 - RFIIJA[RWE AG]2.75 2075-04-21	EUR			102	0,03
XS1439749281 - RFIIJA[TEVA PHARM FIN]1.12 2024-10-15	EUR	170	0,06	163	0,05
XS0593952111 - RFIIJA[TDC A/S]5.62 2023-02-23	GBP	137	0,05	129	0,04
XS1713495759 - RFIIJA[IRON MOUNTAIN UK]3.88 2025-11-15	GBP	252	0,09	232	0,08
XS1758723883 - RFIIJA[CROWN EURO HOLD]2.88 2026-02-01	EUR	109	0,04	109	0,04
XS1978200555 - RFIIJA[TOYOTA FINANCE A]0.00 2021-04-09	EUR			231	0,08
XS1819648129 - RFIIJA[NEXI CAPITAL SPA]4.12 2023-11-01	EUR			197	0,07
XS1840614900 - RFIIJA[BAYER AG]0.62 2022-12-15	EUR			202	0,07
XS1854830889 - RFIIJA[K+S AG]3.25 2024-07-18	EUR	108	0,04	108	0,04
XS1886402814 - RFIIJA[BRITISH TELECOMM]0.88 2023-09-26	EUR			103	0,03
XS1891203546 - RFIIJA[WIND ACQUISITION]3.62 2026-10-15	EUR	106	0,04	106	0,04
XS1989383192 - RFIIJA[TESCO]2.50 2025-05-02	GBP	183	0,07	172	0,06
DE000A28PET2 - RFIIJA[THYSEN KRUPP AG]1.38 2022-03-03	EUR	383	0,14	487	0,16
XS1082971588 - RFIIJA[TESCO CORPORATE]2.50 2024-07-01	EUR	108	0,04	108	0,04
XS1204434028 - RFIIJA[INTERNATIONAL GA]4.75 2023-02-15	EUR	111	0,04	451	0,15
XS1207058733 - RFIIJA[REPSOL INTERNATI]4.50 2075-03-25	EUR	347	0,13	228	0,08
XS1512670412 - RFIIJA[MOBILUX FINANCE]5.50 2024-11-15	EUR	114	0,04	115	0,04
XS2003473829 - RFIIJA[LEASEPLAN CORP N]7.38 2024-05-29	EUR	224	0,08	211	0,07
XS2050968333 - RFIIJA[SMURFIT KAPPA TR]1.50 2027-09-15	EUR	102	0,04		
XS2009011771 - RFIIJA[CAPITAL ONE FINA]0.80 2024-06-12	EUR	102	0,04	101	0,03
XS1110558407 - RFIIJA[SOCIETE GENERALE]2.50 2026-09-16	EUR	104	0,04	104	0,04
FR0013367612 - RFIIJA[ELECTRICITE DE F]4.00 2024-10-04	EUR	328	0,12	325	0,11
FR0013444676 - RFIIJA[ORANGE SA]0.00 2026-09-04	EUR	97	0,04		
FR0013455540 - RFIIJA[GROUPE BPCE]0.50 2027-02-24	EUR	99	0,04		
FR0013459765 - RFIIJA[RCI BANQUE SA]2.62 2030-02-18	EUR	101	0,04		
XS1713568811 - RFIIJA[CONSTELLUM NV]4.25 2026-02-15	EUR	105	0,04	104	0,03
XS1720690889 - RFIIJA[MATTERHORN TELEC]4.00 2027-11-15	EUR	107	0,04		
XS2023633931 - RFIIJA[BANK OF IRELAND]0.75 2023-07-08	EUR	101	0,04		
XS2031870921 - RFIIJA[LOXAM SAS]3.25 2025-01-14	EUR	176	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2034068432 - RFIIJA TRIVIUM PACKAGIN 3.75 2026-08-15	EUR	106	0,04		
XS2034626460 - RFIIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	99	0,04		
XS1843434520 - RFIIJA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	GBP	128	0,05	115	0,04
XS205093972 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	401	0,15		
XS2054209833 - RFIIJA WINTERSHALL DEA 0.84 2025-09-25	EUR	101	0,04		
XS1587905727 - RFIIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	104	0,04	100	0,03
XS2063232727 - RFIIJA CITIGROUP 0.50 2027-10-08	EUR	99	0,04		
XS1468525057 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	215	0,08	212	0,07
XS2069016165 - RFIIJA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	105	0,04		
XS1076781589 - RFIIJA NN GROUP NV 4.38 2024-06-13	EUR	507	0,19		
XS1785467751 - RFIIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	105	0,04	105	0,04
XS2080766475 - RFIIJA STANDARD INDUSTR 2.25 2026-11-21	EUR	124	0,05		
XS1841967356 - RFIIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	107	0,04	109	0,04
XS2085724156 - RFIIJA MPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	122	0,04		
XS1492691008 - RFIIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	102	0,04	103	0,03
XS1793255941 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	154	0,06	271	0,09
XS1294342792 - RFIIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR	164	0,06	167	0,06
XS1967697738 - RFIIJA DANSKE BANK A S 2.50 2029-06-21	EUR	105	0,04	104	0,04
XS1982704824 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	105	0,04		
XS1991034825 - RFIIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR	106	0,04	104	0,03
XS1699848914 - RFIIJA DUFYR ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	104	0,04	104	0,03
DE000A13R727 - RFIIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	223	0,08		
FR0013176294 - RFIIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	105	0,04	107	0,04
XS1028411152 - RFIIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR			50	0,02
XS1115208107 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	215	0,08	215	0,07
XS1181246775 - RFIIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	100	0,04	101	0,03
XS1219465728 - RFIIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR			399	0,13
