

## ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

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

Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores(públicos/privados), divisas, países, sectores, capitalización bursátil, o calidad crediticia de activos/emisores, por lo que toda la cartera de renta fija podría ser de baja calidad, con duración media de la cartera de renta fija entre -10 y 10 años. Se busca obtener una rentabilidad absoluta mediante una gestión diversificada y dinámica, a nivel global, de renta variable, renta fija y divisas, optimizando la combinación de activos, sujeto al límite máximo de volatilidad. Se tomarán posiciones de valor relativo dentro de una misma clase de activo para capturar beneficios de movimientos diferenciales, al margen del comportamiento direccional del activo, o cubrir la cartera, parcial o totalmente, ante riesgos direccionales(movimientos de tipos de interés, de cambio,

o diferenciales de crédito) La inversión se dirigirá mayoritariamente a emisores/mercados de países OCDE que, a juicio de la gestora, tengan mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 12% anual.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,53	0,90	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.187.765,89	24.982.443,81
Nº de Partícipes	26.383	25.948
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	312.585	12,9233
2017	314.574	14,2447
2016	203.674	13,4107
2015	201.391	12,7170

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61		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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,28	-8,49	1,52	-0,03	-2,32	6,22	5,46	-2,39	4,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,84	10-10-2018	-1,84	10-10-2018	-2,12	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,88	26-12-2018	1,88	26-12-2018	1,35	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,87	11,17	4,95	6,06	7,79	3,49	5,85	5,87	2,70
<b>Ibex-35</b>	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	18,72
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	1,03
<b>DBDCONIA 1+ 400 PB</b>	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,43	4,43	3,02	3,02	3,02	2,99	2,99	2,99	2,53

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,21	0,30	0,31	0,30	0,30	1,23	1,21	1,21	1,24

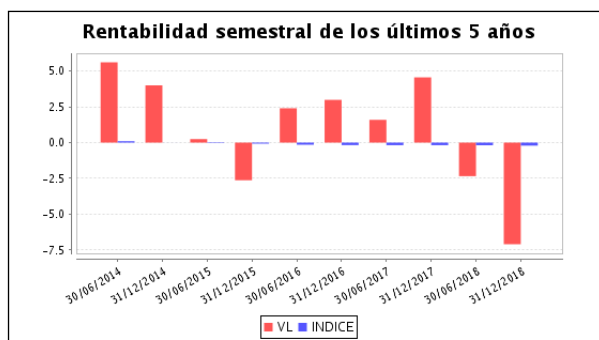
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	24.218	398	-0,48
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	6.350	114	-1,47
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)	863.214	75.299	-8,85
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.033.276	70.496	-4,72
Global	62.482	838	-7,88
Total fondos	1.989.540	147.145	-6,55

\*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	260.774	83,42	275.922	79,40
* Cartera interior	36.275	11,60	38.789	11,16
* Cartera exterior	223.850	71,61	236.680	68,10
* Intereses de la cartera de inversión	650	0,21	453	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.054	12,17	56.579	16,28
(+/-) RESTO	13.757	4,40	15.026	4,32
TOTAL PATRIMONIO	312.585	100,00 %	347.527	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)	347.527	314.574	314.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,88	12,26	9,25	-123,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,22	-2,57	-9,83	185,63
(+) Rendimientos de gestión	-6,60	-1,97	-8,61	241,57
+ Intereses	0,50	0,51	1,01	0,78
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,38	-0,60	-43,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,99	0,00	-1,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,70	-1,89	-7,63	206,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,26	-0,20	-0,46	31,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,60	-1,22	3,74
- Comisión de gestión	-0,61	-0,59	-1,20	3,54
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	29,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	19,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	13.239,38
+ 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	13.239,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	312.585	347.527	312.585	

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

### 3. Inversiones financieras

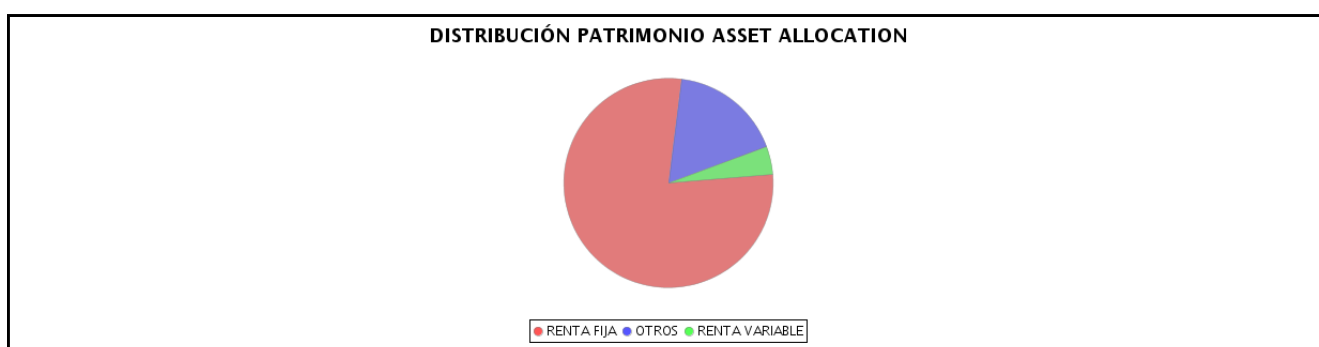
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.215	11,57	38.767	11,17
TOTAL RENTA FIJA	36.215	11,57	38.767	11,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.215	11,57	38.767	11,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208.483	66,51	235.310	67,81
TOTAL RENTA FIJA	208.483	66,51	235.310	67,81
TOTAL RV COTIZADA	13.509	4,32		
TOTAL RENTA VARIABLE	13.509	4,32		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	221.992	70,83	235.310	67,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	258.207	82,40	274.077	78,98

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 TYF9C 121.5 US 10YR 25/01/2019	Compra de opciones "call"	55.212	Inversión
PUT 10 YR US NOCIONAL 119.5 25/01/2019	Compra de opciones "put"	54.303	Cobertura
Total subyacente renta fija		109514	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	17.008	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "call"	37.548	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	31.239	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	34.500	Inversión
Total otros subyacentes		120295	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>229809</b>	
FUT. 10 YR US NOTE 03/19 (TYH9)	Futuros comprados	39.233	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/19	Futuros vendidos	55.891	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/19	Futuros vendidos	26.072	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/19	Futuros vendidos	5.530	Inversión
Total subyacente renta fija		126725	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 25-JAN-19	Otras ventas a plazo	2.917	Cobertura
FUT. 03/19 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT 03/19 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	7.503	Cobertura
FUT. EEH9 MINI EUR/USD 03/19	Futuros comprados	11.860	Cobertura
FUT. 03/19 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	8.901	Inversión
FUT. 03/19 AUD/USD	Futuros vendidos	7.172	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 22-FEB-19	Otras ventas a plazo	43.650	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	14.487	Inversión
FUT. 03/19 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.896	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 22-FEB-19	Otras ventas a plazo	559	Cobertura
FUT 03/19 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 25-JAN-19	Otras ventas a plazo	525	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		99471	
FUT. CFF9 (CAC 40 10 EUR 01/19 )	Futuros comprados	4.800	Inversión
FUT. 03/19 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	5.892	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/19 (JPY)	Futuros comprados	6.534	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/19	Futuros comprados	29.863	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	2.800	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	2.283	Inversión
FUT. 03/19 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	8.344	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/19 COB.	Futuros vendidos	3.355	Inversión
FUT. 01/19 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	2.954	Inversión
FUT IXPH9 E-MINI ENERGY 03/19	Futuros comprados	3.154	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	22.359	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	13.345	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/19	Futuros vendidos	14.491	Inversión
FUT. 03/19 FTSE/ MIB IDX	Futuros comprados	2.161	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/19	Futuros vendidos	6.766	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	66.044	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	2.986	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. TOPIX INDX 03/19	Futuros comprados	13.663	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	8.956	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/19	Futuros comprados	15.704	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 03/19	Futuros comprados	8.304	Inversión
FUT. EOF9 ( FUT. 01/19 AEX )	Futuros comprados	1.301	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/19 (CME)	Futuros comprados	8.560	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/19	Futuros vendidos	1.227	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	2.633	Inversión
Total otros subyacentes		258479	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>484675</b>	

#### 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

Como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual de los mercados, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes los próximos 24 y 31 de diciembre de 2018, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.

Número de registro: 273367

#### 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	

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 2.385.285,26 - 0,69%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 29.110,39 - 0,01%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - SEGUNDO SEMESTRE 2018

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

### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el segundo semestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy negativo a nivel global. Factores como el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, el desacuerdo presupuestario en Italia, las negociaciones por la salida del Reino Unido de la UE, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, la desaceleración del crecimiento en China, elecciones regionales en Alemania y a nivel general en Brasil, han hecho que la volatilidad vuelva a hacer acto de presencia en los mercados, lo que ha propiciado una fuerte salida de activos de riesgo hacia los activos refugio. En la recta final del año, los mercados han empezado a descontar una desaceleración del crecimiento global y unas condiciones de menor liquidez en los mercados.

