

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,20	0,36	1,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,30	-0,25	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	10.457.684,53	10.458.916,30
Nº de Partícipes	8.427	8.596
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	132.765	12,6954
2020	131.588	12,6018
2019	151.803	12,1947
2018	176.625	11,4760

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	0,60		0,60	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,74	-0,28	0,20	0,97	-0,14	3,34	6,26	-4,34	0,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	26-11-2021	-0,43	25-02-2021	-2,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-12-2021	0,36	01-03-2021	1,17	25-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,48	1,32	1,39	2,06	5,68	1,53	1,83	1,14
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,07	0,02	0,02	0,02	0,13	0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	1,09	1,09	0,84

(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.

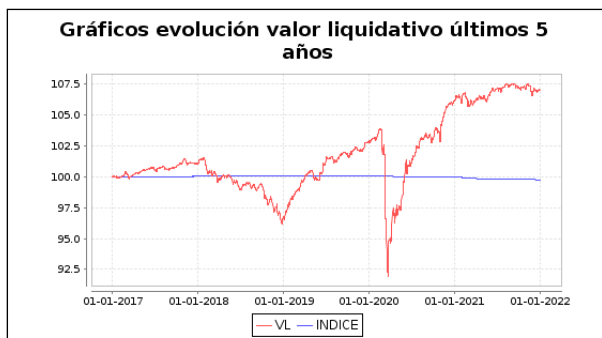
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,30	1,21	1,24	1,21	1,21

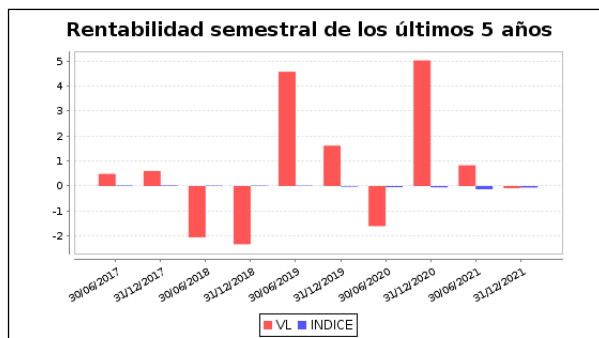
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	17.868	153	-0,30
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	291.405	19.769	0,04
Renta Fija Mixta Internacional	273.419	17.089	1,11
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	949.738	55.087	2,72
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	259.453	23.347	6,55
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	783.047	46.738	0,92
Global	27.058	435	2,64
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	1.364.314	68.559	10,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.966.301	231.177	4,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	115.580	87,06	123.079	92,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.682	5,79	9.254	6,96
* Cartera exterior	107.779	81,18	113.701	85,56
* Intereses de la cartera de inversión	119	0,09	124	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.921	10,49	8.574	6,45
(+/-) RESTO	3.264	2,46	1.241	0,93
TOTAL PATRIMONIO	132.765	100,00 %	132.894	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)	132.894	131.588	131.588	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	0,16	0,15	-106,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	0,82	0,73	-110,68
(+) Rendimientos de gestión	0,52	1,43	1,94	-63,02
+ Intereses	0,83	0,79	1,62	6,55
+ Dividendos	0,01	0,05	0,06	-72,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	0,73	1,75	40,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,21	0,32	-45,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,83	0,66	-120,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,28	-1,11	-2,40	16,49
± Otros rendimientos	0,00	-0,08	-0,08	-99,65
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,21	1,64
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	2,90
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-5,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-128,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,94
+ 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	-92,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	132.765	132.894	132.765	