XS1319814577 - RFIIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	102	0,04	103	0,03
XS1323897725 - RFIIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	119	0,04	118	0,04
XS1378780891 - RFIIJA XYLEM INC NY 2.25 2023-03-11	EUR			161	0,05
XS1486520403 - RFIIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	101	0,04	101	0,03
XS1574686264 - RFIIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR			103	0,03
XS1684387456 - RFIIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	328	0,12	332	0,11
XS0951567030 - RFIIJA AZA SPA 4.38 2021-01-10	EUR			23	0,01
XS2002532567 - RFIIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	101	0,04	101	0,03
DE000A161W62 - RFIIJA DEUTSCHE BOERSE 2.75 2021-02-05	EUR			214	0,07
DE000A1ZN206 - RFIIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	53	0,02	53	0,02
DE000CZ40N46 - RFIIJA COMMERZBANK AG 1.12 2026-06-22	EUR			101	0,03
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	108	0,04	104	0,04
XS1935256369 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	334	0,12	325	0,11
XS1551726810 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	111	0,04	109	0,04
XS1713465687 - RFIIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS0972523947 - RFIIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR			213	0,07
XS1725811190 - RFIIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	124	0,05	125	0,04
XS1883354620 - RFIIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR			103	0,03
XS1843459865 - RFIIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	303	0,11	304	0,10
XS1849464323 - RFIIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	208	0,08	211	0,07
XS1088129660 - RFIIJA CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR			520	0,18
XS1885682036 - RFIIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	108	0,04	101	0,03
XS1896661870 - RFIIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR			505	0,17
XS1992931508 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 0.83 2027-11-08	EUR			102	0,03
XS1942708527 - RFIIJA ARENTUM NETHERLA 2.75 2049-02-19	EUR			110	0,04
XS1958300375 - RFIIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR	211	0,08	105	0,04
XS1996268253 - RFIIJA EATON CAPITAL UN 0.02 2021-05-14	EUR			401	0,14
XS1979259220 - RFIIJA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR			101	0,03
XS1989375503 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	102	0,04	101	0,03
XS1117298759 - RFIIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	223	0,08	220	0,07
XS0254907388 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	479	0,18	441	0,15
XS1493836461 - RFIIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	109	0,04	108	0,04
XS1586831999 - RFIIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	104	0,04	104	0,03
XS1614198262 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	229	0,08	229	0,08
XS1647814968 - RFIIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	103	0,04	103	0,03
BE0002631126 - RFIIJA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	104	0,04	104	0,03
XS2051904733 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	101	0,04		
XS2068969067 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 0.25 2026-10-30	EUR	99	0,04		
DK0009522062 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	101	0,04	100	0,03
FR0010804500 - RFIIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	120	0,04	117	0,04
XS1412547660 - RFIIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	127	0,05	118	0,04
FR0013310505 - RFIIJA ENGIE SA 1.38 2023-04-16	EUR	304	0,11		
FR0013403441 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	310	0,11	310	0,10
FR0013463643 - RFIIJA ESSILORLUXOTTICA 0.00 2023-05-27	EUR	100	0,04		
XS1418788755 - RFIIJA ARGENTUM NETHERL 3.50 2046-10-01	EUR	116	0,04		
XS1634531344 - RFIIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	76	0,03	153	0,05
XS1939355753 - RFIIJA CITIGROUP 0.50 2022-01-29	EUR	1.012	0,37	1.015	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2056371334 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	205	0,08		
XS1961057780 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	222	0,08		
XS2076154801 - RFIIJA ABBOTT IRELAND F 0.10 2024-11-19	EUR	220	0,08		
XS2078918781 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	100	0,04		
XS2079388828 - RFIIJA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	101	0,04		