En Estados Unidos, el ritmo general del crecimiento económico continua por encima del potencial, aunque en una fase de ligera desaceleración gradual por la fase del ciclo en la que se encuentra la economía americana. La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento, aunque los datos han comenzado a mostrar un cambio en la composición del mismo, con una mayor contribución del consumo por encima de las inversiones. Los datos de confianza empresarial se mantienen fuertes al igual que el mercado laboral, con una tasa de paro por debajo del 4%, aunque los datos publicados muestran una moderación en los planes de inversión.

En la guerra comercial, han continuado las tensiones durante todo el semestre. Diversas medidas entre ambos países han hecho que continúa siendo un riesgo activo para los mercados hasta noviembre. La cumbre del G20 volvía a abrir la puerta a las negociaciones entre ambos países, con una tregua de 90 días a la subida de aranceles, pero pocos días después se volvía a palpar el desacuerdo entre ambas economías, cuando era detenida en Canadá la directora financiera del gigante chino Huawei, lo que provocó una respuesta de China y un aumento de las tensiones, impactando nuevamente

a la confianza.

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en la segunda mitad del año la Fed actuó conforme a lo esperado y subió los tipos de interés dos veces más, dejándolos en niveles de 2,25-2,50. En su discurso de septiembre, J. Powell retiró el término acomodaticio, y comunicó que los tipos estaban lejos del nivel considerado como neutral. Si bien en octubre, inmune a las críticas de D. Trump, dejó claro que el precio del dinero debía seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado, en noviembre comunicó que los tipos se encontraban justo por debajo del nivel considerado como neutral. Powell justificó la continuación de una política monetaria más restrictiva debido a la fortaleza de la economía americana donde aseguraba que el mercado laboral ha continuado mostrando signos de fortaleza y la economía americana ha avanzado a un ritmo fuerte. Sin embargo, se interpretó un tono más dovish, añadiendo la palabra algunos a futuros incrementos graduales

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y la política monetaria del BCE. En Italia, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 fue del 2,4% del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto proporcionó salidas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271pb para cerrar el trimestre. Sin embargo, en diciembre, los denominados presupuestos del cambio salieron adelante con el aval de la comisión europea después de que se accediera a rebajar el déficit sobre el PIB al 2,04%, relajando así la presión sobre los bonos del tesoro italianos (BTP) como la prima de riesgo que cerró el año en 250pb. En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que finalizó en el mes de diciembre. Así, los tipos permanecerán en sus niveles actuales al menos hasta verano de 2019. La entidad Europea continuará reinvertiendo completamente por tiempo ilimitado el principal de los bonos que lleguen a vencimiento comprados bajo el programa de compras. Draghi reiteró su confianza en la eurozona, y reconoció que, aunque el momento económico actual es algo más débil que los meses anteriores y los datos económicos son también algo peores, no cambia en absoluto el escenario central y la hoja de ruta del BCE.

En el Reino Unido, aunque a mediados de noviembre se llegaba a un preacuerdo con la Unión Europea para su salida en 2019, las negociaciones a nivel doméstico sobre el Brexit continúan siendo complicadas. Poco después de dicho acuerdo, al menos 4 ministros del gabinete de T. May dimitían de su cargo. Se especula con diversas soluciones, entre ellas un segundo referéndum para dictaminar el final del proceso. En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió subir sus tipos un cuarto de punto en su reunión mantenida durante el mes de agosto para dejarlos en el 0,75% durante el resto de 2018 y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el cambio EURGBP empezaba el semestre en 0,9084 y alcanzaba un mínimo de 0,8700 a mediados de noviembre y finalizaba el año en el 0,9000.

A nivel local, el foco ha estado puesto en las polémicas medidas que está llevando a cabo el nuevo gobierno de Pedro Sanchez, así como los pactos con diferentes partidos políticos y la crisis catalana. Con todo ello, la prima de riesgo comenzaba el semestre en los 102pb y alcanzaba un máximo de 132 a mediados de octubre, coincidiendo con las tensiones por la aprobación de los presupuestos en Italia. Tras la aprobación de los mismos, la prima se relajaba para finalizar el año en 118pb. La TIR bono del tesoro a 10 años seguía el mismo camino, comenzando junio en niveles de 1,32% alcanzando un máximo de 1,73% en octubre, y relajándose hasta los 1,41% para finalizar el año.

En Asia, la economía china y su potencial ralentización continúan centrando la atención. El gobierno continúa las políticas monetarias y fiscales para mantener el crecimiento sin fomentar el exceso de deuda, disparada desde la gran crisis global. La guerra comercial con los EEUU continúa pesando en la confianza de los inversores por lo que una tregua parcial podría permitir a China ganar tiempo muy valioso para ajustar sus medidas políticas y gestionar mejor los riesgos a corto plazo. En Japón, ante los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras económicas, el gobierno ha emitido una serie de medidas para paliar dicho impacto. En política fiscal, una de las medidas considerada histórica para la economía japonesa ha sido la subida del IVA, implementada durante el mes de octubre. Con todo ello el Nikkei y el Topix, lastrados por la venta masiva de renta variable a nivel global,

se dejaba, -10,2% y un -13,6%% respectivamente. Así la huida hacia activos de calidad se hacía visible y el JPY se revalorizaba un +3% respecto al dólar, especialmente en el último cuarto del año.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el segundo semestre del año, con importantes bajadas en todas las plazas bursátiles. En EEUU (S&P 500 -7,78%, Dow Jones -3,89% y Nasdaq Composite -11,65%) y Japón (-10,27%). En Europa, mismo tono negativo donde el Eurostoxx 50 se dejaba un -11,61%, el FTSE 100 un -11,90% y a nivel local, el IBEX 35 perdía un 11,25%. La renta variable desarrollada (-11%) quedó por detrás de la emergente (-10,08%).

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años subía en la primera mitad del semestre del 2,86% hasta el 3,23%, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed, sobrepasando en diversas ocasiones el nivel psicológico del 3%. Sin embargo, ante la venta masiva de activos vista en la última parte del año, actuaba como activo refugio ante el temor de los inversores y su TIR acababa el año en el 2,68%.

Mientras tanto, en Europa, la tónica era similar. Si bien la TIR del bund comenzaba el semestre en niveles de 0,30%, en octubre tocaba máximos en el 0,53%. Tras tocar máximos, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, la venta generalizada vista en activos de renta variable y un entorno económico ligeramente más débil, hizo que bajara para finalizar el año en el 0,24%, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han ensanchado notablemente durante el semestre. Desde julio a octubre, se han mantenido relativamente estables, tan solo ligeramente alterados por la crisis en Turquía e Italia. Sin embargo, a partir del mes de octubre, tanto el diferencial de alta calidad crediticia como el de alto rendimiento se han ensanchado notablemente. Esto se debió principalmente a un aumento de los focos de incertidumbre como son las negociaciones por el Brexit, la guerra comercial entre China y EEUU, las negociaciones sobre la aprobación de los presupuestos italianos, el mensaje de la Fed, las revueltas de los denominados chalecos amarillos en Francia o la publicación de algunos datos económicos algo más débiles de lo esperado. Así, el iTraxx Main comenzaba el semestre en 67pb y pasaba hasta los 60pb a principios de octubre. A partir de aquí, tocaba máximos en 95pb, un nivel que no veían desde 2016, finalizando el año en 87pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 361pb y se mantenía estable hasta el mes de octubre alrededor de los 331pb. A partir de aquí, tocaba máximos en 484pb salpicado por las tensiones mencionadas anteriormente, y finalizaba el año en 449pb.

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales han continuado siendo un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes. El incremento de la inflación y las subidas de tipos, han contribuido a que el dólar, a pesar de haberse mantenido estable hasta octubre alrededor del 1,17 EUR/USD se apreciase hasta el 1,1218 en noviembre. Así, finalizaba el año en el 1,1463. El JPY, se apreciaba respecto al dólar americano cerca de un 5% en el semestre, pasando de 114 hasta los 109 en último cuarto del año, actuando, así como activo refugio

Respecto a las materias primas, el barril de Brent comenzaba junio en 76 \$/B, y permanecía relativamente estable hasta el mes de septiembre. A partir de aquí, pasaba de 77\$ a 85\$ el barril, gracias a la decisión de la OPEP y Rusia de no aumentar el objetivo de producción, a pesar de las garantías de Arabia Saudí de poder suplir la falta de suministro de Irán (una vez que las sanciones de EE.UU afecten a sus exportaciones). Sin embargo, el precio cayó un -22% durante el mes de noviembre. La principal razón fue el cambio en la postura de la Administración Trump acerca de las sanciones a Irán, lo que ha abrió la puerta a exenciones en dichas sanciones a un total de hasta 8 países. Además, el incremento de la producción de los países no miembros de la OPEP en 127.000 barriles/día a principios de mes hizo que la oferta haya subiera al mismo tiempo que se bajaba la previsión de demanda de petróleo para 2019, lo que ejerció una presión a la baja sobre los precios. A finales de año, con la llegada de la cumbre del G20, las tensiones se han disipado parcialmente a la luz de las potenciales conversaciones Rusia-OPEP acerca de futuros recortes en la producción. Con ello el Brent acababa 2018 en los 53\$/barril.

Por otro lado, el oro se ha apreciado un +6% desde mediados de año, pasando de los 1250 \$/onza en julio hasta los 1285 \$/onza en diciembre, actuando así como activo refugio ante las caídas generalizadas en los mercados, especialmente en el último tercio del año.

