

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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 4% anual.ompensación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,16	0,78	1,41
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	13.193.420,96	14.153.706,08
Nº de Partícipes	10.881	11.560
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	159.509	12,0901
2018	176.625	11,4760
2017	223.577	11,9960
2016	232.570	11,8666

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	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,35	0,74	1,31	3,22	-2,66	-4,34	1,09	0,76	2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	05-08-2019	-0,30	05-08-2019	-0,38	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,21	03-07-2019	0,35	18-06-2019	0,37	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	1,35	1,72	1,75	2,59	1,83	0,87	1,14	0,74
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,19	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	0,80
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09	0,84	0,84	0,95

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

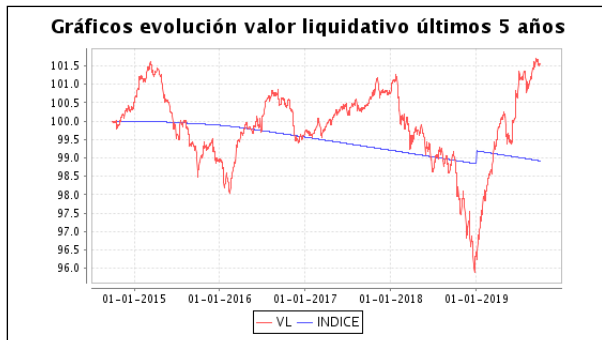
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,31	0,32	0,31	0,31	1,21	1,21	1,21	1,21

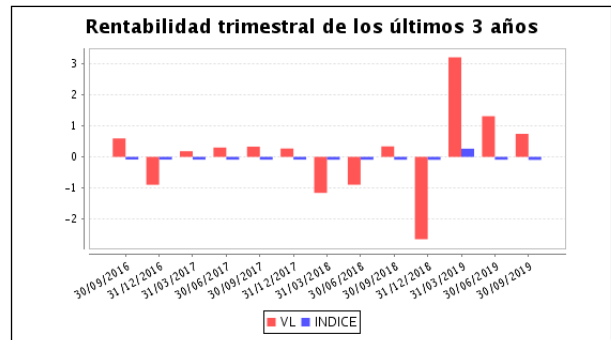
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	53.082	490	0,18
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	109.666	9.308	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	70.928	5.717	1,17
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	145.265	11.798	1,74
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	56.680	6.285	3,19
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	875.206	60.262	1,55
Global	41.751	667	0,41
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice	897.447	67.384	3,29
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.250.025	161.911	2,20

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	151.105	94,73	153.334	90,27
* Cartera interior	6.916	4,34	6.292	3,70
* Cartera exterior	143.843	90,18	146.670	86,35
* Intereses de la cartera de inversión	346	0,22	372	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.037	4,41	17.128	10,08
(+/-) RESTO	1.367	0,86	-607	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	159.509	100,00 %	169.855	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	169.855	176.968	176.625	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,04	-5,37	-15,25	23,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	1,29	5,28	-45,42
(+) Rendimientos de gestión	1,06	1,62	6,23	-38,20
+ Intereses	0,44	0,52	1,38	-19,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,15	0,88	5,63	129,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,09	214.417,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,05	1,14	-192,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,49	0,16	-2,01	-969,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,95	-10,01
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-4,66
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,03	-80,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	-41,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-199,47
+ 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	-199,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	159.509	169.855	159.509	

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

3. Inversiones financieras

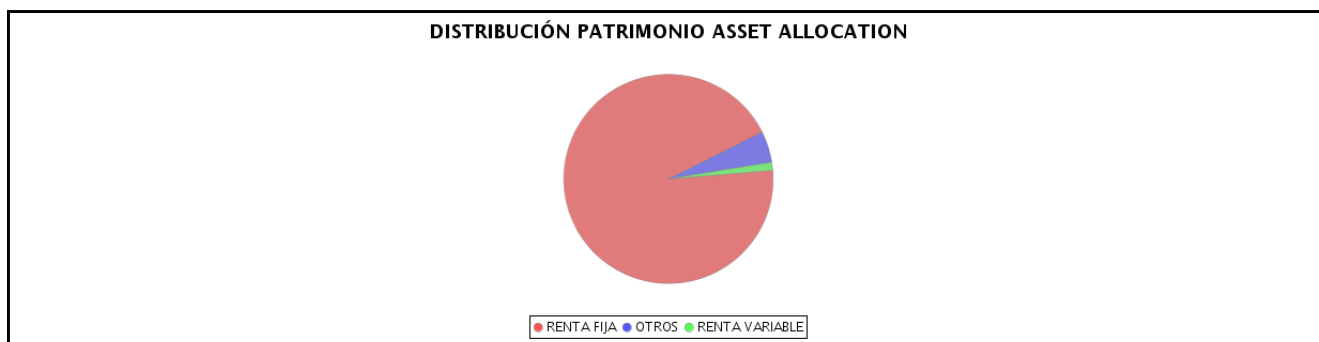
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.775	4,26	6.292	3,68
TOTAL RENTA FIJA	6.775	4,26	6.292	3,68
TOTAL RV COTIZADA	141	0,10		
TOTAL RENTA VARIABLE	141	0,10		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.916	4,36	6.292	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	143.104	89,72	145.833	85,78
TOTAL RENTA FIJA	143.104	89,72	145.833	85,78
TOTAL RV COTIZADA	1.845	1,24		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.845	1,24		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144.948	90,96	145.833	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.864	95,32	152.125	89,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	3.095	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	3.322	Cobertura
Total otros subyacentes		6416	
TOTAL DERECHOS		6416	
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/19	Futuros vendidos	11.065	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 12/19	Futuros vendidos	11.045	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 12/19 (TYZ9)	Futuros vendidos	3.934	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/19	Futuros vendidos	16.943	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/19	Futuros vendidos	19.945	Inversión
Total subyacente renta fija		62932	
FORWARD DIVISA GBP/EUR 25-OCT-19	Otras ventas a plazo	2.271	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 25-OCT-19	Otras ventas a plazo	1.129	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.622	Inversión
FUT. 12/19 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	739	Inversión
FUT. 12/19 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-NOV-19	Otras ventas a plazo	49.356	Cobertura
FUT 12/19 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. EEZ9 MINI EUR/USD 12/19	Futuros comprados	4.070	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.127	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 08-NOV-19	Otras compras a plazo	1.000	Cobertura
FUT 12/19 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	1.029	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-NOV-19	Otras compras a plazo	1.400	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		63742	
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 12/19	Futuros comprados	2.040	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 12/19	Futuros comprados	2.057	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	6.260	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 12/19	Futuros vendidos	2.093	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	699	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	410	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	826	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	93	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 12/19 (JPY)	Futuros comprados	286	Inversión
FUT E-MINI ENERGY SELECT 12/19 (CME)	Futuros comprados	327	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 12/19	Futuros comprados	2.760	Inversión
FUT. TOPIX INDX 12/19	Futuros comprados	1.443	Inversión
FUT. 12/19 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	274	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/19 (CME)	Futuros comprados	575	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.019	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 12/19 COB.	Futuros vendidos	12.874	Inversión
FUT. MSCI EMERGING MK 12/19 EUREX	Futuros comprados	337	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 12/19	Futuros comprados	3.129	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 12/19	Futuros vendidos	657	Inversión
FUT. 12/19 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	310	Inversión
Total otros subyacentes		38469	
TOTAL OBLIGACIONES		165143	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 847.55 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 5.445.841,53 - 3,31%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 6.280,33

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - TERCER TRIMESTRE 2019

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La mayoría de las clases de activo experimentó ganancias durante un tercer trimestre del año, afectado por noticias contrapuestas en torno a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, una desaceleración generalizada de la actividad global y la intervención de los Bancos Centrales.