XS1813724603 - RFIIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	152	0,06	146	0,05
XS1859010685 - RFIIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	222	0,08	221	0,07
XS1088515207 - RFIIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	474	0,17	476	0,16
XS1590823859 - RFIIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	323	0,12	324	0,11
XS1693822634 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 4.75 2027-09-22	EUR	217	0,08		
XS1954697923 - RFIIJA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	EUR	205	0,08	103	0,03
US912810RK60 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	2.090	0,77	2.011	0,68
US71654QAX07 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD			1.817	0,61
XS1199438174 - RFIIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR			158	0,05
XS1224710399 - RFIIJA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	215	0,08	106	0,04
XS1405777746 - RFIIJA SES SA 4.62 2022-01-02	EUR	107	0,04	106	0,04
XS1487498922 - RFIIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	107	0,04	107	0,04
XS1555825378 - RFIIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	119	0,04	108	0,04
XS1628848241 - RFIIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	125	0,05	110	0,04
XS1681770464 - RFIIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	101	0,04	101	0,03
XS1684385161 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR			145	0,05
XS0982713330 - RFIIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR			210	0,07
BE0002638196 - RFIIJA KBC GROEP 4.75 2024-03-05	EUR	218	0,08	212	0,07
DE000A2TEDB8 - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	72	0,03	73	0,02
XS1501167164 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	EUR	321	0,12	214	0,07
XS1207054666 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	104	0,04	211	0,07
FR0013231743 - RFIIJA GROUPE BPCE 1.12 2023-01-18	EUR			206	0,07
FR0013358116 - RFIIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR			504	0,17
FR0013386539 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 0.75 2023-06-15	EUR			103	0,03
FR0013425162 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 1.88 2029-06-18	EUR			104	0,04
XS2015267953 - RFIIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	101	0,04	101	0,03
XS1498566766 - RFIIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	122	0,04	116	0,04
XS1500600280 - RFIIJA BELDEN INC 4.12 2026-10-15	EUR			108	0,04
XS0555833580 - RFIIJA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	EUR			365	0,12
XS1859337419 - RFIIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	113	0,04	109	0,04
XS1719154657 - RFIIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR			100	0,03
XS1731617194 - RFIIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR			500	0,17
XS1794209459 - RFIIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR			97	0,03
FR0013230737 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	203	0,07	203	0,07
XS1533916299 - RFIIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	209	0,08	208	0,07
XS1560863802 - RFIIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	314	0,12	314	0,11
XS1599406839 - RFIIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	103	0,04	104	0,03
XS1405770907 - RFIIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR	211	0,08	107	0,04
XS2009038113 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	107	0,04	104	0,04
XS2010040801 - RFIIJA CRYSTAL ALMOND S 4.25 2024-10-15	EUR	165	0,06		
FR0012516417 - RFIIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	222	0,08		
FR0013445335 - RFIIJA SUEZ 1.62 2026-09-12	EUR	200	0,07		
FR0013457157 - RFIIJA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	102	0,04		
XS2031871069 - RFIIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	106	0,04		
XS1933828433 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	447	0,16	218	0,07
CH0236733827 - RFIIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	315	0,12	214	0,07
XS2062666602 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.25 2030-01-15	GBP	121	0,04		
XS2066213625 - RFIIJA OCI NV 3.12 2024-11-01	EUR	209	0,08		
XS1814787054 - RFIIJA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	EUR	107	0,04	104	0,04
XS1881594946 - RFIIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	123	0,05	120	0,04