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

29/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	2º Semestre 2018
EuroStoxx 50	3503.96	3395.6	3001.42 -11.61% -14.34%
FTSE-100	7687.77	7636.93	6728.13 -11.90% -12.48%
IBEX-35	10043.9	9622.7	8539.9 -11.25% -14.97%
Dow Jones IA	24719.22	24271.41	23327.46 -3.89% -5.63%
S&P 500	2673.61	2718.37	2506.85 -7.78% -6.24%
Nasdaq Comp.	6903.389	7510.304	6635.277 -11.65% -3.88%
Nikkei-225	22764.94	22304.51	20014.77 -10.27% -12.08%
euros/ US\$	1.2005	1.1684	1.1467 -1.86% -4.48%
Crudo Brent	66.87	79.44	53.8 -32.28% -19.55%
Bono Alemán 10 años (%)	0.427	0.302	0.242 -6.0 pb -18.5 pb
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.53	-0.38	-0.37 1.7 pb 16.3 pb
Itraxx Main 5 años	44.83	73.53	87.37 13.8 pb 42.5 pb

#### VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable se mantuvo neutral, debido a un contexto económico ligeramente menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EE.UU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño. Estamos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el semestre podemos encontrar algunas oportunidades siendo muy selectivos. Somos positivos en renta variable americana y neutrales en Europa y Reino Unido.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre ponderación en deuda pública americana y bonos ligados a la inflación. Preferimos los bonos periféricos europeos frente a los core donde estamos infraponderados. Respecto al crédito, somos positivos en High Yield europeo, no así en alta calidad donde nuestro posicionamiento es neutral. En EEUU, mantenemos un enfoque neutral en alta calidad, y negativo en High Yield. Por último, mantenemos nuestra posición neutral en deuda emergente, tanto en divisa local como en fuerte.

Durante el último semestre del año 2018, ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO F.I. ha obtenido una rentabilidad del -7,1%, frente al 1,81% del índice de referencia (Eonia + 4.0%) lo que supone un -9,28% acumulado en el año frente al 3,63% del índice de referencia (Eonia+4%).

Durante el último semestre del año, el fondo se comportó peor que el activo libre de riesgo perjudicado principalmente por la renta variable.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de baja calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial, y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el último semestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,96 al final del año por encima del nivel al final de junio 2,62 y frente al nivel 2,93 a finales de diciembre 2017.

Por clase de activo, se ha reducido el peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de

un 62,8% en junio 2018 hasta un 60,5% a cierre de diciembre 2018 y frente al 52,3% al fin del año 2017.

La posición en renta variable por zona geográfica fue muy activa, así hemos bajado la posición en acciones europeas pasando de 19,4% a fin de junio 2018 a 14,7% al fin de diciembre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha sido reducida ligeramente de un nivel alrededor del 30,6% en junio hasta 28,3% al final de 2018. Al mismo tiempo hemos subido la posición en renta variable emergente del 7,2% hasta 10,5% en este semestre. Hemos subido también la posición japonesa de 3,9% hasta 6,2% este semestre. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician. Una parte del peso del 14,7% en renta variable europea al fin del año era renta variable española (1.25%).

El fondo ha reducido su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel del 27,48% hasta un 28,22% al cierre del semestre, con 21,61% en renta fija de alta calidad de la zona euro, la cual está apoyada por las medidas del BCE. La exposición a renta fija de alto riesgo de Crédito ha subido desde 7,66% hasta 8,67% a finales del año. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes, donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha subido en este semestre para estar a 7,1% a finales de 2018. Un nivel aproximadamente del 4.79% está invertido en gobiernos y 2.14% en Crédito de empresas de países emergentes.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno ligados a la inflación americana 6,9% y francesa 7,4%. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. También destacamos posiciones fuertes a bonos del tesoro italiano 4.7% y español 7.6% a finales del año.

La posición de liquidez también ha subido a un nivel del 20,1% desde un nivel de 15,5% .

La posición en divisa americana ha sido cubierta por su mayoría, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito, y un efecto refugio por la parte gubernamental. La posición a USD ha sido de -3.95% a finales del año.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable impacto muy negativamente a la rentabilidad del semestre. La contribución del crédito fue ligeramente negativa y positiva en bonos de gobiernos.

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro ha impactado muy levemente 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 (11,17%) está muy por encima del trimestre anterior (4.95%). La volatilidad acumulada en 2018 (7,87%) está muy por encima del año anterior (3,49%). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.39% en el caso del último trimestre y un 0.70% en el caso de la acumulada en 2018. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +4.0% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 31 de Diciembre de 2018, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,96 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,73% y una exposición en renta variable de 60,5%

La rentabilidad en el último semestre del fondo (-7,1%) es inferior a la media de la gestora (-6,55%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 19.734.961,05 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 94,36%.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 34.941.722,18 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 435. Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 2.111.174,32 euros, lo que supone un porcentaje del 0,61%.

## 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nos enfrentamos a un 2019 donde el entorno continuará siendo inestable. Creemos que será clave tener la mira puesta en estas tres áreas:

**Economía:** habrá que estar muy pendiente del rumbo que tomará la economía, después de la desaceleración sincronizada que ya ha descontado el mercado. Una recesión económica global no es algo que manejemos en nuestro escenario central.

La economía americana continúa mostrando un crecimiento sólido, y a menos que haya algún desastre político (Trump o la Fed), debería seguir creciendo a buen ritmo, aunque ligeramente menor que el que hemos visto este pasado 2018.

En Europa, la desaceleración es más pronunciada ya que es el continente que está soportando la mayoría de las tensiones (Brexit, Italia, y más recientemente Francia). Sin embargo, debido al enfriamiento o al mero paso de algunas de estas tensiones (enfriamiento de las tensiones comerciales, precios del petróleo algo más débiles, elecciones europeas en mayo), vemos una posible estabilización de las condiciones económicas a lo largo de este 2019, donde esperamos que el crecimiento se desacelere, pero se mantenga por encima del potencial. En los mercados emergentes, el panorama es algo más dispar, con algunos países donde esperamos ligeras desaceleraciones (como China) y con algunas historias positivas (como Indonesia). En general, continuamos viendo un escenario económico benigno, siendo tanto la guerra comercial como los diversos factores geopolíticos, los principales factores económicos a monitorizar.

**Política Monetaria:** ¿continuará la Fed subiendo tipos? No compartimos la opinión de consenso respecto a que la Fed dejará bruscamente de subir los tipos en EEUU, a pesar de unas condiciones financieras menos favorables, ya que las presiones salariales no han desaparecido, además de su credibilidad que se vería dañada. De hecho, esperamos una subida más este año 2019. Sin embargo, creemos que la Fed reducirá sus ambiciones en cuanto al ajuste monetario, ya que los tipos más altos ya están afectando a los beneficios empresariales y las condiciones financieras son más estrictas. Los movimientos del organismo federal también tendrían consecuencias para otros bancos centrales. Por ejemplo, sería más complicado para el BCE comenzar a subir sus tipos de interés si la Fed suspende su ajuste monetario. No vemos una normalización de la política monetaria del BCE en la Eurozona en 2019/20.

**Emergentes:** los mercados emergentes han sufrido múltiples golpes durante el 2018 (un dólar fuerte e historias idiosincráticas). El panorama puede estabilizarse en la primera mitad de 2019 y mejorar en la segunda mitad, con una Fed más dovish. Nuestro escenario central abogamos por un aterrizaje suave de la economía China, con recorrido a la hora de tomar medidas. La perspectiva en cuanto al comercio global será absolutamente clave.

Así, debemos mantener apuestas direccionales en renta variable y crédito, por factores como momentum más débil de crecimiento en el que nos encontramos, los riesgos geopolíticos y la merma de la confianza inversora. Mantenemos un enfoque de diversificación regional en nuestras carteras. Vemos potencial en los mercados emergentes, ante la mayor cercanía de fin de ajuste monetario por parte de la Fed y unas valoraciones más atractivas. En bonos de gobierno, sugerimos exposición a bonos del tesoro americano y somos prudentes en crédito. Con todo ello, esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica, pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

Para el año que viene, ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO F.I. continuará buscando rentabilidad dentro de la renta variable y del universo de renta fija y combinando las inversiones en renta variable por su mayora americana y

europea así que inversión en renta fija vinculada a la inflación y la con duración ajustada al riesgo del mercado, tratando de diversificar por áreas geográficas y tipos de activo buscando emisiones con rentabilidades atractivas. De cara al año que viene, estaremos cauteloso a la volatilidad de la renta variable y la liquidez a la renta fija y seguiremos apoyándonos en la renta variable americana y europea así que los bonos de gobiernos periféricos y el crédito de alta calidad.

#### OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IICs gestionadas se vean perjudicados.

#### POLITICA DE VOTO

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 2018 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

##### EMISOR FECHA VOTO

BBVA 15-03-18 TODO A FAVOR

SANTANDER 22-03-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 12C

ENAGAS 21-03-18 TODO A FAVOR

BANKINTER 22-03-18 TODO A FAVOR

SIEMENS GAMESA 23-03-18 TODO A FAVOR, 9 ABSTENCION Y 11 EN CONTRA

FERROVIAL 04-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 9 EN CONTRA

MAPFRE 09-03-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5-9-10-11-12 EN CONTRA

ABERTIS 12-03-18 TODO A FAVOR

RED ELECTRICA 21-03-18 TODO A FAVOR

CAIXA 05-04-18 TODO A FAVOR SALVO 6 ABSTENCION

AENA 10-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5,1 EN CONTRA

BANKIA 10-04-18 TODO A FAVOR

IBERDROLA 13-04-18 TODO A FAVOR

BANCO SABADELL 18-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 4 EN CONTRA

LAR ESPAÑA 18-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 ABSTENCIÓN

ENDESA 23-04-18 TODO A FAVOR

MERLIN 06-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 11 Y 12 EN CONTRA

ACS 07-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 3 Y 4 ABSTENCIÓN

ACERINOX 09-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA

REPSOL 10-05-18 TODO A FAVOR

COLONIAL 23-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5 - 6 - 8 - 9.1 - 9.4 Y 10 EN CONTRA

GRIFOLS 24-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 ABSTENCIÓN

VISCOFAN 24-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 4.1 - 6 - 7 EN CONTRA

TELEFONICA 07-06-18 TODO A FAVOR

INDRA 27-06-18 TODO A FAVOR

## POLITICA DE REMUNERACION

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](http://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 27 empleados durante el año 2018 ha ascendido a 2.034 miles de euros y la retribución variable ascendió a 889 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 465 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 298 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 585 miles euros correspondientes a la parte fija y 319 a la parte variable.