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

3. Inversiones financieras

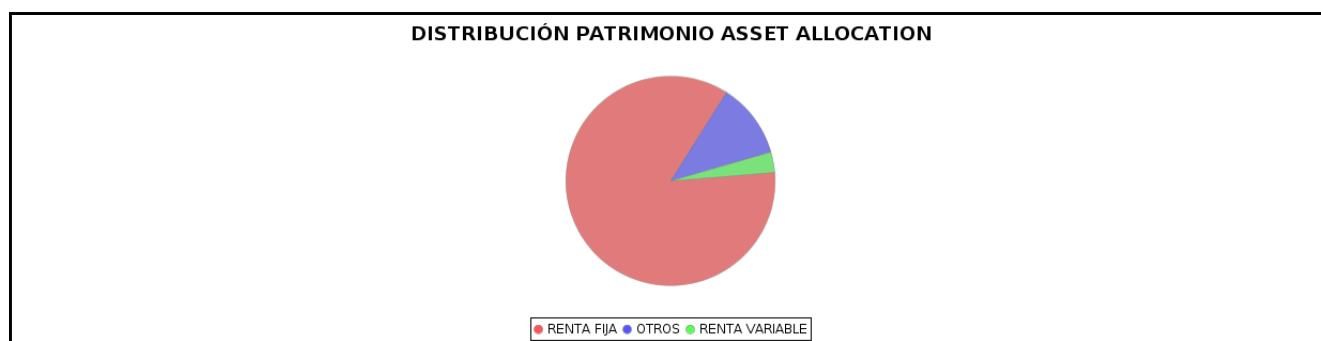
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.452	5,61	8.950	6,72
TOTAL RENTA FIJA	7.452	5,61	8.950	6,72
TOTAL RV COTIZADA	230	0,17	304	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE	230	0,17	304	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.682	5,78	9.254	6,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.730	79,71	110.653	83,49
TOTAL RENTA FIJA	105.730	79,71	110.653	83,49
TOTAL RV COTIZADA	3.957	2,96	3.191	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE	3.957	2,96	3.191	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.687	82,67	113.844	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.369	88,45	123.098	92,80

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
NIKKEI 225 INDEX	Compra de opciones "call"	680	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	836	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	4.806	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	765	Cobertura
Total otros subyacentes		7086	
TOTAL DERECHOS		7086	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/22	Futuros vendidos	4.192	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/22	Futuros vendidos	4.021	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/22 (TYH2)	Futuros comprados	4.023	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/22	Futuros vendidos	6.621	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/22	Futuros vendidos	13.569	Inversión
Total subyacente renta fija		32425	
FUT. E-MINI EUR/USD 03/22	Futuros comprados	8.092	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-FEB-22	Otras compras a plazo	107	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 14-JAN-22	Otras ventas a plazo	47.000	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 18-MAR-22	Otras ventas a plazo	300	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.023	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 18-MAR-22	Otras ventas a plazo	1.000	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.358	Inversión
FUT. 03/22 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT. 03/22 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	679	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	377	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-FEB-22	Otras ventas a plazo	2.044	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		61981	
FUT. EURO BUXL 30YR 03/22	Futuros vendidos	436	Inversión
FUT. 01/22 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	561	Inversión
FUT. 03/22 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	282	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/22	Futuros comprados	1.359	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/22	Futuros comprados	504	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.029	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/22	Futuros vendidos	337	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	411	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX	Futuros comprados	702	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	334	Cobertura
FUT. 03/22 ISTOXX EUROPE LOW RISK	Futuros comprados	2.185	Cobertura
FUT. 03/22 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	467	Cobertura
FUT. MSCI EME MKT LAT 03/22	Futuros comprados	421	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/22	Futuros comprados	1.071	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	351	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/22 (CME)	Futuros comprados	577	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	669	Cobertura
FUT 03/22 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	2.852	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 03/22	Futuros comprados	206	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/22	Futuros vendidos	1.979	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.513	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 03/22 COB.	Futuros vendidos	8.446	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/22	Futuros vendidos	3.028	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	4.479	Cobertura
FUT DJ STOXX 03/22 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	270	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	4.331	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 22/03/22	Futuros comprados	698	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/22	Futuros vendidos	3.325	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	135	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/22	Futuros vendidos	1.950	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	540	Cobertura
FUT. 03/22 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	356	Cobertura
FUT. E-MINI INDUSTRIAL SELECT 03/22(CME)	Futuros comprados	185	Inversión
Total otros subyacentes		45987	
TOTAL OBLIGACIONES		140393	

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 el próximo día 31 de diciembre de 2021, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.

Número de registro: 296340

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

	SI	NO
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 98.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.819.644,11 - 2,85%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 43.969.746,44 - 32,81%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2021 fue positivo para los activos de riesgo. La renta variable y las materias primas registraron un rendimiento positivo a pesar de las nuevas restricciones de Covid-19. La nueva variante Omicron y las reacciones de los bancos centrales a las altas cifras de inflación protagonizaron el semestre y dieron lugar a cierta volatilidad en los mercados.