XS2083962691 - RFIIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	212	0,08		
XS1987097430 - RFIIJA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	EUR	131	0,05	131	0,04
XS1789515134 - RFIIJA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	107	0,04		
XS1904250708 - RFIIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS1990952779 - RFIIJA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	211	0,08	105	0,04
XS1799938995 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	214	0,08		
PTEDPUOM0024 - RFIIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	106	0,04	216	0,07
DE000A1GNAH1 - RFIIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR			222	0,07
XS1046827405 - RFIIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR			105	0,04
XS1395004408 - RFIIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	114	0,04	112	0,04
XS0458887030 - RFIIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	355	0,13	358	0,12
XS1533922776 - RFIIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR			103	0,03
XS1591694481 - RFIIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	215	0,08	212	0,07
XS0716979595 - RFIIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	475	0,17	476	0,16
XS0821168423 - RFIIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR			253	0,09
XS0835890350 - RFIIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	115	0,04	114	0,04
XS1405765907 - RFIIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	214	0,08	327	0,11
XS2006277508 - RFIIJA AMERICA MOVIL SA 0.75 2027-03-26	EUR	183	0,07	181	0,06
XS2009152591 - RFIIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	101	0,04	100	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2YB699 - RFIIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR			144	0,05
FR0013378445 - RFIIJA ATOS 0.75 2022-05-07	EUR	509	0,19	510	0,17
FR0013396512 - RFIIJA ORANGE SA 1.12 2024-07-15	EUR			105	0,04
FR0013412343 - RFIIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	103	0,04	102	0,03
XS1214673722 - RFIIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR			212	0,07
XS1150695192 - RFIIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR			225	0,08
XS0942100388 - RFIIJA NASDAQ INC 3.88 2023-06-07	EUR			329	0,11
XS1960676127 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR			501	0,17
XS1967635977 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	216	0,08	322	0,11
XS1689185426 - RFIIJA MAGNA INTL INC 1.50 2027-09-25	EUR			211	0,07
XS1983375871 - RFIIJA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	EUR	195	0,07	103	0,03
XS1937060884 - RFIIJA FEDEX CORP 0.70 2022-05-13	EUR			102	0,03
XS1347748607 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	223	0,08	214	0,07
XS1634252628 - RFIIJA UPCB FINANCE VIII 3.62 2029-06-15	EUR	139	0,05	139	0,05
DE000A2YN6V1 - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	161	0,06		
XS2010036874 - RFIIJA ORSTED A/S 1.75 2027-12-09	EUR	101	0,04		
XS2010039035 - RFIIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2025-04-22	EUR	202	0,07		
XS2010039118 - RFIIJA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR	106	0,04		
XS2030530450 - RFIIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	111	0,04		
XS1936805776 - RFIIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	215	0,08	214	0,07
XS1639488771 - RFIIJA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	158	0,06		
XS1405781425 - RFIIJA AMERICAN INTERNA 1.50 2023-06-08	EUR	210	0,08	210	0,07
XS2049154078 - RFIIJA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	99	0,04		
XS2055089457 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR	218	0,08		
XS2063268754 - RFIIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	101	0,04		
XS2077670003 - RFIIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	102	0,04		
XS1904681944 - RFIIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	127	0,05	118	0,04
XS1592168451 - RFIIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	104	0,04	104	0,04
FR0013245263 - RFIIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR			109	0,04
XS1169843007 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP			115	0,04
XS1204272709 - RFIIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR			105	0,04
XS1266726592 - RFIIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR			197	0,07
XS1412424662 - RFIIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR			112	0,04