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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	23.679	7,58	23.624	6,80
ES0000012B47 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	5.919	1,89	6.039	1,74
XS1227607402 - RFIIA ORSTED A/S  3.00 2020-11-06	EUR			103	0,03
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>29.598</b>	<b>9,47</b>	<b>29.766</b>	<b>8,57</b>
XS1756633126 - RFIIA PINNACLE BIDCO PI 6.38 2023-02-15	GBP	111	0,04		
XS1849558900 - RFIIA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	102	0,03		
XS1909057215 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.50 2022-11-14	EUR	109	0,03		
XS1497527736 - RFIIA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	93	0,03	105	0,03
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC.  0.00 2046-06-28	EUR			820	0,24
XS1565131213 - RFIIA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR			105	0,03
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER DEUDA  2.50 2027-04-06	EUR			101	0,03
PTTGCSPOM0007 - TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR			1.500	0,43
ES0377931011 - RFIIA TITULIZACION DE  0.00 2050-02-28	EUR			998	0,29
ES0305319008 - TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	EUR			620	0,18
PTTGCSPOM0000 - TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR			910	0,26
XS1634531344 - RFIIA INTRUM JUSTITIA  2.75 2022-07-15	EUR			143	0,04
XS1111858756 - RFIIA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR			779	0,22
ES0361797014 - TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR			1.393	0,40
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR			299	0,09
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR			855	0,25
ES0377994027 - RFIIA TITULIZACION DE  0.00 2049-02-26	EUR			374	0,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>415</b>	<b>0,13</b>	<b>9.001</b>	<b>2,60</b>
ES0377983012 - RFIIA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	730	0,23		
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROP 0.36 2048-01-28	EUR	778	0,25		
ES0305319008 - TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	EUR	499	0,16		
ES0305352009 - TITULIZACION TITULIZAC 0.14 2025-03-15	EUR	1.059	0,34		
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	948	0,30		
ES0361797014 - TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	1.293	0,41		
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	EUR	348	0,11		
XS1864981276 - TITULIZACION DUCH PROP 0.00 2051-04-28	EUR	350	0,11		
XS1878190757 - RFIIA MADEUS IT GOUP 0.14 2022-03-18	EUR	198	0,06		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.202</b>	<b>1,97</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>36.215</b>	<b>11,57</b>	<b>38.767</b>	<b>11,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>36.215</b>	<b>11,57</b>	<b>38.767</b>	<b>11,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>36.215</b>	<b>11,57</b>	<b>38.767</b>	<b>11,17</b>
IT0005244782 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	14.695	4,70	1.791	0,52
IT0005246340 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	7.716	2,47	15.283	4,40
XS1028953989 - RFIIA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2.543	0,81	2.529	0,73
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	620	0,20	616	0,18
XS1120709826 - RFIIA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	349	0,11	332	0,10
US912810RD28 - RFIIA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	USD	2.480	0,79	2.439	0,70
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.397	0,45	1.389	0,40
US731011AT95 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.743	0,56	1.690	0,49
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	976	0,31	1.022	0,29
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2.770	0,89	2.787	0,80
XS1409726731 - RFIIA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	204	0,07	206	0,06
US105756BX78 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	938	0,30	883	0,25
XS1575968026 - RFIIA OMAN GOV INTERN 6.50 2047-03-08	USD	283	0,09	308	0,09
US760942AZ58 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	724	0,23	716	0,21
XS1647481206 - RFIIA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	193	0,06	192	0,06
XS1679781424 - RFIIA EQUINIX INC  2.88 2025-10-01	EUR	193	0,06	189	0,05
XS1696445516 - RFIIA HUNGARY GOVERN 1.75 2027-10-10	EUR	294	0,09	292	0,08
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	322	0,10	316	0,09
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	1.565	0,50	1.544	0,44
XS0971721450 - RFIIA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	EUR	725	0,23	720	0,21
XS0972758741 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1.152	0,37	1.155	0,33
XS1208856341 - RFIIA BULGARIA 3.12 2035-03-26	EUR	269	0,09		
RU000A0JXTS9 - RFIIA RUSSIAN FEDERAT 4.25 2027-06-23	USD	166	0,05		
FR0011008705 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.85 2027-07-25	EUR	23.174	7,41		
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	778	0,25	748	0,22
XS1227607402 - RFIIA ORSTED A/S  3.00 2020-11-06	EUR	102	0,03		
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	326	0,10		
IT0005323032 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	9.556	3,06	9.445	2,72
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	153	0,05		
US105756BY51 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	176	0,06	155	0,04
XS1788558754 - RFIIA EQUINIX INC  2.88 2022-09-15	EUR	250	0,08	246	0,07
RU000A0ZYNN4 - RFIIA RUSSIAN FEDERAT 4.38 2029-03-21	USD	330	0,11	331	0,10
FR0011427848 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.25 2024-07-25	EUR			20.532	5,91
DE0001030542 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2023-04-15	EUR			17.406	5,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>77.162</b>	<b>24,68</b>	<b>85.259</b>	<b>24,55</b>
XS1050464996 - RFIIA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD	701	0,22	686	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828Y388 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	21.364	6,83		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22.066	7,05	686	0,20
DK0009511537 - RFIJA  NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	101	0,03	101	0,03
DE000A1GNAH1 - RFIJA ALLIANZ FINANCE  5.75 2041-07-08	EUR	222	0,07	452	0,13
DE000A2AA0W5 - RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	EUR	95	0,03	96	0,03
DE000A2BPET2 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	471	0,15	483	0,14
FR0010941484 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	1.136	0,36	1.487	0,43
FR0011033851 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	573	0,18		
FR0011660596 - RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	842	0,27	843	0,24
FR0011791391 - RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	97	0,03	101	0,03
FR0012005924 - RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	102	0,03	105	0,03
FR0012369122 - RFIJA CASINO GUICHARD  2.33 2025-02-07	EUR	86	0,03	95	0,03
FR0012383982 - RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	100	0,03	103	0,03
FR0012942647 - RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR	103	0,03	106	0,03
FR0013176294 - RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	104	0,03	106	0,03
FR0013230737 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	198	0,06	403	0,12
FR0013245263 - RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	194	0,06	301	0,09
XS1014987355 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2026-09-15	GBP	117	0,04	124	0,04
XS1025866119 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	108	0,03	121	0,03
XS1026109204 - RFIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR	120	0,04	122	0,04
XS1028411152 - RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	220	0,07	223	0,06
XS1028956149 - RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	208	0,07	213	0,06
XS1037382535 - RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	211	0,07	322	0,09
XS1046827405 - RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	103	0,03	209	0,06
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 5.88 2049-03-31	EUR	107	0,03	109	0,03
XS1061642317 - RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	191	0,06	207	0,06
XS1082971588 - RFIJA TESCO CORPORATE  2.50 2024-07-01	EUR	102	0,03	106	0,03
XS1089828450 - RFIJA LOXAM SAS 4.88 2021-07-23	EUR	104	0,03		
XS1091770161 - RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	106	0,03	109	0,03
XS1115490523 - RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	211	0,07	216	0,06
XS1117292984 - RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	227	0,07	229	0,07
XS1117296209 - RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	150	0,05	152	0,04
XS1117296381 - RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	258	0,08	263	0,08
XS1117297603 - RFIJA UPCB FINANCE IV  4.00 2027-01-15	EUR	184	0,06	102	0,03
XS1117298759 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	203	0,07	103	0,03
FR0012278539 - RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	104	0,03	107	0,03
US912810RK60 - RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	1.816	0,58	1.789	0,51
XS1144086110 - RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	206	0,07	208	0,06
XS1145526585 - RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	614	0,20	615	0,18
XS1150437579 - RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	208	0,07	211	0,06
XS1150673892 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	411	0,13	421	0,12
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	209	0,07	210	0,06
XS1577953760 - RFIJA SAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	299	0,10	300	0,09
US17654QAX07 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	2.131	0,68	2.127	0,61
XS1169843007 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	109	0,04	114	0,03
XS1169920193 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	201	0,06	205	0,06
XS1170079443 - RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	97	0,03		
XS1175224747 - RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR	105	0,03	106	0,03
XS1175813655 - RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	100	0,03	99	0,03
XS1181246775 - RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	99	0,03	101	0,03
XS1198002690 - RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	102	0,03	104	0,03
XS1199438174 - RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	154	0,05	156	0,05
XS1203941775 - RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	193	0,06	99	0,03
XS1204272709 - RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	102	0,03	103	0,03
XS1204434028 - RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	429	0,14	323	0,09
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	103	0,03	105	0,03
XS1219465728 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	240	0,08	250	0,07
XS1221105759 - RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	201	0,06	201	0,06
XS1224710399 - RFIJA NATURGY FINANCE  3.38 2049-04-24	EUR	97	0,03	99	0,03
XS1225112272 - RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1241053666 - RFIJA EUROPCAR GROUPE  5.75 2022-06-15	EUR	103	0,03	104	0,03
XS1247796185 - RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	110	0,04	114	0,03
XS0248392812 - RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	GBP	125	0,04	128	0,04
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	420	0,13	322	0,09
XS1266592457 - RFIJA DUFREY FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	209	0,07	210	0,06
XS1266726592 - RFIJA TELENET FINANCE  4.88 2027-07-15	EUR	194	0,06	97	0,03
XS1278084147 - RFIJA IMPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR	108	0,03	110	0,03
XS1319814577 - RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1323897485 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	106	0,03	109	0,03
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	108	0,03	112	0,03
XS1330978211 - RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	107	0,03	109	0,03
XS1330978567 - RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	114	0,04	114	0,03
XS1333193875 - RFIJA GOODYEAR DUNLOP  3.75 2023-12-15	EUR	101	0,03	103	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	208	0,07	216	0,06
CH0352765157 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	173	0,06	174	0,05
XS1378780891 - RFIIA XYLEM INC NY 2.25 2023-03-11	EUR	158	0,05	161	0,05
XS1384278203 - RFIIA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	204	0,07	210	0,06
XS1385051112 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.88 2021-03-23	EUR	103	0,03	105	0,03
XS1387174375 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	212	0,07	216	0,06
XS1389996882 - RFIIA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	109	0,03	111	0,03