En la primera parte del semestre, los bancos centrales mantuvieron una postura bastante acomodaticia, pero en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia unas posturas más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. La inflación continuó aumentando en el segundo semestre, por ello, las autoridades económicas comenzaron a considerar la posibilidad de reducir sus estímulos. La FED anunció que comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos y, a mediados de diciembre, duplicó el ritmo de reducción, lo que hizo que los bonos soberanos perdieran terreno en todos los ámbitos. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge del sector inmobiliario.

Los datos macroeconómicos en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento económico se mantuvieron elevados, pero en desaceleración. El dato de PMI Manufacturero de diciembre fue 57,7 frente al 60.7 de septiembre, mostrando el efecto de las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que frenaron la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se aceleró alcanzando el 6,8% en noviembre que fue el de mayor aumento en 12 meses, marcando el noveno mes consecutivo en que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% de la FED. Los precios fueron incrementándose debido al auge de las materias primas, el aumento de la demanda, las presiones salariales y las interrupciones de la cadena de suministro.

Durante el semestre, la curva de EEUU se aplanó gracias al incremento de tramo corto de la curva. A cierre de año, el rendimiento del 2 años aumentó + 46 pb y el rendimiento a 5 años aumentó + 30pb.

La inflación en la eurozona se aceleró a su nivel más alto desde que se introdujo la moneda única en 1999. Los precios al

consumidor aumentaron a una tasa anualizada del 4,9% en noviembre, debido al aumento del coste de la energía. El dato de PMI de la zona euro de diciembre cayó a 58. Desde una perspectiva monetaria, el BCE mantuvo su política sin cambios, con el objetivo de poner fin a su programa de compra de activos de emergencia en marzo, para ello, aumentaron temporalmente su programa de compra de activos para facilitar la transición. El BCE señaló que cualquier cambio de la política monetaria sería lento.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió los tipos por primera vez desde 2018 y aumentó inesperadamente su tasa bancaria en 15 puntos básicos, hasta el 0,25%, como primer paso para controlar la inflación. Los datos publicados antes de la reunión indicaron que la inflación anual llegó al 5,1% en noviembre, el nivel más alto en una década.

En los mercados crediticios europeos, el índice iTraxx Main se contrajo -2pb durante el semestre, pasó de +50pb a finales de septiembre a +48pb a finales de diciembre. El efecto de la subida de tipos afectó el espacio empresarial con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo un -0,7% durante el cuarto trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate superó a su homólogo europeo, registrando una rentabilidad positiva del + 0,2% en el cuarto trimestre. En el tramo High Yield, el índice Credit Suisse European HY aumentó un + 0,5%, ligeramente por debajo del índice Credit Suisse HY en términos de USD, que creció un + 0,6%.

En renta variable, los mercados desarrollados globales han terminado en general en territorio positivo, mientras que los mercados emergentes registraron rentabilidades negativas. El índice MSCI World Equity experimentó una apreciación del + 7,8% en términos de rentabilidad total neta en USD, a pesar de haber empezado el semestre con caídas. Desde una perspectiva geográfica, Estados Unidos y Europa lideraron el camino, mientras que Japón quedó rezagado, aunque fue el que mejor empezó el semestre.

Las acciones estadounidenses terminaron el año con un repunte que pocos pronosticaron en enero, terminando en 2021 con un rendimiento del + 28,7%. A pesar de una caída a finales de noviembre y mediados de diciembre, el S&P 500 creció un + 11% en términos de rendimiento total en el cuarto trimestre y marcó su desempeño trimestral más sólido de 2021, extendiendo su racha de ganancias trimestrales consecutivas a 7 desde la corrección pandémica de 2020. El S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 30 de diciembre en 4808,9 puntos. Entre los otros índices principales de EEUU, El Dow Jones 30 obtuvo un + 7,4% durante el cuarto trimestre, después de haber obtenido un -4,3% en el tercer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización obtuvieron un menor rendimiento, con el Russell 2000 que registró un + 1,9% en el cuarto trimestre frente al -4,06% del tercer trimestre. El sentimiento eufórico prevaleció en algunos segmentos del mercado, como el tecnológico, esto ayudó al Nasdaq a tener un resultado sólido en el cuarto trimestre con una rentabilidad del + 8,3%.