XS1413581205 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR			186	0,06
XS1432585997 - RFIIJA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR			101	0,03
XS1555094066 - RFIIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	204	0,08	204	0,07
XS1555173019 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	376	0,14	230	0,08
XS1571293684 - RFIIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	210	0,08	209	0,07
XS1647404554 - RFIIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR			102	0,03
USG82003AE76 - RFIIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	626	0,23	609	0,21
FR0013399177 - RFIIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR			110	0,04
XS1253955469 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR			1.335	0,45
BE6309987400 - RFIIJA SOLVAY SA 4.25 2024-03-04	EUR	111	0,04	110	0,04
XS0271758301 - RFIIJA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	EUR			232	0,08
XS1379158048 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1.883	0,69	1.762	0,59
XS1843449981 - RFIIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR			302	0,10
XS1985806600 - RFIIJA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR			101	0,03
XS1936308391 - RFIIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	210	0,08	106	0,04
XS1974787480 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR	415	0,15	278	0,09
XS1982037696 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 0.50 2026-04-15	EUR			102	0,03
XS1629658755 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	EUR	104	0,04		
XS1908250191 - RFIIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	103	0,04	105	0,04
DE000A2RWZZ6 - RFIIJA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	214	0,08		
FR0013465358 - RFIIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	100	0,04		
XS2021993212 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 1.62 2024-07-03	EUR	256	0,09		
XS2023631489 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	202	0,07		
XS2052290439 - RFIIJA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	EUR	124	0,05		
XS2036798150 - RFIIJA QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	166	0,06		
XS2075811781 - RFIIJA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR	98	0,04		
XS2077646391 - RFIIJA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	104	0,04		
XS2078976805 - RFIIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	122	0,05		
XS2082818951 - RFIIJA AUST & NZ BANKIN 1.12 2029-11-21	EUR	100	0,04		
XS2086868010 - RFIIJA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	100	0,04		
XS1879565791 - RFIIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	117	0,04	115	0,04
XS1693260702 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	222	0,08	223	0,07
XS1266592457 - RFIIJA DUFREY FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR			210	0,07
XS1333193875 - RFIIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR			103	0,03
XS1395182683 - RFIIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR			112	0,04
XS1401324972 - RFIIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR			103	0,03
XS1406669553 - RFIIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR			104	0,04
XS1533914591 - RFIIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR			93	0,03
XS1616917800 - RFIIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR			103	0,03
FR0013396496 - RFIIJA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR			508	0,17
XS1419636862 - RFIIJA JESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR			1.014	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1865186594 - RFIIJA[VOLKSWAGEN LEAS]0.25 2021-02-16	EUR			402	0,14
XS1734443200 - RFIIJA[VANTIV INC]3.88 2025-11-15	GBP			117	0,04
XS1758716085 - RFIIJA[CROWN EURO HOLDI]2.25 2023-02-01	EUR	211	0,08	213	0,07
XS1799640666 - RFIIJA[LKQ EURO HOLDING]3.62 2026-04-01	EUR	106	0,04	106	0,04
XS1813579593 - RFIIJA[DARLING GLOBAL F]3.62 2026-05-15	EUR	106	0,04	106	0,04
XS1851277969 - RFIIJA[BP CAPITAL MARKE]0.90 2024-07-03	EUR			312	0,11
XS1944456018 - RFIIJA[INTERNATIONAL BUJ]0.38 2023-01-31	EUR			142	0,05
XS1946004451 - RFIIJA[TELEFONICA EMISI]1.07 2024-02-05	EUR			104	0,04
XS1960248919 - RFIIJA[JPMORGAN CHASE]1.09 2027-03-11	EUR	145	0,05	145	0,05
XS1998215393 - RFIIJA[BAXTER INTERNATI]0.40 2024-05-15	EUR			101	0,03
BE0002664457 - RFIIJA[KBC GROEP]0.50 2024-12-03	EUR	99	0,04		