XS1392460397 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	709	0,23	716	0,21
XS1395004408 - RFIIA LKO ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	104	0,03	105	0,03
XS1395182683 - RFIIA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	107	0,03	113	0,03
XS1401324972 - RFIIA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	102	0,03	104	0,03
XS1405763019 - RFIIA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	51	0,02	54	0,02
XS1405768596 - RFIIA CABOT FINANCIAL  7.50 2023-10-01	GBP	103	0,03	116	0,03
XS1405769990 - RFIIA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	99	0,03	106	0,03
XS1405770576 - RFIIA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR	105	0,03	106	0,03
XS1405777746 - RFIIA SES SA 4.62 2022-01-02	EUR	101	0,03	103	0,03
XS1405782316 - RFIIA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	54	0,02	59	0,02
XS1406669553 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	102	0,03	104	0,03
XS1409506885 - RFIIA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	206	0,07	208	0,06
XS1412424662 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	108	0,03	107	0,03
XS1413581205 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	181	0,06	183	0,05
XS0414345974 - RFIIA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	326	0,10	337	0,10
XS1418630023 - RFIIA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR	208	0,07	105	0,03
XS1418631930 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	197	0,06	202	0,06
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	103	0,03	106	0,03
XS1432395785 - RFIIA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1432585997 - RFIIA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1434560642 - RFIIA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	142	0,05	143	0,04
XS1435229460 - RFIIA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	106	0,03	110	0,03
XS0458887030 - RFIIA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	350	0,11	355	0,10
XS1468662801 - RFIIA ADIANT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR	82	0,03	94	0,03
XS1486520403 - RFIIA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	99	0,03	299	0,09
XS1487498922 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	104	0,03	105	0,03
XS1492656787 - RFIIA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	EUR	98	0,03	104	0,03
XS1493296500 - RFIIA SPECTRUM BRANDS  4.00 2026-10-01	EUR	95	0,03	98	0,03
XS1493836461 - RFIIA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	99	0,03	100	0,03
XS1496175743 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	198	0,06	207	0,06
XS0496716282 - RFIIA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	238	0,08	242	0,07
XS0497187640 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  6.50 2020-03-24	EUR	522	0,17	526	0,15
XS0503665290 - RFIIA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	1.002	0,32	1.022	0,29
XS1504103984 - RFIIA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	101	0,03	105	0,03
XS1505573995 - RFIIA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	93	0,03		
XS1512670412 - RFIIA MOBILUX FINANCE  5.50 2024-11-15	EUR	99	0,03	107	0,03
XS1531338678 - RFIIA CATALENT PHARMA  4.75 2024-12-15	EUR	101	0,03	105	0,03
XS1531570221 - RFIIA SUMITOMO MITSUI  0.61 2022-01-18	EUR	201	0,06		
XS1533914591 - RFIIA HP PELZER HOLDING 4.12 2024-04-01	EUR	93	0,03	101	0,03
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	197	0,06	100	0,03
XS1533922776 - RFIIA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	99	0,03	98	0,03
XS1548539441 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	604	0,19	606	0,17
XS1550988569 - RFIIA INN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	140	0,04	143	0,04
XS1555094066 - RFIIA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	199	0,06	199	0,06
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	210	0,07	220	0,06
XS1555825378 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	103	0,03	113	0,03
XS1560863554 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	804	0,26	807	0,23
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	202	0,06	202	0,06
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	199	0,06	98	0,03
XS1571331955 - RFIIA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	110	0,04	110	0,03
XS1574148877 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	196	0,06	198	0,06
XS1574686264 - RFIIA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	99	0,03	100	0,03
XS1577731604 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	203	0,06	101	0,03
XS1577747782 - RFIIA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1586831999 - RFIIA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1590066624 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	102	0,03	105	0,03
XS1591694481 - RFIIA TENNENT BV 3.00 2049-06-01	EUR	98	0,03	100	0,03
XS1599406839 - RFIIA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	93	0,03	101	0,03
XS1605600532 - RFIIA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	82	0,03	95	0,03
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	120	0,04	121	0,03
XS1616917800 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1628848241 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	101	0,03	108	0,03
XS1634252628 - RFIIA UPCB FINANCE VIII 3.62 2029-06-15	EUR	124	0,04	127	0,04
XS1634532748 - RFIIA INTRUM JUSTITIA  3.12 2024-07-15	EUR	195	0,06	207	0,06
XS1647404554 - RFIIA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	98	0,03	100	0,03
XS1647814968 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	100	0,03	102	0,03
XS1677911825 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR	91	0,03	95	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1681770464 - RFIIA[MASARIA INVESTME]5.00 2024-09-15	EUR	90	0,03	92	0,03
XS1684385161 - RFIIA[SOFTEBANK GROUP C]3.12 2025-09-19	EUR	129	0,04	128	0,04
XS1684387456 - RFIIA[QUINTILES IMS IN]2.88 2025-09-15	EUR	305	0,10	112	0,03
XS1685582105 - RFIIA[LOUVRE BIDCO SAS]4.25 2024-09-30	EUR	95	0,03	95	0,03
XS1706202592 - RFIIA[EUROPCAR DRIVEDE]4.12 2024-11-15	EUR	115	0,04	118	0,03
USY7138AAE02 - RFIIA[PERTAMINA PERSER]4.30 2023-05-20	USD	2.532	0,81	2.490	0,72
XS0716979595 - RFIIA[PETROBRAS INTERN]5.88 2022-03-07	EUR	457	0,15	457	0,13
USG82003AE76 - RFIIA[SINOPEC GRP OVER]4.38 2024-04-10	USD	576	0,18	562	0,16
XS0821168423 - RFIIA[DELTA LLOYD]9.00 2042-08-29	EUR	249	0,08	127	0,04
XS0835890350 - RFIIA[PETROBRAS GLOBAL]4.25 2023-10-02	EUR	106	0,03	106	0,03
XS0868458653 - RFIIA[TELECOM ITALIA S]4.00 2020-01-21	EUR	164	0,05	166	0,05
XS0880132989 - RFIIA[SMURFIT KAPPA AC]4.12 2020-01-30	EUR	108	0,03	110	0,03
XS0941604307 - RFIIA[WILLIAM HILL PLC]4.25 2020-06-05	GBP	220	0,07	231	0,07
XS0951567030 - RFIIA[A2A SPA]4.38 2021-01-10	EUR	23	0,01	23	0,01
XS0971213201 - RFIIA[INTESA SANPAOLO]6.62 2023-09-13	EUR	154	0,05	156	0,04
XS0982713330 - RFIIA[UNITYMEDIA HESSE]6.25 2029-01-15	EUR	208	0,07	206	0,06
XS0986063864 - RFIIA[UNICREDITO ITALI]5.75 2025-10-28	EUR	103	0,03	106	0,03
XS1602130947 - RFIIA[LEVI STRAUSS & C]3.38 2027-03-15	EUR	100	0,03	101	0,03
XS1405765907 - RFIIA[OI EUROPEAN GROU]3.12 2024-11-15	EUR	297	0,10	202	0,06
XS1207054666 - RFIIA[REPSOL INTERNAT]3.88 2049-03-25	EUR	206	0,07	208	0,06
XS0608392550 - RFIIA[MUENCHENER RUECK]6.00 2041-05-26	EUR	559	0,18	574	0,17
XS1708450488 - RFIIA[VIP-CKH LUXEMBOU]2.62 2023-01-20	EUR	272	0,09	253	0,07
XS1409497283 - RFIIA[GESTAMP FUND LUX]3.50 2023-05-15	EUR	197	0,06	205	0,06
DE000A161W62 - RFIIA[DEUTSCHE BOERSE ]2.75 2021-02-05	EUR	210	0,07	211	0,06
DE000A185QC1 - RFIIA[EVIKON FINANCE A]0.00 2021-03-08	EUR	398	0,13		
DE000A194DC1 - RFIIA[DAIMLER INTERNAT]0.25 2021-08-09	EUR	697	0,22		
FR0010804500 - RFIIA[AREVA]4.88 2024-09-23	EUR	101	0,03	106	0,03
XS1211040917 - RFIIA[TEVA PHARM FIN ]1.25 2023-03-31	EUR	135	0,04	136	0,04
XS1110558407 - RFIIA[SOCIETE GENERALE]2.50 2026-09-16	EUR	102	0,03	104	0,03
FR0011561000 - RFIIA[SCHNEIDER ELECTR]2.50 2021-09-06	EUR	323	0,10	323	0,09
FR0013054913 - RFIIA[LA BANQUE POSTAL]2.75 2027-11-19	EUR	103	0,03		
FR0013201613 - RFIIA[SANOFI]0.00 2020-01-13	EUR	401	0,13	401	0,12
FR0013218138 - RFIIA[CAP GEMINI]0.50 2021-11-09	EUR	302	0,10	303	0,09
FR0013299641 - RFIIA[BNP PARIBAS CARD]1.00 2024-11-29	EUR	186	0,06		
FR0013318094 - RFIIA[ELIS SA]1.88 2023-02-15	EUR	98	0,03	99	0,03
FR0013323326 - RFIIA[PSA PEUGEOT CITR]2.00 2025-03-20	EUR	196	0,06	195	0,06
FR0013358116 - RFIIA[HSBC FRANCE SA]0.20 2021-09-04	EUR	499	0,16		
FR0013365491 - RFIIA[SOCIETE GENERALE]0.25 2022-01-18	EUR	199	0,06		
FR0013378445 - RFIIA[ATOS]0.75 2022-05-07	EUR	200	0,06		
FR0013378452 - RFIIA[ATOS]1.75 2025-05-07	EUR	302	0,10		
XS1713464441 - RFIIA[ADLER REAL ESTAT]1.88 2023-04-27	EUR	188	0,06	195	0,06
XS1713568811 - RFIIA[CONSTELLUM NV]4.25 2026-02-15	EUR	91	0,03		
XS1914485534 - RFIIA[Stryker Corp]1.12 2023-11-30	EUR	122	0,04		
XS1214673722 - RFIIA[ARCELOR]3.00 2021-04-09	EUR	211	0,07	214	0,06
XS1317439559 - RFIIA[NORDEA BANK AB]1.88 2025-11-10	EUR	102	0,03		
XS0817639924 - RFIIA[WELLS FARGO CO]2.62 2022-08-16	EUR	322	0,10		
XS1218287230 - RFIIA[CREDIT SUISSE GR]1.25 2022-04-14	EUR	202	0,06	204	0,06
XS1219498141 - RFIIA[RWE AG]2.75 2025-04-21	EUR	98	0,03	101	0,03
XS1419636862 - RFIIA[ESSITY AB]0.50 2021-05-26	EUR	504	0,16	506	0,15
XS1319814064 - RFIIA[FEDEX CORP 0.5% ]0.50 2020-04-09	EUR	402	0,13		
XS1205619288 - RFIIA[VALEANT PHARMACE]4.50 2023-05-15	EUR	189	0,06	190	0,05
XS1724626699 - RFIIA[VOLVO AB]2.00 2025-01-24	EUR	188	0,06		
XS1253955469 - RFIIA[ABN AMRO BANK NV]2.88 2025-06-30	EUR	1.337	0,43	1.458	0,42
XS0925599556 - RFIIA[WELLS FARGO CO]2.25 2023-05-02	EUR	160	0,05		
XS1828032513 - RFIIA[DEUTSCHE TELEKOM]0.62 2022-12-01	EUR	31	0,01	111	0,03
BE6285452460 - RFIIA[ANHEUSER-BUSCH ]0.88 2022-03-17	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1031555094 - RFIIA[PROLOGIS LP]3.38 2024-02-20	EUR	223	0,07		
FR0013230943 - RFIIA[VALEO SA]0.62 2023-01-11	EUR	97	0,03		
FR0013260379 - RFIIA[CASINO GUICHARD ]1.86 2022-06-13	EUR	89	0,03	94	0,03
FR0013292828 - RFIIA[GROUPE DANONE]1.75 2050-06-23	EUR	94	0,03	96	0,03
XS1634531344 - RFIIA[INTRUM JUSTITIA ]2.75 2022-07-15	EUR	139	0,04		
CH0236733827 - RFIIA[UBS AG]4.75 2026-02-12	EUR	212	0,07	323	0,09
XS1372911690 - RFIIA[DEUTSCHE BAHN FI]0.75 2026-03-02	EUR	606	0,19		
XS1639490918 - RFIIA[FDML LLC AND FDM]5.00 2024-07-15	EUR	103	0,03		
XS1139494493 - RFIIA[NATURGY FINANCE ]4.12 2049-11-18	EUR	205	0,07	104	0,03
XS1439749281 - RFIIA[TEVA PHARM FIN]1.12 2024-10-15	EUR	251	0,08	84	0,02
XS1405781425 - RFIIA[AMERICAN INTERNA]1.50 2023-06-08	EUR	203	0,06	206	0,06
XS0942100388 - RFIIA[NASDAQ INC]3.88 2023-06-07	EUR	329	0,11	332	0,10
XS1843460525 - RFIIA[KING CAYMAN HOLD]4.50 2026-05-15	EUR	98	0,03		
XS1345331299 - RFIIA[BNP PARIBAS]1.12 2023-01-15	EUR	103	0,03	103	0,03
XS1498566766 - RFIIA[VIRGIN MEDIA REC]5.50 2024-09-15	GBP	107	0,03		
XS1500600280 - RFIIA[BELDEN INC]4.12 2026-10-15	EUR	99	0,03	104	0,03
XS1551726810 - RFIIA[CELLNEX TELECOM]2.88 2025-04-18	EUR	102	0,03	102	0,03
XS0555833580 - RFIIA[SUMITOMO MITSUI ]4.00 2020-11-09	EUR	363	0,12	363	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1756356371 - RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	66	0,02	68	0,02
XS1580476759 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	200	0,06	201	0,06
XS1584122680 - RFIJA SCA HYGIENE 0.62 0.62 2022-03-28	EUR	302	0,10	303	0,09
XS1587905727 - RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	103	0,03	104	0,03
XS1859337419 - RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	99	0,03		
XS0593952111 - RFIJA TDC A/S 5.62 2023-02-23	GBP	123	0,04		
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	300	0,10	300	0,09
XS1863994981 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	79	0,03		
XS1565131213 - RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	103	0,03		
XS1865186594 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR	397	0,13		
US71654QCC42 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	181	0,06	203	0,06
XS0867620725 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	101	0,03	107	0,03
XS1676933937 - RFIJA WESTPAC BANKING  0.38 2023-03-05	EUR	99	0,03	198	0,06
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	203	0,06	101	0,03
XS1708450561 - RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	143	0,05	130	0,04
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	99	0,03	100	0,03
XS1713465687 - RFIJA OCI NV  5.00 2023-04-15	EUR	103	0,03	102	0,03
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	108	0,03	117	0,03
XS1719154657 - RFIJA DIAGEO FINANCE PJ 0.00 2020-11-17	EUR	100	0,03	100	0,03
XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	214	0,07	328	0,09
XS1725581190 - RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	121	0,04	122	0,04