Casi todos los índices de acciones tuvieron un rendimiento positivo del semestre en Europa, exceptuando en el mes de septiembre, el cual fue negativo para casi todos los índices. El MSCI Europe registró un + 6,5% en términos de rendimiento total local, mientras que el MSCI EMU y al Euro Stoxx 50 tuvieron un peor comportamiento, al finalizar el cuarto trimestre con una rentabilidad de + 5,4% y + 6,4%, respectivamente.

En los mercados emergentes, las cifras de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2021 para América Latina y EMEA han sido sólidas, mientras que las cifras de Asia fueron moderadas. Las interrupciones de la cadena de suministro siguieron siendo graves y la presión inflacionaria se mantuvo en la región. Dentro de las regiones de EM y en términos de USD, Asia superó a otras regiones, cayendo un -1,2%, mientras que EMEA bajó un -2,9% y Latam perdió un -4,4%. En términos locales, la región EMEA estuvo justo por debajo de la paridad (-0,0%) mientras que Asia cayó -1,3%. Latam quedó rezagada con un desempeño de -2,9% en términos locales.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de las diferentes comunicaciones de la FED en el tercer trimestre y del movimiento hacia los activos refugio ocurrido en el cuarto trimestre. Por ello, el índice del dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas en el segundo semestre: +4,26% frente al euro, +2,25% frente a la libra esterlina y +3,57% frente al yen japonés.

Entre las principales divisas, destaca la libra esterlina, que tuvo un diciembre brillante favorecido por la subida de tipos, por lo cual se fortaleció + 1,8% frente al dólar estadounidense y + 1,4% frente al euro en el último mes del año.

El entorno general no fue muy favorable para las divisas emergentes, debido a la alta volatilidad, la desaceleración del impulso macroeconómico de los mercados emergentes, la sorpresa económica a favor del USD y el aumento de la inflación, por lo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan cayó un -4,8% en el último trimestre. Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +7,3% en el primer trimestre, favorecido por las materias primas energéticas y + 1,5% en el cuarto trimestre, gracias al

sólido desempeño de diciembre, que registró un aumento del + 6% del índice. Uno de los hechos principales del semestre fue el gran aumento de los precios de la energía, que ha tenido un impacto en la inflación: en el tercer trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%, terminando el año con una ganancia de + 58,7% y + 51,4%, respectivamente. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios. El rendimiento del cuarto trimestre estuvo impulsado por los metales: los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el índice de metales industriales S&P ganó un + 6,7% en el cuarto trimestre. A pesar de empezar el semestre con datos negativos, tanto el índice de metales preciosos S&P como el oro, terminaron el cuarto trimestre con un crecimiento + 4,1%.

31/12/2021 30/06/2021 31/12/2020 2º Semestre 2021 2020

EuroStoxx 50 4298,41 4064,3 3552,64 5,76% 20,99% -5,14%

FTSE-100 7384,54 7037,47 6460,52 4,93% 14,30% -14,34%

IBEX-35 8713,8 8821,2 8073,7 -1,22% 7,93% -15,45%

Dow Jones IA 36338,3 34502,51 30606,48 5,32% 18,73% 7,25%

S&P 500 4766,18 4297,5 3756,07 10,91% 26,89% 16,26%

Nasdaq Comp. 15644,97 14503,95 12888,28 7,87% 21,39% 43,64%

Nikkei-225 28791,71 28791,53 27444,17 0,00% 4,91% 16,01%

Euro/ US\$ 1,137 1,1858 1,2216 -4,12% -6,93% 8,94%

Crudo Brent 77,78 75,13 51,8 3,53% 50,15% -21,52%

Bono Alemán 10 años (%) -0,177 -0,207 -0,569 3,00 bp 39,2 bp -38,4 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,60 -0,55 -0,63 -5,00 bp 3,0 bp -16,4 bp

Itraxx Main 5 años 47,76 46,76 47,93 1,00 bp -0,2 bp 3,7 bp

La evolución del semestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, a pesar de la aparición de la nueva variante Omicron. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar sus políticas.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el semestre, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el ¿Value¿ ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. El anuncio de la FED de reducir el ritmo de su compra de activos y una inflación muy por encima de lo esperado, es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento de la curva de tipos. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, el cual se ha mantenido fuerte durante el semestre.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

