

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica el índice bursatil español Ibex 35.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
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	15.719.151,06	19.314.096,68
Nº de Partícipes	23.326	26.914
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	263.066	16,7354
2018	315.146	14,5105
2017	336.318	16,5956
2016	321.645	15,1019

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	0,50		0,50	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	15,33	4,33	0,73	1,05	8,61	-12,56	9,89	1,38	7,36
Desviación con respecto al índice	1,75	0,99	0,67	2,46	0,63	0,75	0,74	0,90	1,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,79	02-10-2019	-2,79	02-10-2019	-12,32	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,01	11-10-2019	2,50	04-01-2019	3,70	24-04-2017

(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	12,54	12,97	13,52	11,26	12,42	13,73	12,89	25,97	18,62
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
IBEX	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	18,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,54	8,54	8,54	8,54	8,54	8,54	8,54	11,59	11,61

(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.

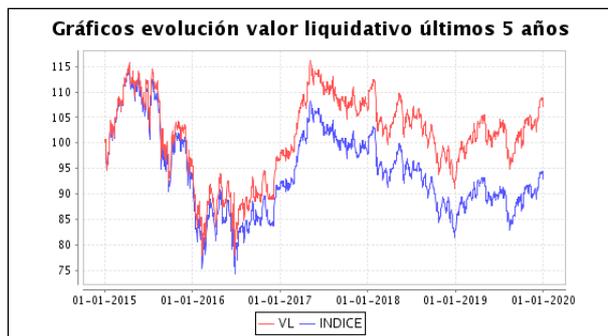
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,28	0,28	0,27	0,27	1,10	1,10	1,10	1,10

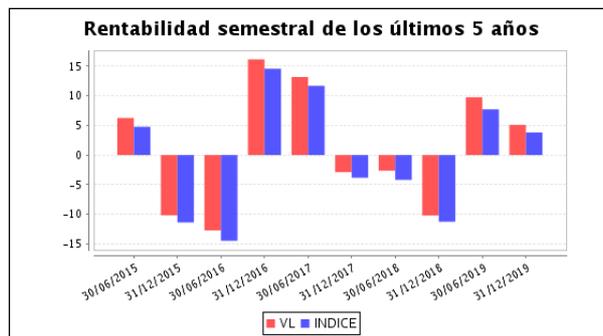
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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(1)			
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.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	249.340	94,78	293.830	95,53
* Cartera interior	249.340	94,78	293.817	95,53
* Cartera exterior	0	0,00	13	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.804	3,35	9.617	3,13
(+/-) RESTO	4.923	1,87	4.127	1,34
TOTAL PATRIMONIO	263.066	100,00 %	307.574	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	307.574	315.146	315.146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,43	-11,89	-31,85	53,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,98	9,54	14,77	-53,21
(+) Rendimientos de gestión	5,56	10,12	15,92	-50,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	49,13
+ Dividendos	1,31	1,78	3,11	-33,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,99	8,01	12,23	-55,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,33	0,59	-30,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-1,16	-10,66
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	-8,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	48,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-52,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	46,52
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	263.066	307.574	263.066	

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

3. Inversiones financieras

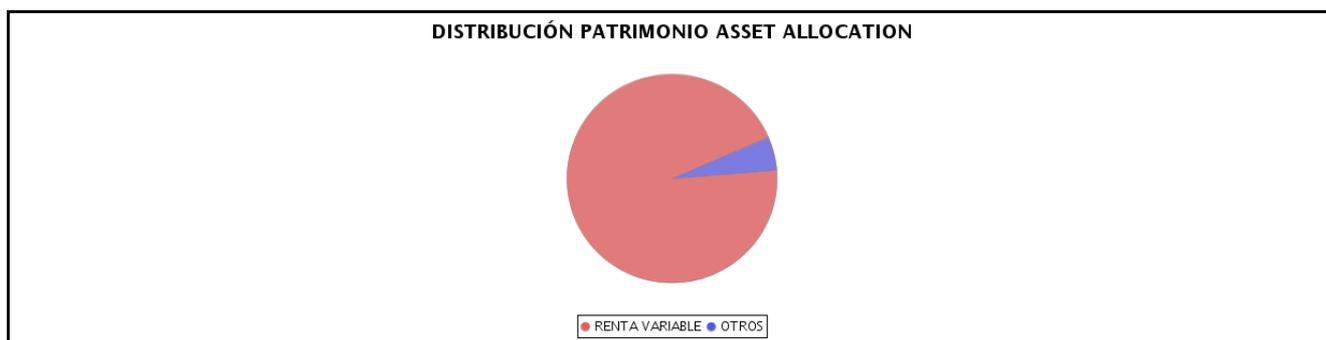
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	249.567	94,83	293.672	95,48
TOTAL RENTA VARIABLE	249.567	94,83	293.672	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	249.567	94,83	293.672	95,48
TOTAL RV COTIZADA			13	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE			13	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			13	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	249.567	94,83	293.685	95,48

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
IBEX-35	Futuros comprados	15.969	Inversión
Total otros subyacentes		15969	
TOTAL OBLIGACIONES		15969	