XS2010044464 - RFIIJA[TLG IMMOBILEN AG]0.38 2022-09-23	EUR	402	0,15		
XS2010044977 - RFIIJA[NGG FINANCE PLC]1.62 2024-12-05	EUR	102	0,04		
XS2066703989 - RFIIJA[NEXI CAPITAL SPA]1.75 2024-10-31	EUR	134	0,05		
XS2082324364 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL]0.75 2025-06-09	EUR	100	0,04		
DE000A2SBDE0 - RFIIJA[JAB HOLDINGS BV]1.00 2027-12-20	EUR	100	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.180	24,24	74.481	25,02
BE0002479542 - RFIIJA[KBC GROEP]2.38 2024-11-25	EUR			1.008	0,34
XS1111858756 - RFIIJA[FGA CAPITAL IREL]2.00 2019-10-23	EUR			779	0,26
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.04 2044-11-17	EUR	951	0,35	1.024	0,34
XS0451457435 - RFIIJA[ENI SPA]4.12 2019-09-16	EUR			493	0,17
XS1577427526 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.31 2022-09-09	EUR	904	0,33	903	0,30
XS1602557495 - RFIIJA[BANK OF AMERICA]0.47 2023-05-04	EUR			403	0,14
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	99	0,04	1.332	0,45
FR0013201613 - RFIIJA[SANOFI]0.00 2020-01-13	EUR			401	0,14
XS1811433983 - RFIIJA[BANK OF AMERICA]0.39 2024-04-25	EUR	131	0,05	131	0,04
FR0013449394 - TITULIZACION BPCE HOME]0.00 2054-10-31	EUR	1.012	0,37		
IT0005283509 - RFIIJA[SUNRISE SPV]0.00 2041-11-27	EUR	136	0,05	230	0,08
PTTGCPOM0000 - RFIIJA[VOLTA ELECTRICIT]0.85 2022-02-12	EUR	435	0,16	669	0,23
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1.582	0,58	1.662	0,56
XS1267056890 - RFIIJA[DVB BANK PLC]1.00 2019-07-29	EUR			510	0,17
XS1629047017 - TITULIZACION BUMPER]0.00 2031-07-22	EUR			312	0,11
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON MI]0.00 2041-06-15	EUR	647	0,24	673	0,23
XS1968465226 - TITULIZACION DILOSK RM]0.52 2057-10-20	EUR			400	0,13
XS2004795568 - RFIIJA[LIMES FUNDING]0.05 2029-09-22	EUR	492	0,18		
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	EUR	798	0,29	822	0,28
XS1843433803 - RFIIJA[UNITED GROUP BV]4.88 2020-07-01	EUR	105	0,04		
XS1150673892 - RFIIJA[VOLVO TREASURY A]4.20 2020-06-10	EUR	204	0,08	207	0,07
XS1403611608 - RFIIJA[TVL FINANCE PLC]8.50 2019-09-30	GBP			100	0,03
XS0496716282 - RFIIJA[ITALCEMENTI FINA]5.38 2020-03-19	EUR	236	0,09	238	0,08
XS1627773606 - RFIIJA[ROYAL BANK OF SC]0.11 2020-06-08	EUR			401	0,13
XS1603892065 - RFIIJA[MORGAN STANLEY]0.39 2022-11-08	EUR			402	0,14
XS1744727774 - TITULIZACION EDML]0.29 2057-01-29	EUR			1.442	0,49
XS1746116299 - RFIIJA[UBS AG/LONDON]0.19 2020-01-10	EUR			301	0,10
XS1792505197 - RFIIJA[GENERAL MOTORS C]0.21 2022-03-26	EUR			39	0,01
XS1615065320 - RFIIJA[SANTANDER UK GRO]0.38 2023-05-18	EUR	100	0,04	198	0,07
IT0005374076 - TITULIZACION GOLDEN BA]0.26 2039-07-20	EUR	402	0,15	1.000	0,34
IT0005389264 - RFIIJA[QUARZO LEASE SRL]0.26 2036-10-15	EUR	604	0,22		
IT0005376428 - TITULIZACION ASTI GROU]0.59 2072-12-30	EUR	939	0,35		
IT0005388480 - TITULIZACION SUNRISE S]0.29 2044-10-30	EUR	604	0,22		
XS1392460397 - RFIIJA[LEASEPLAN CORP N]1.00 2020-04-08	EUR			716	0,24
IT0005285207 - TITULIZACION SME GRECA]0.00 2056-03-22	EUR	170	0,06	299	0,10
IT0005328312 - TITULIZACION QUARZO CQ]0.00 2033-11-18	EUR			386	0,13
XS0272534586 - RFIIJA[PARAGON MORTGAGE]0.00 2039-01-15	EUR	1.529	0,56	1.578	0,53
XS1082970853 - RFIIJA[TESCO]1.38 2019-07-01	EUR			99	0,03
FR0010941484 - RFIIJA[CNP ASSURANCES]6.00 2040-09-14	EUR	939	0,35	1.020	0,34
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	912	0,34	963	0,32
XS0503665290 - RFIIJA[AXA]5.25 2040-04-16	EUR	964	0,36	990	0,33
FR0011660596 - RFIIJA[EUTELSAT S.A.]2.62 2020-01-13	EUR			841	0,28
XS1590066624 - RFIIJA[LOXAM SAS]4.25 2024-04-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS0880132989 - RFIIJA[SMURFIT KAPPA AC]4.12 2020-01-30	EUR			108	0,04
IT0005372252 - TITULIZACION SUNRISE S]0.40 2044-05-27	EUR			1.103	0,37
XS1729913514 - TITULIZACION STORM BV]0.29 2065-01-22	EUR			406	0,14
XS1979288328 - RFIIJA[ABB FINANCE BV]0.04 2020-10-12	EUR			401	0,14
XS1965521203 - TITULIZACION STORM BV]0.27 2066-03-22	EUR			407	0,14
AT0000A100E2 - RFIIJA[WIENERBERGER AG]4.00 2020-04-17	EUR	32	0,01	32	0,01
XS0497187640 - RFIIJA[LLOYDS TSB BANK]6.50 2020-03-24	EUR	526	0,19	526	0,18
ES0305452007 - TITULIZACION AUTONORIA]0.00 2035-12-25	EUR	708	0,26		
XS1219498141 - RFIIJA[RWE AG]2.75 2075-04-21	EUR	102	0,04		
XS055833580 - RFIIJA[SUMITOMO MITSUI]4.00 2020-11-09	EUR	364	0,13		
XS1691349523 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]0.22 2023-09-26	EUR	151	0,06	150	0,05