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 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 2,43 estando por encima de la duración del segundo trimestre que fue un 1,9 también y por debajo de la duración de finales de diciembre del 2020 que fue un 2,80. La renta variable se ha situado en niveles del 10,1%, por encima de los 8,40% del segundo trimestre de 2021 y en línea con los 10,9% que tenía el fondo al cerrar el año 2020. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima del 4% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 129.742,58 euros,

y su número de participes ha disminuido en 169 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del -0,09% en segundo semestre del año, frente al -0,29% de la Letra del Tesoro. En el año 2021, el fondo acumula una rentabilidad del +0,74% frente al -0,53% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad ligeramente negativa, perjudicado por la fuerte corrección de los mercados en noviembre que no solo afectó a los activos de riesgo, si no que provocó ciertas crispaciones en los mercados de renta fija. Los bonos gubernamentales y el crédito de baja calidad crediticia fueron los activos de renta fija que más sufrieron este semestre perjudicados por los anuncios de la Fed de un inicio de tapering más pronto de lo que se esperaba el mercado. Hemos asistido a un verdadero cambio de narrativa por parte de los Bancos Centrales frente a una inflación que siguió aumentando, provocando de esta manera un empujamiento de la curva de tipos. Por su parte el BCE, también anunció la reducción de las compras. Esta corrección se acentuó en la última semana de noviembre, tras el descubrimiento de la variante Omicron que generó cierto pánico en los mercados. Afortunadamente, el comportamiento más estable fuera de esta corrección tal y como su capacidad de recuperación permitieron al fondo limitar las pérdidas, ayudado también por el progreso en los programas de vacunación que permitió el levantamiento progresivo de las restricciones. A pesar de la corrección de noviembre, la renta variable por su parte tuvo un comportamiento positivo a lo largo del semestre, recuperándose con fuerza desde su caída de septiembre y repuntando hasta tocar nuevos máximos, empujados por una temporada de resultados empresariales especialmente buena.

Frente a las incertidumbres que permanecen presentes, la gestión del fondo ha ido en el sentido de un control del riesgo. a través del mantenimiento de un peso reducido en renta variable hasta en 8,0% hasta el último mes del semestre en el que se incrementó la exposición en 10,1% con el fin de aprovechar el rally de los mercados. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

Los activos que han contribuido más positivamente en el fondo durante este semestre son:

- Futuros NASDAQ 100 E-MINI 03/22 CME +12,29%

- Futuros S&P500 EMINI 03/22 CME +11,41%

Mientras que los siguientes son los que más han perjudicado la cartera:

- Futuros MSCI EME MKT LAT 03/22 EUREX -15,54%

- Futuros MSCI EMGMKT 03/22 ICE-NYF -9,57%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 817.443,12 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%

- 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 segundo semestre de 2021 del fondo (-0,09%) es inferior a la media de la gestora (+4,82%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principio de semestre, se pudo observar cierta mejora de las condiciones económicas tras la aceleración de las

campañas de vacunaciones, especialmente en los países desarrollados y gracias al apoyo sin precedentes de los bancos centrales y de los gobiernos. Aun así, en este contexto, hemos mantenido un enfoque prudente en nuestra gestión, y hemos mantenido el peso de renta variable en 8,3%, considerando que la mayoría de buenas noticias ya estaban integradas en las valoraciones y que teníamos que protegernos ante eventuales malas noticias, que no lo eran. El principal ajuste en fue el incremento del peso relativo de la renta variable italiana frente al resto de países de la unión monetaria y el reforzamiento de activos de calidad en los Estados Unidos mientras reducíamos la parte de renta variable emergente. Sin embargo, en la segunda mitad del semestre, las preocupaciones sobre las variantes Delta y Omicron y sus posibles impactos sobre las economías mundiales tal y como el anuncio de la próxima retirada de estímulos por parte de la FED introdujeron más incertidumbre en los mercados, lo que provocó una caída generalizada de los mercados. En este contexto, la principal idea fue reforzar el nivel de protección de la cartera a través de la compra de opciones para cubrir la exposición a renta variable americana y europea, lo nos llevó a reducir la exposición que teníamos a renta variable a un 8,0%. Afortunadamente los mercados se recuperaron rápidamente y vimos oportuno incrementar el peso de renta variable hasta un 10,1% con el fin de aprovechar el rally. Hemos reforzado nuestra exposición centrándonos en segmentos con alto potencial de recuperación y presentando fundamentos sólidos. Concretamente, se incrementó el peso de renta variable mediante la compra de opciones en los mercados europeos y japoneses y el repunte de finales de año reforzó el aumento de la posición.