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

En cuanto a la rentabilidad de las clases de activos, los tres primeros puestos los ocupan la Plata (+11%), los bonos del Gobierno Italiano (+8,3%) y los bonos británicos (+6,5%), mientras que el petróleo y el Hang Seng se encuentran en la parte inferior de la tabla. Esto confirma claramente los principales temas para la inversión: la búsqueda segura de activos en un mundo con persistentes bajos rendimientos, el riesgo país y la geopolítica, así como las negociaciones comerciales y las guerras de divisas.

En Estados Unidos, los datos del PIB muestran una desaceleración. El gasto del consumo doméstico fue el principal contribuyente al crecimiento, mientras que en conjunto los demás componentes disminuyeron. En este contexto, la Reserva Federal bajó los tipos de interés un 0,25% el 18 de septiembre, su segundo recorte desde finales de julio, y sugirió que estaba dispuesta a bajarlos más si fuera necesario.

La intervención del Banco Central afectó a la curva general, la pendiente del 2/10 años de la curva del Tesoro ya no está invertida. El rendimiento a 10 años en EE.UU. comenzó septiembre en +1,50% y terminó en +1,67%, frente a +2,01% a finales de junio. La curva de vencimientos cortos se movió menos, con una subida de 12 puntos básicos a 2 años en Estados Unidos hasta +1,62% en septiembre, pero bajando -13 puntos básicos desde junio, mientras que los rendimientos a 5 años fueron 16 puntos básicos más altos con +1,55%, pero más bajos que el +1,77% a junio. Los rendimientos a 30 años también subieron un +2,11% (un aumento de +15 puntos básicos desde finales de agosto), con una reducción del rendimiento de -42 puntos básicos desde el comienzo del trimestre. La tendencia a la baja de las tasas de inflación implícita prosiguió y la tasa de inflación implícita a diez años de Estados Unidos descendió del +1,70% a finales de junio al +1,52% a finales de septiembre.

El 12 de septiembre, el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de estímulo, tal y como se esperaba, redujo el tipo de interés de los depósitos del -0,4% al -0,5% y aprobó una nueva ronda de compras de bonos por valor de 20.000 millones de euros al mes para mejorar el crecimiento de la zona euro y frenar una caída de las expectativas de inflación. El BCE también ayudó a los bancos con unas nuevas condiciones de préstamos a largo plazo e introdujo un tipo de interés a los depósitos escalonados para ayudar a los bancos. La debilidad más prolongada de la economía de la zona del euro, la persistencia de riesgos de caída y la disminución de las presiones inflacionistas constituyeron la base de estas decisiones.

Después de haber alcanzado un -0,70% (el nivel de cierre histórico más bajo), los rendimientos a 10 años de Alemania subieron a final de septiembre para acabar en un -0,57%, al final de junio fue de -0,33%. En Italia, la evolución de un nuevo gobierno fue positiva con una postura más moderada frente al euro, esto mejoró la percepción del riesgo del país y contribuyó a que las rentabilidades italianas a 10 años bajaran del +2,10% a finales de junio al +0,82% a finales de septiembre. La importante diferencia entre los Bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años comenzó el mes a

+243 puntos básicos, y cerró el mes de septiembre a +139 puntos básicos. Es una señal de la búsqueda de rendimiento que los rendimientos griegos a 10 años están ahora en +1,33% con un diferencial de 192 puntos básicos frente al Bund alemán.

En el Reino Unido, el PIB real se contrajo en el segundo trimestre de 2019, debido, en gran medida, a la incertidumbre en torno al Brexit. El PIB está experimentando cierta volatilidad que refleja en gran medida en los cambios relacionados con el plazo original del Brexit de marzo. Tras una tasa de crecimiento del 0,5%, el PIB real se contrajo un 0,2% en el segundo trimestre, como consecuencia de una menor inversión externa. La inflación anual del IPC aumentó ligeramente hasta el 2,0% en el segundo trimestre debido a los movimientos adversos de los tipos de cambio, pero tiende a bajar con la cifra más reciente de agosto, de +1,7%.

En este entorno, los rendimientos a 10 años en el Reino Unido cayeron -35 bps a +0,48% desde finales de junio, mientras que los rendimientos a 30 años cayeron -50 bps QTD a +0,97.

El mercado de crédito europeo tuvo un mix de resultados, con el índice de crédito principal iTraxx de Europa ampliándose de 49 a finales de agosto a 55,1 puntos básicos en septiembre sumando una subida de +2,6 puntos básicos en el trimestre, mientras que el índice Crossover de alto rendimiento se estrechó de +255 puntos básicos a +231,7 puntos básicos en el trimestre, con una gran parte de la caída en septiembre (-20 puntos básicos). El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate cayó un -0,76% durante el mes, por debajo del índice U.S. Aggregate Corporate, que subió un +0,36%. Del mismo modo, en el trimestre, los dos índices registraron respectivamente un +1,29% frente a un +1,33%. La historia fue positiva en el sector de High Yield, donde el índice Credit Suisse European HY subió un +0,44% en septiembre y un +2,53% QTD. También el índice Credit Suisse HY en términos de USD sumo un +0,24% en el mes y un +1,03% en los últimos 3 meses.

En cuanto a los mercados de renta variable, el índice MSCI World subió un 2,13% en septiembre para cerrar un trimestre finalmente en positivo, con una ganancia del +0,53%. En particular, el comportamiento en los tres meses fue impulsado por los mercados desarrollados, con Italia a la cabeza +4,11%. Los mercados emergentes y en particular la región asiática, se encuentran entre los de peor resultado trimestral. Después de alcanzar un nuevo récord histórico el 30 de julio con 3.013,18 puntos, el mercado de renta variable estadounidense retrocedió en agosto y luego se recuperó en septiembre impulsado por los recientes acontecimientos positivos en las conversaciones con China sobre comercio y aranceles. Durante el mes, el S&P 500 ganó un 1.79% y terminó el trimestre con una subida del 1.19%. El índice FANG+ cerró prácticamente plano el trimestre a +0.09%. El índice Dow Jones 30, se alineó con el S&P 500 con una ganancia del 1,19% en el trimestre, mientras que el Nasdaq registró una rentabilidad del -0,09%. Las acciones value se comportaron mejor en el trimestre que las Growth con un rendimiento de +2.18% frente a +0.34%, aunque desde el principio del año, las segundas siguen superando a las primeras con un

19,67% frente al 17,73%. El índice Russell 2000 de pequeña capitalización bajó un -2,76% en el trimestre. Desde el punto de vista sectorial, los sectores con mejores resultados en el S&P500 fueron los de servicios públicos (+8,8%) y telecomunicaciones (+7,6%), mientras que los sectores con peores resultados fueron los del petróleo y gas (-8,4%) así que los materiales básicos (-1,5%).

En Europa, el mercado de renta variable registró resultados positivos con un aumento para el MSCI Europe del 1,57% este trimestre. El MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 obtuvieron mejores resultados: +2.39% y +3.04% en el trimestre respectivamente. Los principales mercados de Europa registraron una evolución positiva, con el Ibex 35 a la cabeza tras un potente mes de septiembre. En el último trimestre, el índice británico de gran capitalización FTSE100 cayó un -0,23%. A principios de septiembre, el Parlamento del Reino Unido aprobó una moción que ordenaba a Boris Johnson a solicitar una prórroga del plazo del Brexit y rechazar la solicitud de elecciones antes del 31 de octubre. También el Tribunal Supremo de Reino Unido consideró ilegal la orden de Boris Johnson de suspender el parlamento, en contra de la Reina, esto causó aún más confusión en el panorama político.