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

09:56
ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, 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: 285446
20/12/2019
09:22
ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, 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: 285081

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 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: 48.976.820 - 17% El depositario ha cobrado comisiones de CUSTODIA por importe de 145,266.39 euros y de LIQUIDACIÓN por importe de 8,407.42 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 terminó con un rally positivo de última hora, con la mayoría de los activos de riesgo generando retornos positivos debido a la disipación de las preocupaciones sobre las guerras comerciales, el crecimiento económico y las preocupaciones geopolíticas. Un acuerdo comercial bastante amplio y simple de Fase 1 entre EE.UU. y China (aún por firmar) impulsó la confianza. 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) ayudaron a detener una desaceleración de la actividad económica. La mayoría lograda del Partido Conservador del Reino Unido en las elecciones generales del Reino Unido apunta a una cierta claridad en los planes del Brexit. En este contexto, la mayoría de los mercados de renta variable desarrollados disfrutaron de rentabilidades del 1% al 3% en diciembre, lo que significa que las rentabilidades del segundo semestre se situaron en general en el rango del 5% al 10%, salvo alguna excepción.

Aunque a la vuelta de verano tuvieron un comportamiento disperso, los mercados globales de renta fija tuvieron un rendimiento relativamente bueno durante los últimos seis meses, con una clara tendencia a la baja de los tipos desencadenada por los bancos centrales. La renta variable tuvo un comportamiento más parecido al de una montaña rusa, pero al final se convirtió en el activo de mejor rendimiento en términos de rentabilidad. La disminución de la tensión en las negociaciones comerciales y las noticias decepcionantes en torno a los datos económicos (recesión alemana, industria manufacturera estadounidense y desaceleración china) provocaron un retroceso en el mes de noviembre, que finalizó con un repunte de los mercados de renta variable y un aumento del rendimiento de los bonos de los gobiernos de países desarrollados.

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%, mientras que el Nasdaq superó con un +12.12% en el segundo semestre y un total de 28.88% para el cierre del año.

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%. La curva de vencimientos cortos se movió menos, con un cierre de 1,57% para el bono a 2 años en Estados Unidos hasta +, 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 un +2,31%. 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.

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.

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 crédito principal iTraxx europeo cayendo 4bps en diciembre a 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 Europa, todos los mercados de renta variable que seguimos registraron resultados positivos en el segundo semestre, con el MSCI Europa subiendo un +1,67% en términos de rendimiento total local, y un +4,49% para el trimestre. El MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 se han quedado rezagados, con rentabilidades de +1,07% y +1,12 en el mes respectivamente, mientras que las rentabilidades trimestrales han mejorado en +4,86% y +4,92%. Curiosamente, el retraso más significativo en Europa en diciembre fue el del DAX alemán, con una rentabilidad del +0,10%, pero siguió siendo uno de los mercados europeos que mejor funcionó durante el trimestre con una rentabilidad del +6,61%. En línea con diciembre, todos los mercados europeos tuvieron retornos positivos durante el cuarto trimestre: el líder fue el índice OMX danés (+9,77%), mientras que el rezagado comparativo fue el índice IBEX español, con una subida del +3,29%. 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) sólo subió un +1,81% en el cuarto trimestre, mientras que el FTSE250, más orientado hacia el mercado nacional, se apreció un +9,76%. En términos de rendimiento de los sectores dentro del EuroStoxx 600, el sector con mejores resultados fue el de la venta al por menor (+11,3%) y el de los recursos básicos (+10,8%), mientras que sólo dos sectores generaron ganancias negativas -Telecomunicaciones (-3,6%) y Alimentación y Bebidas (-3,8%).

La renta variable asiática siguió las tendencias mundiales y disfrutó de fuertes rentabilidades, tanto en diciembre como en el conjunto del cuarto trimestre. El mejor rendimiento de la región durante el mes de diciembre fue el Hang Seng de Hong Kong (+8,41%), que repuntó después de haber caído previamente a causa de los disturbios civiles en la colonia. Como se mencionó anteriormente, el AS30 australiano cayó -2.1% en diciembre, devolviendo el aumento de +2.59% que experimentó en noviembre, ya que el Banco de la Reserva de Australia señaló su disposición a considerar más recortes en las tasas de interés. Durante el trimestre, el índice taiwanés fue el de mejor desempeño, apreciándose casi un +10.8%, mientras que el índice tailandés cayó un -3.50%. Los mercados japoneses tuvieron un buen comportamiento, con el Topix subiendo un +8,4% y el Nikkei un +8,9% durante el trimestre. El Shanghai Composite (acciones A) de China subió un +6,2% en diciembre y casi un +5% en el trimestre. 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 +6.5% para el cuarto trimestre, aunque se está quedando rezagado en la mayor parte de la región en lo que va de año con un retorno de poco menos del 7.7%.