Así, a finales de diciembre, la exposición a renta variable europea se ha incrementado desde niveles de 3,4% en junio hasta un 4,28% al cerrar el semestre. La renta variable emergente por su parte ha sido reducida por la menor convicción que tenemos en la clase de activo en niveles de 1,35% desde niveles de 3,3%. La renta variable americana por su parte se mantuvo en niveles de 3,9% parecido a los 3,4% a finales de junio. El peso de la renta variable japonesa se sitúa a cierre de diciembre el 1,33% en línea con el cierre del primer semestre.

Estos movimientos relativos aportan diversificación permitiendo aprovechar la recuperación de los mercados y garantizar así al fondo un mayor potencial de rentabilidad.

Durante el semestre hemos aumentado el peso en los siguientes activos:

¿ Futuros US ULTRA BOND CBT 12/21 CBOT en peso relativo del 2,81%.

¿ Futuros US LONG BOND(CBT) 12/21 CBOT en peso relativo del 2,11%.

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

¿ Futuros EURO-OAT 09/21 EUREX en peso relativo del -5,4%.

¿ Futuros US LONG BOND(CBT) 09/21 CBOT en peso relativo -3,44%.

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 53,4% ligeramente por debajo de los 54,5% de finales de junio. El fondo tiene una exposición del 34,1% 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 ha sido mantenida en niveles bajos del 9,6% en línea con los niveles de cierre del primer semestre. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 2,0% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,5% por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos vinculados a la inflación americana por 3,22 % y a la inflación francesa por 3,25%. Los bonos vinculados a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de ¿reflación¿.

A principio de semestre hemos reducido la duración del fondo, viendo los tipos americanos bajar, pero tras considerar que estábamos en niveles relativamente bajos, hemos vuelto a subir la duración del fondo en septiembre en niveles de 1,9, comprando bonos del tesoro americano cuando el bono americano a 10 años alcanzo niveles de 1,5%, lo que nos ha permitido aumentar la diversificación de la parte de renta fija. Hemos también reducido nuestra exposición a bonos vinculados a la inflación. Por lo tanto, la sensibilidad de la cartera a los tipos de intereses es ligeramente inferior a finales de semestre.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,43 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2, 48% y una exposición en renta variable de 10,1%

A pesar de la mejora de la situación económica general, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se ha sido incrementada este semestre desde un 6,8% a

finales de junio del 2021 para acabar en diciembre con un colchón de 13,12%.

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 inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 231.405,28 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 49,59% .

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 (1,48%) es ligeramente inferior a la del anterior trimestre (1,32%) y por debajo del año anterior (5,68%). En el año el fondo registra una volatilidad del 1,58%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,04% en el caso del último trimestre por encima con la del trimestre anterior y un 0,02% también en lo que va de año. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 50 puntos básicos (0,02%) en el caso trimestral debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

La recuperación de los mercados este semestre tras la mejora de las publicaciones macro y microeconómicas, tal y como el desarrollo de las campañas de vacunación y el apoyo masivo de los Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico, son tantos elementos que permitieron una reducción de los niveles de volatilidad de los activos de riesgo, especialmente en los mercados de renta variable a pesar del incremento que se pudo observar en noviembre del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris 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 y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios 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

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.

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el próximo trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde la nueva cepa Omicron está contagiando a un mayor número de personas, lo cual podría complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron rápidamente la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la FED anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022, en diciembre ha duplicado el ritmo de reducción. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo. Considerando que la inflación va a ser algo más persistente de lo esperado, pero no estructural. Una subida de tipos estará supedita a la evolución de los datos macro. Los datos macros están mostrando una desaceleración económica global, con un mayor retraso en Europa. Por lo que no tendrían sentido un endurecimiento en la capacidad de financiación de las empresas. Estaremos pendientes de la presentación de resultados empresariales tanto en EEUU como en Europa, una temporada que se presenta con mucha incertidumbre.