En términos de resultados, los sectores dentro del MSCI Europe como la energía y las materias primas fueron los peores, con una caída del -2,52% y -2,44% respectivamente. Los sectores con mejor desempeño fueron los Servicios Públicos (+9.41% y el sector de Bienes inmobiliarios, con una ganancia de +8.07%.

La renta variable asiática experimentó una rentabilidad negativa mientras las economías asiáticas más desarrolladas lo hicieron bien. Los mejores resultados fueron de Japón, con el Topix y el Nikkei subiendo un +2,36% y un +2,92%, respectivamente durante el trimestre. Asimismo, la Bolsa Australiana dio resultados positivos con ganancias de +1.53% durante el mes, lo que llevó a un resultado trimestral del +1.51%. Singapur ha tenido un retorno negativo en el tercer trimestre del -6,07%, afectado por un mal agosto.

El índice chino Shanghai Composite siguió las tendencias del mercado regional, pero limitó las pérdidas a -2.47% en el trimestre (+0.66% en septiembre). Aunque ha habido muchos comentarios negativos sobre la situación comercial, el crecimiento del año hasta la fecha sigue siendo bueno, con una subida del +16,49%. La tensión política entre China y Hong Kong afectó al Hang Seng que registró una pérdida del -8,58% durante el trimestre. Corea e India también se comportaron negativamente, con una caída del KOSPI del -3,17% y una limitación de la pérdida por parte de India con la publicación del Índice NSE Nifty 50 del -2,67%.

Los mercados emergentes se vieron afectados por los movimientos de divisa, las disputas comerciales y la desaceleración de las principales economías mundiales. El índice MSCI EM cayó un -4,25% en términos de dólar estadounidense. Por regiones, Latam y Europa emergentes tienen el peor aspecto en USD, pero en realidad estaban por encima de la paridad en términos locales, con el MSCI EM Latin America con un +0,24% y el MSCI Emerging Europe con un +0,53%. Asia emergente fue la peor zona en términos de moneda local, con el MSCI EM Asia Local cayendo un -3,12% en el tercer trimestre.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense continuó fortaleciéndose en el tercer trimestre. El Índice Dólar USA subió +0.47% en septiembre y durante el trimestre acumuló un +3.38%. Durante el tercer trimestre el dólar estadounidense se apreció un +4,36% frente al euro, un +1,11% frente al dólar canadiense, un +3,97% frente al dólar australiano y un +3,30% frente a la libra esterlina. Contra el yen, las ganancias fueron menores, y la divisa estadounidense se apreció un 0,21% en el tercer trimestre, ya que muchos inversores asignaron más recursos al yen, ya que tradicionalmente se consideraba una divisa segura. El dólar estadounidense subió un 4,11% frente al renminbi chino, superando el nivel de resistencia clave de 7,00 y finalizando el mes de septiembre no muy lejos de su punto de partida, 7,15.

El euro se depreció frente a las principales divisas durante el trimestre: cayó un -4,17% frente al dólar y un -3,96% frente al yen.

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

La desaceleración general de la economía mundial afectó a las materias primas, que registraron caídas, con la excepción de los metales preciosos: durante el tercer trimestre, el índice CRB cayó un -3,92%, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI bajó un -7,53% y el Brent un -7,11%. En septiembre, los ataques a las instalaciones petrolíferas de Arabia Saudí provocaron una pérdida de 5,7 millones de barriles diarios, que se calcula que es la mayor interrupción de la historia (5% de la producción mundial), y los precios del petróleo crudo subieron a un nivel récord del 15%, pero la situación se estabilizó y durante el mes y el WTI acabó en un -1,87%. El oro se benefició del riesgo derivado de la incertidumbre política y de las acciones de los bancos centrales con los inversores que buscaban un valor para refugiarse. En el tercer trimestre, el precio del oro subió un +4,46% y el índice de metales preciosos GSCI de S&P finalizó los tres meses con un aumento del +4,40%.

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

31/12/2018 30/06/2019 30/09/2019 31/12/2017 3º Trimestre 2019 2018
EuroStoxx 50 3001.42 3473.69 3569.45 3503.96 2.76% 18.93% -14.34%
FTSE-100 6728.13 7425.63 7408.21 7687.77 -0.23% 10.11% -12.48%
IBEX-35 8539.9 9198.8 9244.6 10043.9 0.50% 8.25% -14.97%

Dow Jones IA 23327.46 26599.96 26916.83 24719.22 1.19% 15.39% -5.63%
S&P 500 2506.85 2941.76 2976.74 2673.61 1.19% 18.74% -6.24%
Nasdaq Comp. 6635.277 8006.244 7999.338 6903.389 -0.09% 20.56% -3.88%

Nikkei-225 20014.77 21275.92 21755.84 22764.94 2.26% 8.70% -12.08%

euros/ US\$ 1.1467 1.1373 1.0899 1.2005 -4.17% -4.95% -4.48%
Crudo Brent 53.8 66.55 60.78 66.87 -8.67% 12.97% -19.55%
Bono Alemán 10 años (%) 0.242 -0.327 -0.571 0.427 -24.40 bp -81.3 bp -18.5 bp
Letra Tesoro 1 año (%) -0.37 -0.42 -0.51 -0.53 -9.30 bp -14.8 bp 16.3 bp
Itraxx Main 5 años 87.37 52.54 55.13 44.83 2.59 bp -32.2 bp 42.5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque, por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global cada vez son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos negativos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y neutrales también en renta variable emergente, donde podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo en Grado de Inversión. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el trimestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1,5 al final del tercer trimestre cuando era 1,9 al final del primer semestre y frente al 2,2 de finales de diciembre 2018. La renta variable se ha situado en niveles del 10,3% al final del tercer trimestre cuando era 11,4% al final del semestre frente a un 12,6% a finales de diciembre 2018. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

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

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

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

A la fecha de referencia, 30 de septiembre de 2019, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,3% y una exposición en renta variable de 10,3%

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión superar la rentabilidad del índice Eonia más cincuenta puntos básicos, en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 4% anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el tercer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la renta variable y a la reducción de los tipos del gobierno americano así que una diversificación en activos de riesgo.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -10.346.061,80 euros, y su número de partícipes ha disminuido en -679.

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del 0,74% en el tercer trimestre de 2019, frente al 0.03% de su objetivo de gestión (EONIA +50 pb). En los tres primeros trimestres el fondo acumuló una rentabilidad del 5,35% frente a un 0,10% de su objetivo de gestión, Eonia más cincuenta puntos básicos.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 506.017,20 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,31%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad en el tercer trimestre del fondo (0,74%) es inferior a la media de la gestora (2,2%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por clase de activo, destaca la ligera reducción del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 12,6% en diciembre del 2018 a un 11,4% a cierre de junio y 10,3% a finales de septiembre 2019. La posición a renta variable de la zona EMU se redujo en el tercer trimestre hasta 1,8% desde 2,3% en junio. La renta variable europea fuera de la zona EMU también ha sido reducida desde un nivel de 1,0% hasta un 0,9% en el tercer trimestre. Al mismo tiempo la posición en renta variable emergente ha quedado estable a 1,5% en este trimestre. También la posición en acciones japonesa ha quedado estable alrededor de un 1,1%. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 65,9% en el trimestre. El fondo tiene una exposición del 33,1% en la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a lo largo del trimestre en un nivel del 11,6%. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 3,5% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 5,6% por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano por 1,6% y los bonos vinculados a la inflación, americana por 2,5% y a la inflación francesa por 2,6%. Los bonos vinculados a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de reflación. Además, tenemos una exposición a bonos de crédito ABS, estable durante el trimestre de 9,8% de la cartera.

La posición de liquidez ha bajado hasta 5,3% en septiembre 2019 desde un nivel de 9,1% a finales de junio 2019.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de -85.113,31 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 12,69% .