BE6305976068 - RFIIJA[EUROCLEAR BANK]0.04 2020-07-10	EUR			120	0,04
XS1317296421 - RFIIJA[CARNIVAL CORP]1.12 2019-11-06	EUR			967	0,33
XS0458685913 - RFIIJA[HEIDELBERGCEMENT]8.50 2019-10-31	EUR			542	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0911431517 - RFIIJA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR			209	0,07
XS0903531795 - RFIIJA NGG FINANCE PLC 4.25 2076-06-18	EUR			207	0,07
XS0246902885 - RFIIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	887	0,33	922	0,31
IT0005332488 - RFIIJA TAURUS CMB 1.00 2030-05-18	EUR	490	0,18	487	0,16
IT0005336018 - TITULIZACION FANES SRL 0.46 2061-12-24	EUR	286	0,11	319	0,11
XS1961057780 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR			212	0,07
US71654QAX07 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1.887	0,70		
XS2013531228 - RFIIJA NATWEST MARKETS 0.32 2021-06-18	EUR	211	0,08	210	0,07
XS1145526585 - RFIIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR			613	0,21
XS0459410782 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR			505	0,17
XS0832466931 - RFIIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR			485	0,16
FR0013370582 - TITULIZACION PSA PEUGE 0.19 2030-05-28	EUR			882	0,30
XS1787278008 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR			200	0,07
XS1694780740 - TITULIZACION FASTNET S 0.04 2057-04-18	EUR			286	0,10
XS2052926677 - TITULIZACION TULPENHUI 0.00 2056-10-18	EUR	905	0,33		
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 0.00 2058-01-28	EUR	906	0,33		
PTTGCSOM0007 - RFIIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	EUR	563	0,21	652	0,22
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE 0.09 2058-04-30	EUR			1.036	0,35
XS1548539441 - RFIIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR			605	0,20
XS0829317832 - RFIIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR			316	0,11
XS1991327500 - TITULIZACION DOMI 0.00 2051-06-15	EUR			400	0,13
XS1971361974 - TITULIZACION FASTSIAN 0.21 2044-07-18	EUR			251	0,08
XS0951567030 - RFIIJA A2A SPA 4.38 2021-01-10	EUR	23	0,01		
XS1907540147 - TITULIZACION MAGOI 0.00 2039-07-27	EUR	505	0,19		
FR0013449626 - TITULIZACION HARMONY FI 0.30 2062-11-27	EUR	507	0,19		
XS1253955469 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	1.115	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.168	9,30	36.636	12,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202.237	74,81	223.970	75,44
TOTAL RENTA FIJA		202.237	74,81	223.970	75,44
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	227	0,08		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	341	0,13		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	367	0,14		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	231	0,08		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	220	0,08		
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	129	0,05		
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	132	0,05		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	313	0,12		
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	135	0,05		
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	273	0,10		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	243	0,09		
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	238	0,09		
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	242	0,09		
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	230	0,08		
DE000BF80019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	222	0,08		
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	138	0,05		
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	127	0,05		
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC THE	USD	137	0,05		
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	351	0,13		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	752	0,28		
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	206	0,08		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	244	0,09		
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	210	0,08		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	338	0,12		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	385	0,14		
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	190	0,07		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	216	0,08		
US31620R3030 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	129	0,05		