Contemplamos una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos en duraciones más cortas para evitar el riesgo de una subida de tipos. El crédito High Yield se mantiene nuestra visión gracias a la mejora de las condiciones económicas y los fundamentales. Pero una subida de tipos podría aumentar el coste de la deuda de muchas compañías, lo que podría poner en un mayor apuro a la clase de activo.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana ¿Growth¿, por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones ¿Value¿ gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa, que continua en su proceso de recuperación gracias a la reapertura económica.

Tenemos una visión neutral en los mercados emergentes. Aunque tienen valoraciones atractivas y están mejorando sus resultados, se pueden ver afectados por una nueva ola de regulación por parte del gobierno chino que afecte a más sectores y a los países que tienen como socios comerciales.

A nivel sanitario, nos preocupa la evolución de nuevas variantes que reduzca la eficacia de las vacunas pudiendo volver a generar incrementos de la volatilidad en el corto plazo. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque cauteloso, pero con un aumento en la ponderación de los activos con riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

De cara al próximo ejercicio, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR seguirá con un sesgo cauteloso a la hora de gestionar, intentando capturar las oportunidades en mercados alcistas y reforzando sus niveles de protección antes cualquier repunte de volatilidad en los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - RFIIJA[SPAIN GOVERNMENT]2.70 2048-10-31	EUR	654	0,49	654	0,49
ES0000012F76 - RFIIJA[SPAIN GOVERNMENT]0.50 2030-04-30	EUR	1.141	0,86	1.145	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.795	1,35	1.799	1,35
US87938WAR43 - RFIIJA[TELEFONICA EMIS]4.57 2023-04-27	USD			736	0,55
XS2052466815 - RFIIJA[PINEWOOD FINCO P]3.25 2025-09-30	GBP	119	0,09	119	0,09
ES0265936023 - RFIIJA[ABANCA CORP BANC]0.50 2027-09-08	EUR	98	0,07		
IT0005446999 - TITULIZACION[PELMO SRL]0.15 2036-12-15	EUR			503	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		217	0,16	1.358	1,02
ES0312252002 - RFIIJA[AYT HIPOTECARIO]0.00 2044-06-10	EUR	187	0,14	204	0,15
ES0377964004 - RFIIJA[TITULIZACION DE]0.00 2036-03-22	EUR	114	0,09	131	0,10
ES0338341003 - RFIIJA[UCI, UNION DE CR]0.00 2043-06-20	EUR	376	0,28	409	0,31
XS2294367672 - TITULIZACION[DUCH PROP]0.00 2058-07-28	EUR			602	0,45
XS2098338242 - TITULIZACION[DUCH PROP]0.11 2054-07-28	EUR	243	0,18	263	0,20
IT0005442006 - TITULIZACION[PROGETTO]0.03 2036-10-27	EUR	264	0,20	259	0,19
IT0005450710 - TITULIZACION[LANTERNA]0.40 2050-04-28	EUR	976	0,73		
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION[PROGETTO]0.13 2035-01-25	EUR	1.005	0,76		
ES0377931011 - RFIIJA[TITULIZACION DE]0.00 2050-02-28	EUR	568	0,43	603	0,45
XS2384171638 - TITULIZACION[DUCH PROP]0.16 2059-04-28	EUR	502	0,38		
ES0305508006 - TITULIZACION[TITULIZAC]0.15 2055-09-15	EUR			662	0,50
ES0377983012 - TITULIZACION[TDA SOC.]0.00 2046-06-28	EUR	375	0,28	428	0,32
XS2328004614 - TITULIZACION[PRIMROSE]0.20 2061-03-24	EUR			695	0,52