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

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1,35%) está por debajo del trimestre anterior (1,72 %) y por debajo del año anterior (1,83%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0.19% en el caso del último trimestre y un 0.16 % en el 2019. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 50 puntos básicos (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A (a final de año)

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Es probable que los mercados comiencen a reevaluar los temores a la recesión y las subsiguientes medidas de política del banco central (monetaria y fiscal). Creemos que los mercados han tendido a esperar demasiado en ambos frentes. En nuestro escenario central, no creemos que sea inminente una recesión, ya que el consumo doméstico sigue siendo fuerte. Sin embargo, la industria manufacturera sigue siendo débil y las ganancias corporativas pueden verse afectadas debido a las guerras comerciales.

Las acciones podrían ser la clase de activo más vulnerable en este entorno de ciclo tardío, aunque los catalizadores a corto plazo pueden proporcionar algunas ventajas. Aunque seguimos siendo cautelosos en nuestra asignación a la renta variable, utilizando coberturas siempre cuando sea posible, hemos incrementado tácticamente su peso a través de la renta variable estadounidense en particular. Seguimos siendo más constructivos con respecto al crédito, principalmente con respecto al europeo en grado de inversión. Nuestra visión previa al verano de favorecer la duración en EE.UU. para

reducir el riesgo de la cartera ha sido bien recompensada por los mercados y seguimos siendo positivos. En general, los ajustes direccionales fuertes pueden conllevar un riesgo excesivo y creemos que es más apropiado centrarse en encontrar oportunidades de valor relativo.

En los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la situación política en el Reino Unido, en las publicaciones de estadísticas económicas tanto en Estados Unidos como en Europa, y en los avances de las negociaciones en cuanto al conflicto comercial entre China y los Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

De cara al último trimestre del año, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR tendrá un sesgo más