XS0271758301 - RFIJA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	EUR	227	0,07	231	0,07
XS1731617194 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	298	0,10	299	0,09
XS1731823255 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 2.62 2050-06-07	EUR	92	0,03	94	0,03
XS1734443200 - RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	105	0,03		
XS0974375130 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	114	0,04	116	0,03
XS1174469137 - RFIJA JPMORGAN CHASE  1.50 2025-01-27	EUR	153	0,05		
XS1137512668 - RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	EUR	308	0,10	311	0,09
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	201	0,06	100	0,03
XS1758723883 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.88 2026-02-01	EUR	96	0,03	95	0,03
XS1576220484 - RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	199	0,06	201	0,06
XS1785467751 - RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	95	0,03	101	0,03
XS1789751531 - RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	199	0,06		
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	781	0,25	822	0,24
XS1794209459 - RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	85	0,03	99	0,03
XS1795406575 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 3.00 2050-12-04	EUR	93	0,03	94	0,03
XS1799640666 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	97	0,03	99	0,03
XS1811213781 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	311	0,10	104	0,03
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	100	0,03	100	0,03
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	154	0,05	156	0,04
XS1881594946 - RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	109	0,04		
XS1819537132 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2050-11-09	EUR	93	0,03	94	0,03
XS1819648129 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	188	0,06	186	0,05
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	194	0,06	98	0,03
XS0825829590 - RFIJA HOLCIM US FINAN 2.62 2020-09-07	EUR	315	0,10	211	0,06
XS1830992480 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  0.62 2021-09-08	EUR	99	0,03	100	0,03
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR	100	0,03		
XS1883355197 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	200	0,06		
XS1840614900 - RFIJA BAYER AG 0.62 2022-12-15	EUR	199	0,06		
XS1841967356 - RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	106	0,03		
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	300	0,10		
XS1843459865 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	301	0,10		
XS1846665534 - RFIJA ENERGIZER GAMMA  4.62 2026-07-15	EUR	94	0,03		
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	98	0,03		
XS1851277969 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR	300	0,10		
XS0854746343 - RFIJA CARLSBERG A/S 2.62 2022-11-15	EUR	328	0,10	220	0,06
XS0856014583 - RFIJA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	211	0,07	215	0,06
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP  1.50 2026-07-24	EUR	208	0,07		
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	98	0,03		
XS1886543476 - RFIJA EL CORTE INGLE 3.00 2024-03-15	EUR	121	0,04		
CH0286864027 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 6.88 2050-08-07	USD	168	0,05		
XS1487495316 - RFIJA SAIPEM FINANCE  3.75 2023-09-08	EUR	102	0,03		
XS1879565791 - RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	103	0,03		
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	112	0,04		
XS1088515207 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	456	0,15	347	0,10
XS1885682036 - RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	93	0,03		
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD	162	0,05		
XS1889107931 - RFIJA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	EUR	95	0,03		
XS1896661870 - RFIJA DIAGEO FINANCE PJ 0.25 2021-10-22	EUR	501	0,16		
XS1904250708 - RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	99	0,03		
XS1904681944 - RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	110	0,04		
XS1908248963 - RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR	173	0,06		
XS1917590876 - RFIJA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR	80	0,03		
XS1592168451 - RFIJA BANKINTER DEUDA  2.50 2027-04-06	EUR	98	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1492691008 - RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	98	0,03		
XS1793255941 - RFIJA SOFTBANK GROUP CJ 5.00 2028-04-15	EUR	135	0,04	235	0,07
XS1693260702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	115	0,04	119	0,03
XS1294342792 - RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR	215	0,07	223	0,06
XS0944838241 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 2.12 2021-06-18	EUR	211	0,07	212	0,06
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	202	0,06	307	0,09
XS1895495478 - RFIJA UGI INTERNATIONA 3.25 2025-11-01	EUR	100	0,03		
XS1598243142 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	89	0,03	98	0,03
XS1699848914 - RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	96	0,03	100	0,03
PTEDPUOM0024 - RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	210	0,07	108	0,03
AT0000A100E2 - RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	33	0,01	33	0,01
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR			1.169	0,34
XS1206540806 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR			148	0,04
XS1028600473 - RFIJA ORANGE SA 4.25 2050-02-07	EUR			210	0,06
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-05-22	EUR			204	0,06
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan  0.00 2059-07-20	EUR			1.839	0,53
XS1497606365 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR			204	0,06
US912828X398 - RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD			21.630	6,22
XS1383922876 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR			207	0,06
XS1186131717 - RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR			102	0,03
XS1621087359 - RFIJA SUMITOMO MITSUI  0.13 2022-06-14	EUR			199	0,06
XS1806453814 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.38 2021-04-12	EUR			100	0,03
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE  0.07 2058-04-30	EUR			1.282	0,37
XS1329671132 - RFIJA EXOR NV 2.12 2022-12-02	EUR			211	0,06
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2022-09-09	EUR			450	0,13
XS0969636371 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR			1.525	0,44
XS1361115402 - RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			106	0,03
XS1055241373 - RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR			612	0,18
US912828V491 - RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD			4.313	1,24
XS1028956222 - RFIJA SFR GROUP SA 5.38 2022-05-15	EUR			107	0,03
XS1575979148 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR			258	0,07
XS0552915943 - RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR			115	0,03
XS0953215349 - RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR			324	0,09
US912828XL95 - RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD			13.769	3,96
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR			199	0,06
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR			299	0,09
XS1767930826 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR			315	0,09
XS1622694617 - RFIJA HEATHROW FINANCE 3.88 2027-03-01	GBP			108	0,03
FR0013328028 - TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR			1.218	0,35
XS1117298676 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR			101	0,03
XS1195502031 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 3.88 2023-03-01	GBP			111	0,03
BE0002479542 - RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR			1.028	0,30
XS1084050316 - RFIJA CROWN EURO HOLDI 4.00 2022-07-15	EUR			110	0,03
XS1629047017 - TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR			502	0,14
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR			401	0,12
FR0010815464 - RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR			433	0,12
XS1490152565 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  2.75 2021-09-15	EUR			202	0,06
XS1490159495 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  3.75 2026-09-15	EUR			102	0,03
XS1308300059 - RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP			111	0,03
XS1110862148 - RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR			107	0,03
FR0013283371 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR			50	0,01
DE000A14J7G6 - RFIJA ZF NA CAPITAL 2.75 2023-04-27	EUR			320	0,09
XS0821175717 - RFIJA JAP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR			197	0,06
XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR			107	0,03
XS0974372467 - RFIJA DANSKE BANK A/S 3.88 2023-10-04	EUR			1.514	0,44
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR			606	0,17
XS1577952440 - RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR			85	0,02
XS0451457435 - RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR			492	0,14
XS0953085114 - RFIJA VUE INTERNATIONA 7.88 2020-07-15	GBP			121	0,03
XS0995102695 - RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR			1.520	0,44
XS0903872355 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.12 2049-09-14	EUR			202	0,06
XS1808861840 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR			99	0,03
XS1317296421 - RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR			462	0,13
XS1811433983 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.37 2024-04-25	EUR			129	0,04
XS0832466931 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR			485	0,14
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.28 2023-03-06	EUR			198	0,06
XS1694212181 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR			99	0,03
XS0972588643 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-18	EUR			115	0,03
XS1050917373 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 2.12 2022-04-04	EUR			214	0,06
FR0011400571 - RFIJA CASINO GUICHARD  3.31 2023-01-25	EUR			105	0,03
XS1749378342 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  0.62 2023-01-15	EUR			137	0,04
XS1080158535 - RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR			106	0,03
XS0992293570 - RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR			103	0,03
XS1117300837 - RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR			106	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005328312 - TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR			1.252	0,36
XS1072796870 - RF JA SKANDINAVISKA EN 2.50 2021-05-28	EUR			105	0,03
XS1814546013 - RF JA TELE COLUMBUS 3.88 2025-05-02	EUR			95	0,03
XS1603892065 - RF JA MORGAN STANLEY 0.37 2022-11-08	EUR			401	0,12
XS1700480160 - RF JA VALLOUREC 6.62 2022-10-15	EUR			102	0,03
BE0002592708 - RF JA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR			183	0,05
XS1490153886 - RF JA IHO VERWALTUNGS  3.25 2023-09-15	EUR			182	0,05
XS1267056890 - RF JA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR			509	0,15
XS0911431517 - RF JA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR			210	0,06
XS1756324411 - RF JA BANK OF AMERICA 6.75 2023-01-31	GBP			104	0,03
XS1627773606 - RF JA ROYAL BANK OF SC 0.11 2020-06-08	EUR			400	0,12
FR0013281888 - RF JA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR			199	0,06
XS1036494638 - RF JA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR			761	0,22
IT0005324888 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR			500	0,14
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.00 2057-08-15	EUR			1.702	0,49
XS0459410782 - RF JA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR			505	0,15
FR0010941690 - RF JA AREVA 3.50 2021-03-22	EUR			105	0,03
XS0652913988 - RF JA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP			116	0,03
XS0829317832 - RF JA AMGEN INC  2.12 2019-09-13	EUR			316	0,09
XS1405777316 - RF JA BUNGE FINANCE EU 1.85 2023-06-16	EUR			104	0,03
XS1794344827 - RF JA DNB BANK ASA 1.12 2028-03-20	EUR			98	0,03
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan  0.00 2058-05-15	EUR			1.077	0,31
XS1693281534 - RF JA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR			168	0,05
XS1513691979 - RF JA SNAITECH SPA 6.38 2021-11-07	EUR			104	0,03
XS1082970853 - RF JA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR			100	0,03
IT0005285207 - TITULIZACION SME GRECA 0.02 2056-03-22	EUR			573	0,16
IT0005283509 - TITULIZACION SUNRISE S 0.03 2041-11-27	EUR			401	0,12
DE000DL19TX8 - RF JA DEUTSCHE BANK 0.18 2020-12-07	EUR			294	0,08
XS1190987427 - RF JA DANSKE BANK A/S 5.88 2050-04-06	EUR			218	0,06
XS1792505197 - RF JA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR			140	0,04
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR			929	0,27
XS1117300241 - RF JA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR			95	0,03
XS1132402709 - RF JA HUTCHISON WHAMPO 1.38 2021-10-31	EUR			104	0,03