Los Mercados Emergentes tuvieron un gran semestre tanto en términos de dólares estadounidenses como locales, con el índice MSCI EM subiendo +7.46% en términos de retorno total en dólares estadounidenses durante diciembre, y +11.84% para el trimestre. En términos locales, el complejo EM subió +5.45%. Dentro de las regiones de la EM y en términos de USD, EM LATAM fue el que mejor se desempeñó en diciembre (+9.8%), mientras que durante el trimestre el complejo EM Asia rindió 12.2%, y EMEA fue un rezagado relativo con un retorno de +7.73%. Como se ha señalado anteriormente, el

malestar político en Chile hizo que su índice de renta variable cayera un -7,7%, aunque consiguió un rendimiento positivo del +2,9% en diciembre.

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. Frente a otras divisas importantes, el euro subió durante el cuarto trimestre frente al yen y al dólar canadiense, pero se depreció frente al franco suizo y al dólar australiano.

En general, el Índice de Divisas de Mercados Emergentes de JP Morgan subió un 2,77% durante diciembre, revirtiendo la caída de noviembre, mientras que en el trimestre el índice subió un 1,94%. En general, el JP Morgan Emerging Markets Currency Index cayó un -4,07% durante el trimestre, lo que afectó a su performance del año. Hasta junio el índice era relativamente plano, pero debido a los últimos 3 meses ha caído hasta un -3,05%. Las acciones de la Reserva Federal y la guerra comercial están haciendo que las monedas emergentes se devalúen. Los resultados fueron generalmente negativos en esas zonas geográficas, pero las monedas sudamericanas parecían más afectadas por la situación sociopolítica en Argentina. El peso argentino fue el que más se depreció, con una depreciación del -25,96% frente al dólar.

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 cayó un -3,92%, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI bajó un -7,53% y el Brent un -7,11%. 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 tercer trimestre, el precio del oro subió un +4,46% y el índice de metales preciosos GSCI de S&P finalizó los tres meses con un aumento del +4,40%.

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	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 ido de más a menos, debido a un contexto macro económico 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.

La estrategia del fondo ha consistido en replicar su índice de referencia, en este caso el IBEX 35 (sin dividendos). En el segundo semestre el fondo ha acumulado una rentabilidad del 5,08% ligeramente por debajo de su índice de referencia con un 3.81%. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del 15,33% contra 11.82% de su índice de referencia.

La diferencia en rentabilidad se explica por los dividendos y los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo, se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice Ibex 35, en cualquier entorno de mercado, sin máximo de volatilidad anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

Desde el punto de vista del riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación trimestral 0,99% es superior a la del trimestre anterior (0,67%) pero inferior a la desviación acumulada desde principio de año que ha sido un 1,75%. Estas desviaciones se encuentran muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -44.507.781,31 euros,
y su número de partícipes ha disminuido en -3588 .

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 5,08% en el segundo semestre de 2019, frente al 3.81% de su índice de referencia el Ibex 35.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.614.645,73 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,56%
- 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 (5,08%) se sitúa ligeramente por debajo de 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.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el Ibex 35.

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 730.560,76 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 5,13% .

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,98%.

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.

N/A

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 (12,97% frente a 12,80% de su índice de referencia) está por debajo del trimestre anterior (13,52% frente a 13,22% de su índice de referencia). La volatilidad acumulada desde principio de año es de un 12,54% frente al 12,29% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

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

N/A

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

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, Italia 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. Esto ha conducido a un repunte de la renta variable y a una caída 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 para el próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 tratará de optimizar la replicación del Ibox 35, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	8.448	3,21	9.259	3,01
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	15.849	6,02	18.793	6,11
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	729	0,28	949	0,31
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	485	0,18	427	0,14
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	5.663	2,15	6.792	2,21
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.372	0,52	1.175	0,38
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	3.007	1,14	3.445	1,12
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.033	1,15	3.523	1,15
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.106	0,42	1.317	0,43
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.226	1,23	3.673	1,19
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	5.086	1,93	5.887	1,91
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	4.451	1,69	8.944	2,91
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.964	1,13	3.348	1,09
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	1.352	0,51	1.270	0,41
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	10.740	4,08	13.211	4,30
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	6.028	2,29	6.205	2,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	29.688	11,29	30.408	9,89
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	31.290	11,89	40.731	13,24
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	1.769	0,67	2.353	0,76
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.098	0,42	1.615	0,53
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.612	0,61	1.966	0,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	16.773	6,38	20.156	6,55
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	29.482	11,21	33.626	10,93
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	456	0,17	601	0,20
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	1.558	0,59	1.910	0,62
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	7.746	2,94	9.644	3,14
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	7.260	2,76	6.510	2,12
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.748	0,66	2.448	0,80
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	10.009	3,80	10.301	3,35
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	16.321	6,20	23.050	7,49
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	4.896	1,86	6.092	1,98
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	748	0,28	1.030	0,33
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.201	0,84	2.921	0,95
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	908	0,35	965	0,31
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	7.463	2,84	5.975	1,94
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	3.000	1,14	3.151	1,02
TOTAL RV COTIZADA		249.567	94,83	293.672	95,48
TOTAL RENTA VARIABLE		249.567	94,83	293.672	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		249.567	94,83	293.672	95,48
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			13	0,00
TOTAL RV COTIZADA				13	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE				13	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				13	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		249.567	94,83	293.685	95,48

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