Descripción de la inversión	Moneda	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	702	0,44	654	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		702	0,44	654	0,38
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	105	0,07	105	0,06
XS1501162876 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	EUR			502	0,30
XS1590568132 - RFIJA GAS NATURAL CAPI 1.12 2024-04-11	EUR			210	0,12
ES0313307219 - RFIJA BANKIA 1.00 2024-06-25	EUR	202	0,13	101	0,06
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	100	0,06		
XS1756633126 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	GBP	121	0,08	119	0,07
US87938WAR43 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.57 2023-04-27	USD	796	0,50	762	0,45
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	518	0,32	518	0,30
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR			109	0,06
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	105	0,07	105	0,06
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	317	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.264	1,43	2.530	1,48
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	631	0,40	660	0,39
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	737	0,46	755	0,44
XS1864981276 - TITULIZACION DUCH PROPI 0.25 2051-04-28	EUR	372	0,23	377	0,22
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2036-03-22	EUR	192	0,12		
ES0305443006 - TITULIZACION SABADELL 0.00 2031-03-24	EUR	200	0,13		
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	287	0,18	293	0,17
ES0338186010 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	EUR	365	0,23	370	0,22
XS1501162876 - RFIJA AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	EUR	502	0,31		
ES0338341003 - TITULIZACION UCI. UNIO 0.00 2043-06-20	EUR	525	0,33		
ES0305352009 - TITULIZACION TITULIZAC 0.11 2025-03-15	EUR			654	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.808	2,39	3.109	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.775	4,26	6.292	3,68
TOTAL RENTA FIJA		6.775	4,26	6.292	3,68
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	27	0,02		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	33	0,02		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	28	0,02		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	27	0,02		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	26	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		141	0,10		
TOTAL RENTA VARIABLE		141	0,10		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.916	4,36	6.292	3,68
IT0005365165 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	845	0,53		
US195325BQ70 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	882	0,55	838	0,49
XS1696445516 - RFIJA HUNGARY GOVERN 1.75 2027-10-10	EUR	158	0,10	154	0,09
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	412	0,26	390	0,23
XS1409726731 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	116	0,07	106	0,06
US912828X398 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	4.040	2,53	3.862	2,27
IT0005246340 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	2.604	1,63	2.482	1,46
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	458	0,29	431	0,25
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	330	0,21	315	0,19
US731011AT95 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	976	0,61	929	0,55
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.027	0,64	1.004	0,59
IT0005244782 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR			2.649	1,56
RU000A0ZYNN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.38 2029-03-21	USD	196	0,12	182	0,11
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	1.436	0,90	1.314	0,77
FR0011008705 - RFIJA FRANCE GOBERNMEN 1.85 2027-07-25	EUR			5.142	3,03
XS0971721450 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	USD	412	0,26	386	0,23
XS1974394675 - RFIJA MEXICO GOVERN 1.62 2026-04-08	EUR	241	0,15	236	0,14
XS1679781424 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	207	0,13	209	0,12
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.25 2027-06-23	USD	195	0,12	181	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR			499	0,29
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.510	0,95	1.491	0,88
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	393	0,25	372	0,22
XS1028953989 - RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	1.097	0,69	1.102	0,65
US105756BW95 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	332	0,21	303	0,18
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	180	0,11	167	0,10
XS1837994794 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	USD	168	0,11	156	0,09
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	137	0,09	130	0,08
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	556	0,35	497	0,29
XS1647481206 - RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	109	0,07	107	0,06
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	392	0,25	374	0,22
IT0005273013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.45 2048-03-01	EUR			400	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.412	12,18	26.405	15,55
US912828V491 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	296	0,19	281	0,17
US912828Y388 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	1.302	0,82	1.238	0,73
US912810RL44 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	USD	1.815	1,14	1.634	0,96
XS1050464996 - RFIJA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD	405	0,25	389	0,23
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	496	0,31		
FR0013410552 - RFIJA TESORO DE FRANCI 0.10 2029-03-01	EUR	4.070	2,55		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.384	5,26	3.542	2,09
XS1998025008 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	223	0,14	121	0,07
XS1989375503 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	132	0,08	131	0,08
US74977SDE90 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.88 2023-09-26	USD	720	0,45	683	0,40
XS1956051145 - RFIJA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	USD	193	0,12	183	0,11
US29278GAH11 - RFIJA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	USD	975	0,61	924	0,54
XS1492691008 - RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	362	0,23	155	0,09
XS1190632999 - RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	328	0,21	108	0,06
XS1854830889 - RFIJA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR	105	0,07	108	0,06
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	105	0,07	105	0,06
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	402	0,25	403	0,24
XS1799640666 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	105	0,07	106	0,06
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	106	0,07	106	0,06
US377373AG03 - RFIJA GLAXOSMITHKLINE 3.00 2024-06-01	USD	759	0,48	723	0,43
US46647PBB13 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.21 2023-04-01	USD	563	0,35	538	0,32
US6557CAY93 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	959	0,60	914	0,54
US055451AX66 - RFIJA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD	215	0,13	201	0,12
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	197	0,12		
XS2049154078 - RFIJA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	99	0,06		
XS1040104231 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	525	0,33	525	0,31
XS2052290439 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	EUR	102	0,06		
XS2023633931 - RFIJA BANK OF IRELAND 0.75 2023-07-08	EUR	100	0,06		
USF1R15XK938 - RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	194	0,12	368	0,22
XS1915689746 - RFIJA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR	106	0,07	105	0,06
USU11009AZ75 - RFIJA BRISTOL-MYERS SQ 2.90 2024-07-26	USD	218	0,14	207	0,12
DE000A1ZN206 - RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	53	0,03	53	0,03
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	107	0,07	104	0,06
XS2009011771 - RFIJA CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	EUR	122	0,08	121	0,07
XS0999654873 - RFIJA FINMEC FINANCE SJ 4.50 2021-01-19	EUR	108	0,07	108	0,06
US472319AH57 - RFIJA JEFFERIES GROUP 6.88 2021-04-15	USD	1.066	0,67	1.022	0,60
XS1706202592 - RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	206	0,13	210	0,12
XS1634532748 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	205	0,13	204	0,12
XS1591694481 - RFIJA TENNENT BV 3.00 2049-06-01	EUR	107	0,07	106	0,06
XS1567173809 - RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	508	0,32	508	0,30
CH0352765157 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	196	0,12	187	0,11
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	223	0,14	224	0,13
FR0013283371 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	143	0,09	142	0,08
XS1117297603 - RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	193	0,12	190	0,11
XS1014987355 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	247	0,15	245	0,14
XS1699848914 - RFIJA DUFRY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	103	0,06	103	0,06
XS1982107903 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.12 2023-10-12	EUR			121	0,07
XS1590823859 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	326	0,20	324	0,19
XS1885682036 - RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	103	0,06	101	0,06
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	123	0,08	123	0,07
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	308	0,19	305	0,18
XS1846665534 - RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR	106	0,07	105	0,06
XS1819648129 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	102	0,06	104	0,06
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	87	0,05	98	0,06
US874060AR79 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD	987	0,62	940	0,55
XS1725581190 - RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	103	0,06	104	0,06
XS1972557737 - RFIJA LG CHEM LTD 0.50 2023-04-15	EUR	101	0,06	101	0,06
XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR			213	0,13
XS1676933937 - RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR			505	0,30
XS1498566766 - RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP			116	0,07
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	163	0,10	164	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	EUR	133	0,08	133	0,08
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	104	0,07	102	0,06
XS1346254573 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	431	0,27	216	0,13
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	108	0,07	104	0,06
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	312	0,20	310	0,18
XS1412547660 - RFIIA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	122	0,08	118	0,07
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	304	0,19	100	0,06
XS1508588875 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2020-10-25	EUR	300	0,19	300	0,18
XS2004438458 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	104	0,07	102	0,06
XS2002532484 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR	110	0,07	110	0,07
BE0002631126 - RFIIA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	313	0,20	311	0,18
US780097BE04 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	186	0,12	178	0,10
XS1685582105 - RFIIA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	102	0,06	99	0,06
XS1684785345 - RFIIA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	103	0,06	104	0,06
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	106	0,07	105	0,06
XS1413581205 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	109	0,07	219	0,13
US23636TAD28 - RFIIA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	USD	1.858	1,16	1.767	1,04
XS1175813655 - RFIIA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	104	0,07	104	0,06
XS1117300837 - RFIIA VONOVIA SE 4.00 2021-12-17	EUR			107	0,06
FR0011033851 - RFIIA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	113	0,07	345	0,20
XS1967697738 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR	116	0,07	115	0,07
XS1935310166 - RFIIA UNICREDITO ITAL 6.57 2022-01-14	USD	355	0,22	337	0,20
XS1990952779 - RFIIA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	EUR	106	0,07		