XS1617859464 - RF JA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR			98	0,03
XS1713466222 - RF JA NOVAFIVES SAS  5.00 2025-06-15	EUR			96	0,03
XS1196713298 - RF JA SSE PLC 2.38 2021-04-01	EUR			203	0,06
XS1746116299 - RF JA UBS AG/LONDON 0.17 2020-01-10	EUR			301	0,09
XS1490960942 - RF JA TELEFONICA EUROPE 3.75 2022-03-15	EUR			101	0,03
XS1250034276 - RF JA THERMO FISHER SC 2.15 2022-07-21	EUR			214	0,06
XS0246902885 - TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR			1.007	0,29
XS1799975922 - RF JA GLOBAL WORTH REA 3.00 2025-03-29	EUR			100	0,03
XS1766775545 - RF JA SCIENTIFIC GAMES  3.38 2026-02-15	EUR			95	0,03
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR			1.350	0,39
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR			682	0,20
XS0974373515 - RF JA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR			1.510	0,43
XS0458685913 - RF JA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR			542	0,16
XS0236179270 - RF JA SAGRES SOCIDADE  0.00 2056-06-21	EUR			1.210	0,35
XS1629969327 - RF JA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR			93	0,03
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.00 2057-01-29	EUR			1.519	0,44
CH0400441280 - RF JA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2050-01-31	USD			151	0,04
XS1310477895 - RF JA VERISURE HOLDING 6.00 2022-11-01	EUR			283	0,08
XS0889942990 - RF JA VIRGIN MEDIA SEC 7.00 2023-04-15	GBP			241	0,07
XS1014997073 - RF JA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR			316	0,09
XS1130507053 - RF JA GRAND CITY PROPE 2.00 2021-10-29	EUR			211	0,06
XS1694780740 - RF JA FASTNET SECURITI 0.02 2057-04-18	EUR			372	0,11
XS1733231663 - RF JA THOMAS COOK GROU 3.88 2023-07-15	EUR			101	0,03
XS1729913514 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-01-22	EUR			409	0,12
XS1807435026 - RF JA VALLOUREC 6.38 2023-10-15	EUR			98	0,03
XS0272534586 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR			1.723	0,50
XS1403611608 - RF JA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP			121	0,03
FR0011855865 - RF JA LA BANQUE POSTAL 2.75 2026-04-23	EUR			104	0,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>64.687</b>	<b>20,52</b>	<b>140.135</b>	<b>40,43</b>
BE0002479542 - RF JA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	1.016	0,33		
DK0009510992 - RF JA  NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	457	0,15	458	0,13
FR0011567940 - RF JA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR	118	0,04	119	0,03
XS1014997073 - RF JA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	311	0,10		
XS1031018911 - RF JA VOLKSWAGEN BANK  1.50 2019-02-13	EUR	308	0,10	308	0,09
XS1110862148 - RF JA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	106	0,03		
XS1111858756 - RF JA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	779	0,25		
XS1203851941 - RF JA BAT INTL. FINANCI 0.38 2019-03-13	EUR	704	0,23	704	0,20
XS0222684655 - RF JA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	EUR	1.020	0,33		
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan  0.00 2059-07-20	EUR	1.745	0,56		
XS1267056890 - RF JA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	510	0,16		
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.03 2044-11-17	EUR	1.111	0,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6305976068 - RFIIJA EUROCLEAR BANK 0.03 2020-07-10	EUR	120	0,04		
XS1317296421 - RFIIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	966	0,31		
XS1369254310 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	509	0,16	509	0,15
XS1403611608 - RFIIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	120	0,04		
XS0429484891 - RFIIJA COOPERATIVE RAB 5.88 2019-05-20	EUR	501	0,16	501	0,14
XS0432092137 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE  5.88 2019-06-11	EUR	670	0,21	670	0,19
XS0433028254 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	282	0,09	282	0,08
XS0451457435 - RFIIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	493	0,16		
XS0458685913 - RFIIJA HEIDELBERGCEMENT 7.80 2019-10-31	EUR	541	0,17		
XS1490152565 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS  2.75 2021-09-15	EUR	199	0,06		
XS1490153886 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS  3.25 2023-09-15	EUR	177	0,06		
XS1490159495 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS  3.75 2026-09-15	EUR	96	0,03		
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE  0.08 2058-04-30	EUR	1.153	0,37		
XS1577427526 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	EUR	437	0,14		
XS0459410782 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	505	0,16		
XS1615065320 - RFIIJA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	EUR	190	0,06		
XS1622560842 - RFIIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	732	0,23	532	0,15
XS1622634126 - RFIIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR	600	0,19	601	0,17
XS1627773606 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 0.12 2020-06-08	EUR	398	0,13		
XS1629047017 - TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	417	0,13		
XS0652913988 - RFIIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP	112	0,04		
XS0759200321 - RFIIJA FRESENIUS FINANCI 4.25 2019-04-15	EUR	617	0,20	619	0,18
XS0829317832 - RFIIJA AMGEN INC  2.12 2019-09-13	EUR	316	0,10		
XS0832466931 - RFIIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	485	0,16		
XS0911431517 - RFIIJA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	209	0,07		
XS0953215349 - RFIIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	321	0,10		
XS0969636371 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2019-01-10	EUR	1.501	0,48		
XS0973623514 - RFIIJA UNICREDITO ITAL 3.62 2019-01-24	EUR	952	0,30	951	0,27
XS0997333223 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	943	0,30	942	0,27
FR0010815464 - RFIIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	211	0,07		
XS1602557495 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.46 2023-05-04	EUR	394	0,13		
XS1603892065 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.38 2022-11-08	EUR	395	0,13		
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.349	0,43		
FR0013328028 - TITULIZACION CREDIT AG 0.18 2053-04-27	EUR	1.218	0,39		
FR0013370582 - TITULIZACION PSA PEUGE 0.00 2030-05-28	EUR	900	0,29		
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-05-22	EUR	202	0,06		
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.08 2057-01-17	EUR	584	0,19		
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano  0.00 2048-09-15	EUR	864	0,28		
XS0236179270 - TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	EUR	937	0,30		
BE0002463389 - RFIIJA KBC GROEP 5.62 2050-12-19	EUR	200	0,06		
XS0246902885 - RFIIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	956	0,31		
IT0005283509 - TITULIZACION SUNRISE S 0.03 2041-11-27	EUR	350	0,11		
XS1729913514 - TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-01-22	EUR	404	0,13		
XS0733696495 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 4.88 2019-02-19	EUR	541	0,17	542	0,16
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.01 2041-06-15	EUR	669	0,21		
IT0005285207 - TITULIZACION SME GRECA 0.03 2056-03-22	EUR	416	0,13		
IT0005328312 - RFIIJA QUARZO CQS 0.00 2033-11-18	EUR	1.137	0,36		
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	499	0,16		
XS1055241373 - RFIIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	906	0,29		
XS0272534586 - RFIIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2039-01-15	EUR	1.608	0,51		
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.28 2057-01-29	EUR	1.462	0,47		
XS1746116299 - RFIIJA UBS AG LONDON 0.18 2020-01-10	EUR	301	0,10		
XS1792505197 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	EUR	38	0,01		
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.34 2064-11-17	EUR	281	0,09		
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.03 2057-08-15	EUR	1.470	0,47		
XS1811433983 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.38 2024-04-25	EUR	126	0,04		
XS1782508508 - RFIIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	293	0,09		
XS1082970853 - RFIIJA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	99	0,03		
XS1787278008 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE  0.28 2023-03-06	EUR	194	0,06		
XS1490960942 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	202	0,06		
XS1694780740 - TITULIZACION FASTNET S 0.03 2057-04-18	EUR	330	0,11		
PTTGCPOM0000 - RFIIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	EUR	784	0,25		
PTTGCSOM0007 - RFIIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	EUR	1.498	0,48		
XS0835273235 - RFIIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR			112	0,03
XS0956262892 - RFIIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	EUR			112	0,03
XS1400351653 - RFIIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2018-07-04	EUR			105	0,03
XS0972240997 - RFIIJA INTESA SANPAOLO  5.35 2018-09-18	EUR			639	0,18
XS1057345651 - RFIIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR			526	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.569	14,26	9.230	2,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>208.483</b>	<b>66,51</b>	<b>235.310</b>	<b>67,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>208.483</b>	<b>66,51</b>	<b>235.310</b>	<b>67,81</b>
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	290	0,09		
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	308	0,10		
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	263	0,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	293	0,09		
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	251	0,08		
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	266	0,09		
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	295	0,09		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	296	0,09		
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	276	0,09		
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	269	0,09		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	282	0,09		
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD	281	0,09		
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	261	0,08		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	284	0,09		
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	296	0,09		
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	270	0,09		
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	299	0,10		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	313	0,10		
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	274	0,09		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	287	0,09		
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	265	0,08		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	332	0,11		
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	291	0,09		
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	218	0,07		
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	281	0,09		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	298	0,10		
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	319	0,10		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	286	0,09		
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	274	0,09		
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	288	0,09		
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	250	0,08		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	278	0,09		
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	271	0,09		
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	297	0,09		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	300	0,10		
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	265	0,08		
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	279	0,09		
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	298	0,10		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	278	0,09		
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	305	0,10		
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	225	0,07		
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	215	0,07		
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	304	0,10		
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	287	0,09		
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	295	0,09		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	330	0,11		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	282	0,09		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	244	0,08		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13.509	4,32		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		13.509	4,32		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		221.992	70,83	235.310	67,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		258.207	82,40	274.077	78,98

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.