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	139	0,05		
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	354	0,13		
US0844231029 - ACCIONES BERKLEY (WR) CORP	USD	128	0,05		
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	266	0,10		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	235	0,09		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	216	0,08		
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	346	0,13		
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	345	0,13		
DE0008430026 - ACCIONES MUEENCHENER RUECKVER AG	EUR	355	0,13		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	252	0,09		
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	454	0,17		
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP THE	USD	139	0,05		
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	141	0,05		
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	139	0,05		
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	131	0,05		
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	203	0,07		
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	213	0,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR	307	0,11		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	323	0,12		
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	262	0,10		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	203	0,07		
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	133	0,05		
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	135	0,05		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	238	0,09		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	201	0,07		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	215	0,08		
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD	127	0,05		
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	141	0,05		
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	309	0,11		
FR0000064578 - ACCIONES COVIVIO	EUR	329	0,12		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	249	0,09		
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	220	0,08		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	271	0,10		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	239	0,09		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	341	0,13		
US0171751003 - ACCIONES ALLEGHANY	USD	135	0,05		
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	132	0,05		
US7593516047 - ACCIONES REINSURANCE GROUP OF AMERICA IN	USD	130	0,05		
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	121	0,04		
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	236	0,09		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	239	0,09		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	214	0,08		
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	217	0,08		
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	247	0,09		
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	231	0,08		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	291	0,11		
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNNOGY SE	EUR	306	0,11		
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	254	0,09		
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	307	0,11		
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	230	0,08		
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	139	0,05		
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	124	0,05		
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	140	0,05		
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	143	0,05		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	261	0,10		
TOTAL RV COTIZADA		19.358	7,14		
TOTAL RENTA VARIABLE		19.358	7,14		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		221.596	81,95	223.970	75,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		236.594	87,49	238.744	80,38

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

POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2018 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

El importe fijo de las retribuciones a los 30 empleados durante el año 2019 ha ascendido a 2.144 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1327 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 440 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 614 miles euros correspondientes a la parte fija y 468 a la parte variable.

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

Sin información