XS1904250708 - RFIIA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	106	0,07	106	0,06
XS1843459865 - RFIIA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	101	0,06	101	0,06
XS1819575066 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC 0.88 2024-05-09	EUR	308	0,19	309	0,18
XS1881594946 - RFIIA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	111	0,07	109	0,06
XS1794209459 - RFIIA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	94	0,06	97	0,06
XS1713465687 - RFIIA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	105	0,07	106	0,06
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR	109	0,07	106	0,06
XS2053846262 - RFIIA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	EUR	102	0,06		
US03523TBX54 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH I 4.15 2025-01-23	USD	201	0,13	190	0,11
XS2049823763 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	EUR	99	0,06		
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	324	0,20	214	0,13
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	102	0,06		
US92343VBR42 - RFIIA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD	311	0,19	297	0,17
XS2034068432 - RFIIA TRIVIMUM PACKAGIN 3.75 2026-08-15	EUR	106	0,07		
US228227BD57 - RFIIA CROWN BANK CASTLE 1.25 2023-01-15	USD	202	0,13	192	0,11
XS0215093534 - RFIIA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	126	0,08	122	0,07
FR0013444536 - RFIIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2024-09-16	EUR	301	0,19		
FR0013424850 - RFIIA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	EUR	100	0,06	300	0,18
FR0013422052 - RFIIA THALES SA 0.00 2022-05-31	EUR	201	0,13	201	0,12
XS119775692 - RFIIA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	158	0,10	156	0,09
FR0011400571 - RFIIA CASINO GUICHARD 4.56 2023-01-25	EUR	95	0,06	87	0,05
XS1681770464 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	102	0,06	101	0,06
XS1571331955 - RFIIA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	31	0,02	31	0,02
XS1512670412 - RFIIA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	104	0,07	105	0,06
USU31436AG04 - RFIIA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	97	0,06	93	0,05
XS1224710399 - RFIIA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	107	0,07		
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	138	0,09	137	0,08
US71654QAX07 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1.168	0,73	1.094	0,64
US714264AD02 - RFIIA PERNOD- RICARD 4.45 2022-01-15	USD	397	0,25	379	0,22
USU07264AF85 - RFIIA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	USD	468	0,29	445	0,26
XS1069772082 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	623	0,39	940	0,55
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	106	0,07	106	0,06
XS1904681944 - RFIIA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	121	0,08	118	0,07
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	116	0,07	116	0,07
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	121	0,08	121	0,07
US581557AZ88 - RFIIA MCKESSON CORP 2.70 2022-12-15	USD	738	0,46	705	0,42
XS1731617194 - RFIIA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	500	0,31	500	0,29
XS1972547183 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.62 2022-04-01	EUR			101	0,06
XS1871439342 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR			103	0,06
XS0867620725 - RFIIA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	107	0,07	107	0,06
XS1865186594 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR	452	0,28	452	0,27
XS1859337419 - RFIIA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	111	0,07	109	0,06
XS0849517650 - RFIIA UNICREDITO ITAL 6.95 2022-10-31	EUR			125	0,07
US49456BAM37 - RFIIA KINDER MORGAN 3.15 2023-01-15	USD	328	0,21	313	0,18
XS1843460525 - RFIIA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR	108	0,07	103	0,06
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROPA 4.38 2025-03-14	EUR	221	0,14	109	0,06
XS1031555094 - RFIIA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	EUR			349	0,21
US38141GXE96 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2024-02-20	USD	963	0,60	917	0,54
FR0013412343 - RFIIA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	208	0,13	204	0,12
FR0011949403 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR			228	0,13
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	82	0,05	87	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1908250191 - RFIA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	104	0,07	105	0,06
XS1405765907 - RFIA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	106	0,07	218	0,13
XS1602130947 - RFIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	108	0,07	108	0,06
AT0000A12GN0 - RFIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	355	0,22	355	0,21
USY7138AAE02 - RFIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.248	0,78	1.187	0,70
XS1647814968 - RFIA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	103	0,06	103	0,06
XS157727164 - RFIA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR	203	0,13	204	0,12
XS1505573995 - RFIA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	94	0,06	96	0,06
XS1487498922 - RFIA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	106	0,07	106	0,06
XS1395004408 - RFIA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR			113	0,07
XS1037382535 - RFIA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR			211	0,12
XS1982704824 - RFIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	105	0,07		
XS1979259220 - RFIA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR	305	0,19	101	0,06
XS1967635621 - RFIA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR	209	0,13	209	0,12
XS1996268253 - RFIA EATON CAPITAL UN 0.02 2021-05-14	EUR	241	0,15	241	0,14
XS1956028168 - RFIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	646	0,41	133	0,08
XS1946004451 - RFIA TELEFONICA EMIS 1.07 2024-02-05	EUR	208	0,13	208	0,12
XS1933820372 - RFIA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	336	0,21	329	0,19
XS1490960942 - RFIA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	318	0,20	318	0,19
XS1908248963 - RFIA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR	113	0,07	111	0,07
XS1987097430 - RFIA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	EUR	295	0,18	192	0,11
XS1886543476 - RFIA EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	104	0,07	105	0,06
XS1985806600 - RFIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	101	0,06	101	0,06
XS1841967356 - RFIA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	108	0,07	109	0,06
XS1821883102 - RFIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	106	0,07	110	0,06
XS1865186321 - RFIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	204	0,13	203	0,12
US06051GHT94 - RFIA BANK OF AMERICA 3.56 2027-04-23	USD	291	0,18	275	0,16
XS2056371334 - RFIA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	101	0,06		
XS1523028436 - RFIA IMPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	112	0,07	110	0,06
XS2049726990 - RFIA DEUTSCHE LUFTHAN 0.25 2024-09-06	EUR	60	0,04		
XS1549372420 - RFIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR	506	0,32	506	0,30
XS2047500769 - RFIA E.ON AG 0.00 2024-05-28	EUR	200	0,13		
US247126AJ47 - RFIA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	USD	778	0,49	743	0,44
XS1935256369 - RFIA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	332	0,21	325	0,19
BE0002629104 - RFIA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	431	0,27	320	0,19
XS1713464441 - RFIA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	203	0,13	202	0,12
FR0013405032 - RFIA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2027-02-27	EUR	314	0,20	312	0,18
FR0013378452 - RFIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	433	0,27	427	0,25
FR0012199156 - RFIA WENDEL SA 2.75 2024-10-02	EUR	336	0,21		
XS2002532567 - RFIA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	111	0,07	111	0,07
DE000A2TEDB8 - RFIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	103	0,06	104	0,06
XS1684385161 - RFIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	103	0,06	207	0,12
XS1629658755 - RFIA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	EUR	103	0,06		
XS1574686264 - RFIA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	103	0,06	207	0,12
XS1533916299 - RFIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	105	0,07	105	0,06
XS1433214449 - RFIA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	108	0,07	107	0,06
XS1361115402 - RFIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	525	0,33	209	0,12
XS1266726592 - RFIA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	80	0,05	99	0,06
XS1167308128 - RFIA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	109	0,07	110	0,06
DE000A13R7Z7 - RFIA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	333	0,21	220	0,13
XS1170079443 - RFIA ZIGGO BOND CO 4.62 2025-01-15	EUR	208	0,13	209	0,12
XS1294343337 - RFIA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	191	0,12	315	0,19
XS1294342792 - RFIA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR			278	0,16
XS1811213781 - RFIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	216	0,14	218	0,13
XS1734443200 - RFIA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP			117	0,07
XS1734066811 - RFIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	113	0,07	109	0,06
US571900BB49 - RFIA MARRIOTT INTL. 3.60 2024-04-15	USD	482	0,30	458	0,27
XS1713495759 - RFIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	124	0,08	121	0,07
XS1960678099 - RFIA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2023-03-07	EUR			182	0,11
XS1580476759 - RFIA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	234	0,15	233	0,14
XS1550149204 - RFIA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR			156	0,09
XS1139494493 - RFIA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	109	0,07	218	0,13
XS2013574202 - RFIA FORD MOTOR CREDI 1.51 2023-02-17	EUR			101	0,06
FR0013426376 - RFIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	104	0,07	103	0,06
FR0013425139 - RFIA IMMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	EUR	301	0,19	199	0,12
FR0013386539 - RFIA BANQUE FEDERAL D 0.75 2023-06-15	EUR			103	0,06
FR0013358116 - RFIA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	403	0,25	403	0,24
FR0013318094 - RFIA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	104	0,06	105	0,06
DE000A194DC1 - RFIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	302	0,19	302	0,18
XS0993939321 - RFIA COVENTRY BUILDING 2.50 2020-11-18	EUR	528	0,33	529	0,31
XS1560863554 - RFIA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	505	0,32	506	0,30
US05584KAA60 - RFIA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	931	0,58	889	0,52
XS1492457236 - RFIA MYLAN INC 1.25 2020-11-23	EUR			296	0,17
XS1388625425 - RFIA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	115	0,07	114	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1221105759 - RFIIA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	102	0,06	102	0,06
XS1204434028 - RFIIA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR			114	0,07
XS1181246775 - RFIIA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	103	0,06	103	0,06
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	644	0,40	644	0,38
FR0013236312 - RFIIA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	EUR			200	0,12
DE000A2BPET2 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	110	0,07	112	0,07
DE000A1919G4 - RFIIA JAB HOLDINGS BV 1.75 2026-06-25	EUR	214	0,13		
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	106	0,07	109	0,06
XS1963836892 - RFIIA MARSH&MCLENNAN C 1.35 2026-09-21	EUR	319	0,20	313	0,18
XS1879565791 - RFIIA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	107	0,07	105	0,06
XS1846632104 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	EUR	324	0,20		
XS1838072426 - RFIIA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	EUR	109	0,07	109	0,06
XS1808861840 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	183	0,11	182	0,11
US46115HBJ59 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD	367	0,23		
XS1960676127 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR	301	0,19	301	0,18
XS1602515733 - RFIIA UNILABS SUBHOLD 5.75 2025-05-15	EUR	104	0,07	102	0,06
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	100	0,06		
US83368RAL69 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	778	0,49	739	0,44
XS1030900242 - RFIIA VERIZON COMMS (U) 3.25 2026-02-17	EUR	179	0,11		
XS2022093434 - RFIIA OMV AG 0.00 2025-07-03	EUR	180	0,11		
XS1720690889 - RFIIA MATTERHORN TELEC 4.00 2027-11-15	EUR	105	0,07		
XS1713568811 - RFIIA CONSTELLUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	104	0,07	104	0,06
FR0013444544 - RFIIA DASSAULT SYSTEME 0.12 2026-09-16	EUR	200	0,13		
FR0013424868 - RFIIA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	EUR	306	0,19	101	0,06
XS1194054166 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	926	0,58	888	0,52
XS1074396927 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	EUR	438	0,27	440	0,26
XS1982037696 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2026-04-15	EUR	307	0,19	152	0,09
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	533	0,33	527	0,31
XS1955187692 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.30 2024-02-28	EUR			92	0,05
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	107	0,07	106	0,06
XS1292384960 - RFIIA APPLE INC 1.38 2024-01-17	EUR			215	0,13
XS1983375871 - RFIIA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	EUR	102	0,06	103	0,06
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR			124	0,07
XS0975837146 - RFIIA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR			522	0,31
XS1713462585 - RFIIA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	204	0,13	204	0,12
XS1689185426 - RFIIA MAGNA INTL INC 1.50 2027-09-25	EUR			316	0,19
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	215	0,13	211	0,12
US06368BQ686 - RFIIA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	484	0,30	462	0,27
XS1622630132 - RFIIA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	303	0,19	303	0,18
US404280BZ11 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	412	0,26	395	0,23
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	204	0,13	100	0,06
FR0013425170 - RFIIA ARKEMA 2.75 2024-09-17	EUR	104	0,07	103	0,06
FR0013396496 - RFIIA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR	102	0,06	102	0,06
FR0013231743 - RFIIA GROUPE BPCE 1.12 2023-01-18	EUR	311	0,20	310	0,18
FR0012018851 - RFIIA GROUPE BPCE 2.75 2026-07-08	EUR			105	0,06
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	68	0,04	77	0,05
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR			103	0,06
XS2008921947 - RFIIA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR	102	0,06	101	0,06
XS0971213201 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	385	0,24	378	0,22
XS0908230781 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	232	0,15	234	0,14
XS1628848241 - RFIIA JARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	116	0,07	109	0,06
XS1612542669 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	449	0,28	101	0,06
XS1586831999 - RFIIA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	104	0,07	104	0,06
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	474	0,30	470	0,28
XS1531338678 - RFIIA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	104	0,06	105	0,06
XS1504103984 - RFIIA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR			104	0,06
XS1486520403 - RFIIA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR			202	0,12
XS1471646965 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.12 2024-02-12	EUR			417	0,25
XS1384278203 - RFIIA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	104	0,07	104	0,06
XS1150437579 - RFIIA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR			211	0,12
XS1028956149 - RFIIA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	62	0,04	64	0,04
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	198	0,12	164	0,27
XS1958300375 - RFIIA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR	105	0,07		
XS1954697923 - RFIIA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	EUR	103	0,06	103	0,06
XS1693281534 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	203	0,13	202	0,12
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.10 2029-01-03	EUR	106	0,07		
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	793	0,50	406	0,24
XS1978200555 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	EUR	140	0,09	140	0,08
US61744YAH18 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD	924	0,58	883	0,52
US05565QCJ58 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	496	0,31	473	0,28
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR	109	0,07		
USH3698DBS20 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.449	0,91	1.385	0,82
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	304	0,19		
XS201004464 - RFIIA TLG IMMOBILEN AG 0.38 2022-09-23	EUR	201	0,13		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	417	0,26		
FR0011911247 - RFIIA ENGIE SA 2.38 2026-05-19	EUR	231	0,14		
US05530QAL41 - RFIIA BAT INTL. FINANC 3.50 2022-06-15	USD	286	0,18	272	0,16
XS1533922776 - RFIIA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	207	0,13	311	0,18
XS1330978567 - RFIIA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	237	0,15	234	0,14
US22536PAA93 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.38 2022-01-10	USD	940	0,59	898	0,53
FR0013176294 - RFIIA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	108	0,07	109	0,06
XS1888180640 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 6.25 2027-10-03	USD	496	0,31	456	0,27
XS1814787054 - RFIIA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	EUR	106	0,07	104	0,06
XS1766775545 - RFIIA CIENFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	103	0,06	101	0,06
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD	782	0,49	743	0,44
XS1571293171 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR	101	0,06	101	0,06
XS1708450561 - RFIIA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR			100	0,06
US17654QBG64 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.50 2023-01-30	USD			290	0,17
XS1960678255 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	319	0,20	313	0,18
XS1587905727 - RFIIA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	103	0,06	100	0,06
XS1843434520 - RFIIA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	GBP	123	0,08	115	0,07
XS1935139995 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.88 2024-01-15	EUR			156	0,09
FR0013292828 - RFIIA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	205	0,13	408	0,24
US025816BW85 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.70 2023-08-03	USD	969	0,61	924	0,54
XS1253955469 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR			822	0,48
US615369AK14 - RFIIA MOODYS CORPORATI 2.62 2023-01-15	USD	925	0,58	882	0,52
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	305	0,19	101	0,06
FR0013416146 - RFIIA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR			99	0,06
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	EUR	108	0,07	428	0,25
XS0519902851 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	EUR			366	0,22
US15089QAC87 - RFIIA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	USD	1.040	0,65	993	0,58
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR			102	0,06
XS1323897725 - RFIIA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	118	0,07	118	0,07
XS1048568452 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	226	0,14	227	0,13
XS1046827405 - RFIIA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR			209	0,12
DE000A1GNAH1 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR			333	0,20
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	122	0,08	116	0,07
XS1896661870 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	302	0,19	303	0,18
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	324	0,20	322	0,19
XS1823532640 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR	313	0,20	311	0,18
XS1956973967 - RFIIA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR	311	0,20	206	0,12
XS2004451121 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR	102	0,06		
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	220	0,14		
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	260	0,16		
XS1028599287 - RFIIA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	235	0,15	234	0,14
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	120	0,08	115	0,07
US842587CY12 - RFIIA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	USD	191	0,12	180	0,11
US025816CG27 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 2.50 2024-07-30	USD	926	0,58		
XS1205619288 - RFIIA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	100	0,06	100	0,06
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	427	0,27	425	0,25
DE000A2YB699 - RFIIA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	82	0,05	82	0,05
XS2006277508 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 0.75 2027-03-26	EUR	205	0,13		
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	100	0,06		
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	102	0,06		
DE000A2YNV61 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	90	0,06		
XS1616917800 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	206	0,13	206	0,12
XS1501363425 - RFIIA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR	504	0,32	504	0,30
XS1486544254 - RFIIA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	114	0,07	111	0,07
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	260	0,16	251	0,15
PTEDPUOM0024 - RFIIA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR			108	0,06
XS1936308391 - RFIIA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	212	0,13	106	0,06
XS1851277969 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR			416	0,24
BE6243179650 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH II 2.88 2024-09-25	EUR			287	0,17
XS1150695192 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR			225	0,13
XS2014292937 - RFIIA VOLKSWAGEN LEASII 0.50 2022-06-20	EUR	131	0,08	131	0,08
XS0986063864 - RFIIA UNICREDITO ITALII 5.75 2025-10-28	EUR			105	0,06
XS1575979148 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	104	0,07	207	0,12
US02364WBD65 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	938	0,59	895	0,53
XS1577953760 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	503	0,32	504	0,30
XS1068866950 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	EUR			206	0,12
XS1989383192 - RFIIA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP	138	0,09	138	0,08
XS1974787480 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR	219	0,14	216	0,13
US949746SK86 - RFIIA WELLS FARGO CO 3.07 2023-01-24	USD	467	0,29	446	0,26
XS1888179550 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 4.20 2078-10-03	EUR	114	0,07		
US09659X2G64 - RFIIA BNP PARIBAS 4.71 2025-01-10	USD	991	0,62	944	0,56
US761713AY21 - RFIIA REYNOLDS AMERICA 4.85 2023-09-15	USD	199	0,12	190	0,11
XS2054209320 - RFIIA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR	201	0,13		
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	417	0,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1639488771 - RFIIA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	212	0,13		
XS2031870921 - RFIIA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	EUR	103	0,06		
US453140AE55 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 3.75 2022-07-21	USD	944	0,59	906	0,53
XS1419636862 - RFIIA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	507	0,32	508	0,30
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	197	0,12		
XS0876682666 - RFIIA AXA 5.50 2049-07-22	USD	936	0,59	886	0,52
XS1599406839 - RFIIA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	102	0,06	103	0,06
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	114	0,07	111	0,07
US404280BJ78 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	USD	654	0,41	627	0,37
US36962G6S82 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 3.10 2023-01-09	USD	371	0,23	355	0,21
XS1958646082 - RFIIA COLGATE PALMOLIV 0.50 2026-03-06	EUR			410	0,24
XS1840614900 - RFIIA BAYER AG 0.62 2022-12-15	EUR			202	0,12
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	226	0,14	341	0,20
XS1245292807 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 4.38 2025-06-16	EUR			228	0,13
XS1372911690 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 0.75 2026-03-02	EUR			420	0,25
FR0010804500 - RFIIA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	120	0,08	117	0,07
DE000CZ40N46 - RFIIA COMMERZBANK AG 1.12 2026-06-22	EUR			202	0,12
DE000A185OC1 - RFIIA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	EUR	501	0,31	501	0,29
US260543CH45 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	USD	470	0,29	448	0,26
XS1591779399 - RFIIA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	104	0,06	104	0,06
XS1405769990 - RFIIA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	207	0,13	208	0,12
XS1400626690 - RFIIA COOPERATIVE RAB 6.62 2021-06-29	EUR			443	0,26
XS1219465728 - RFIIA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR			204	0,12
XS1199438174 - RFIIA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR			106	0,06
XS1111123987 - RFIIA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR			432	0,25
PTEDPKM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	222	0,14	110	0,06
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	104	0,07		
US29379VBB80 - RFIIA ENTERPRISE PRODU 3.90 2024-02-15	USD	196	0,12	187	0,11
XS1974922442 - RFIIA NORSK HYDRO 1.12 2025-04-11	EUR	103	0,06	102	0,06
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	150	0,09		
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	100	0,06		
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	320	0,20		
US126650BZ20 - RFIIA CVS HEALTH CORP 2.75 2022-12-01	USD	464	0,29	441	0,26
XS1425966287 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	EUR	216	0,14		
XS2021993212 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.62 2024-07-03	EUR	258	0,16		
DE000A2RWZZ6 - RFIIA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	324	0,20		
USG82003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	406	0,25	384	0,23
US058498AU01 - RFIIA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD	193	0,12	185	0,11
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	179	0,11		
XS1493296500 - RFIIA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	106	0,07	106	0,06
XS1998215393 - RFIIA BAXTER INTERNATI 0.40 2024-05-15	EUR			152	0,09
XS1708450488 - RFIIA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR			101	0,06
CH0302790123 - RFIIA UBS AG 1.75 2022-11-16	EUR			213	0,13
XS1061642317 - RFIIA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	19	0,01	21	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92.119	57,75	91.308	53,63
BE6285451454 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH I 0.62 2020-03-17	EUR	506	0,32	506	0,30
IT0005336018 - TITULIZACION FANES SRL 0.41 2061-12-24	EUR	174	0,11	183	0,11
XS0230694233 - TITULIZACION Lustiano 0.00 2048-09-15	EUR	418	0,26	434	0,26
FR0013330107 - RFIIA THALES SA 0.00 2020-04-19	EUR	501	0,31	501	0,29
FR0012821932 - RFIIA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR	516	0,32	516	0,30
XS0935786789 - RFIIA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	107	0,07	107	0,06
XS1392460397 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	508	0,32	508	0,30
DE000A2G8VS7 - RFIIA SAP SE 0.00 2021-03-13	EUR	301	0,19	301	0,18
IT0005374076 - RFIIA GOLDEN BAR SECUR 0.00 2039-07-20	EUR	201	0,13	200	0,12
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.47 2023-05-04	EUR			302	0,18
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	657	0,41	673	0,40
XS0503665290 - RFIIA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	411	0,26	417	0,25
XS0260784318 - RFIIA Magellan Mortgage 0.00 2059-07-20	EUR	772	0,48	790	0,46
FR0010941484 - RFIIA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	581	0,36	591	0,35
USG5002FAC08 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	USD	185	0,12	177	0,10
XS1971361974 - TITULIZACION CARTESIAN 0.21 2044-07-18	EUR			251	0,15
XS1787278008 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR			200	0,12
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.090	0,68	1.085	0,64
XS0903872603 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP	231	0,14	231	0,14
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.47 2023-05-18	EUR	119	0,07	365	0,22
XS1577427526 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2022-09-09	EUR	66	0,04	618	0,36
DE000A1ZY971 - RFIIA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	EUR			505	0,30
XS1253955469 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	611	0,38		
XS2014371137 - TITULIZACION CARTESIAN 0.15 2054-11-25	EUR	241	0,15		
IT0005372674 - RFIIA SILVER ARROW SA 0.11 2030-10-20	EUR	458	0,29		
XS2004795568 - TITULIZACION LIMES FUN 0.05 2029-09-22	EUR	549	0,34		
FR0010870949 - RFIIA ALSTOM 4.50 2020-03-18	EUR	538	0,34	538	0,32
XS1965521203 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2066-03-22	EUR			204	0,12
US456837AL73 - RFIIA ING GROEP NV 3.60 2023-10-02	USD	917	0,58	879	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1808497264 - RFIIJA SCANIA AB 0.09 2020-10-19	EUR	601	0,38	601	0,35
XS0903531795 - RFIIJA INGG FINANCE PLC 4.25 2076-06-18	EUR			311	0,18
US35802XAD57 - RFIIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	USD			95	0,06
XS1691349523 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	EUR	150	0,09	150	0,09
IT0005380305 - TITULIZACION AUTOF 1 A 0.30 2034-04-30	EUR	1.007	0,63		
IT0005332488 - RFIIJA TAURUS CMBS 1.00 2030-05-18	EUR	489	0,31	487	0,29
XS0944451243 - RFIIJA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR	519	0,33	519	0,31
XS0272534586 - RFIIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2039-01-15	EUR	662	0,42	1.105	0,65
XS1200845003 - RFIIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR	502	0,31	503	0,30
XS1991327500 - TITULIZACION DOMI 0.42 2051-06-15	EUR	378	0,24	400	0,24
XS0975837146 - RFIIJA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR	522	0,33		
XS1490159495 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	103	0,06		
PTTGCPOM0000 - TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	304	0,19	669	0,39
XS1968465226 - TITULIZACION DILOSK RM 0.52 2057-10-20	EUR	400	0,25	400	0,24
US38141GWU48 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 3.27 2023-02-23	USD	1.376	0,86	1.315	0,77
XS0246902885 - RFIIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	900	0,56	922	0,54
XS2013531228 - RFIIJA NATWEST MARKETS 0.40 2021-06-18	EUR	130	0,08	130	0,08
XS1590066624 - RFIIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	105	0,07	106	0,06
XS1782508508 - RFIIJA ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR	401	0,25	400	0,24
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.00 2044-11-17	EUR	823	0,52	853	0,50
IT0005328312 - TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	356	0,22	386	0,23
IT0005372252 - TITULIZACION DILOSK RM 0.52 2057-10-20	EUR			802	0,47
XS0222684655 - RFIIJA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	EUR	713	0,45	732	0,43
XS1824289901 - RFIIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-05-21	EUR	701	0,44	701	0,41
FR0013429479 - TITULIZACION AUTONORIA 0.24 2035-09-25	EUR	405	0,25		
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE 0.03 2058-04-30	EUR	982	0,62	1.036	0,61
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.29 2057-01-29	EUR			673	0,40
XS1621087359 - RFIIJA SUMITOMO MITSUI 0.13 2022-06-14	EUR			200	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.190	14,53	24.577	14,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		143.104	89,72	145.833	85,78
TOTAL RENTA FIJA		143.104	89,72	145.833	85,78
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	27	0,02		
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR	24	0,02		
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	27	0,02		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	37	0,02		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	35	0,02		
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	22	0,01		
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	26	0,02		
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	26	0,02		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	26	0,02		
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR	36	0,02		
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	26	0,02		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	27	0,02		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	35	0,02		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	23	0,01		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	27	0,02		
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	26	0,02		
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	35	0,02		
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	25	0,02		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	26	0,02		
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	24	0,02		
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	27	0,02		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	34	0,02		
FR0000064578 - ACCIONES COVIVIO	EUR	36	0,02		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	27	0,02		
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	26	0,02		
DE000BF00019 - ACCIONES METRO AG NEW	EUR	26	0,02		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	24	0,02		
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	27	0,02		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	26	0,02		
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	41	0,03		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	27	0,02		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	35	0,02		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	36	0,02		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	35	0,02		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	26	0,02		
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	26	0,02		
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	24	0,01		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	37	0,02		
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	25	0,02		
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	26	0,02		
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	27	0,02		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	27	0,02		
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	27	0,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	38	0,02		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	26	0,02		
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	35	0,02		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	26	0,02		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	26	0,02		
FR000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	26	0,02		
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	34	0,02		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	27	0,02		
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	39	0,02		
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	24	0,02		
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	28	0,02		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	36	0,02		
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	36	0,02		
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	33	0,02		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	24	0,02		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	36	0,02		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	25	0,02		
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	37	0,02		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	27	0,02		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	28	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		1.845	1,24		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.845	1,24		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		144.948	90,96	145.833	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.864	95,32	152.125	89,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información