XS2085673650 - TITULIZACION[GEDESCO T]0.60 2026-01-24	EUR	830	0,63	832	0,63
ES0305520001 - TITULIZACION[FTA SANTA]0.15 2032-09-18	EUR			707	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.440	4,10	5.793	4,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.452	5,61	8.950	6,72
TOTAL RENTA FIJA		7.452	5,61	8.950	6,72
ES0178430E18 - ACCIONES[TELEFONICA	EUR	18	0,01	17	0,01
ES0125220311 - ACCIONES[ACCIONA SA	EUR	77	0,06	58	0,04
ES0109067019 - ACCIONES[AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	27	0,02	27	0,02
ES0144580Y14 - ACCIONES[IBERDROLA	EUR	43	0,03	41	0,03
ES0105046009 - ACCIONES[AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	26	0,02	26	0,02
ES06670509J8 - ACCIONES[ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			1	0,00
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL SA	EUR	22	0,02	22	0,02
ES0167050915 - ACCIONES[ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	18	0,01	16	0,01
ES0143416115 - ACCIONES[GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			95	0,07
TOTAL RV COTIZADA		230	0,17	304	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		230	0,17	304	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.682	5,78	9.254	6,94
XS1409726731 - RFIIJA[EXPORT-IMPORT BK]1.38 2036-05-16	EUR	110	0,08	114	0,09
US77586TAC09 - RFIIJA[ROMANIAN GOVERME]4.38 2023-08-22	USD	132	0,10	129	0,10
XS2104886341 - RFIIJA[MEXICO GOVERNMEN]1.12 2030-01-17	EUR	145	0,11	147	0,11
RU000A02YYN4 - RFIIJA[RUSSIAN FEDERATI]4.38 2029-03-21	USD	191	0,14	188	0,14
US91086QBG29 - RFIIJA[MEXICO GOVERNMEN]4.12 2026-01-21	USD	393	0,30	386	0,29
US731011AT95 - RFIIJA[POLAND REPUBLIC]3.00 2023-03-17	USD	937	0,71	912	0,69
US105756BX78 - RFIIJA[BRAZILIAN GOVERN]6.00 2026-04-07	USD	313	0,24	312	0,24
XS1750113661 - RFIIJA[OMAN GOV INTERNT]5.62 2028-01-17	USD	185	0,14	176	0,13
FR0013516549 - RFIIJA[TESORO DE FRANCII]0.00 2030-11-25	EUR			3.864	2,91
US178286CC97 - RFIIJA[REPUBLIC OF PHIL]3.00 2028-02-01	EUR	443	0,33	429	0,32
US91282CAV37 - RFIIJA[UNITED STATES TR]0.88 2030-11-15	USD	4.141	3,12	3.970	2,99
US105756BW95 - RFIIJA[BRAZILIAN GOVERN]5.00 2045-01-27	USD	284	0,21	295	0,22
XS1208855889 - RFIIJA[BULGARIA]2.62 2027-03-26	EUR	985	0,74	997	0,75
US917288BK78 - RFIIJA[REPUBLICA DE URUJ]4.38 2031-01-23	USD	410	0,31	395	0,30
XS1315181708 - RFIIJA[REPUBLIC OF PERU]2.75 2026-01-30	EUR	1.454	1,10	1.459	1,10
XS0971721450 - RFIIJA[RUSSIAN FEDERATI]4.88 2023-09-16	USD	391	0,29	384	0,29
XS1647481206 - RFIIJA[INDONESIA GOVERN]2.15 2024-07-18	EUR	107	0,08	108	0,08
US195325BQ70 - RFIIJA[COLOMBIA GOVERN]4.00 2024-02-26	USD	839	0,63	822	0,62
XS1837994794 - RFIIJA[ROMANIAN GOVERME]5.12 2048-06-15	USD	164	0,12	163	0,12
XS1974394675 - RFIIJA[MEXICO GOVERNMEN]1.62 2026-04-08	EUR	239	0,18	243	0,18
IT0005398406 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI]2.45 2050-09-01	EUR	1.180	0,89	1.228	0,92
RU000A0JXTS9 - RFIIJA[RUSSIAN FEDERATI]4.25 2027-06-23	USD	187	0,14	186	0,14
XS1713475306 - RFIIJA[CROATIA GOVERNME]2.75 2030-01-27	EUR	365	0,27	371	0,28
XS1696445516 - RFIIJA[HUNGARY GOVERNEN]1.75 2027-10-10	EUR	152	0,11	153	0,12
IT0005422891 - RFIIJA[ITALY BUONI POLI]0.90 2031-04-01	EUR	1.302	0,98	2.125	1,60
XS1313004928 - RFIIJA[ROMANIAN GOVERME]3.88 2035-10-29	EUR	505	0,38	546	0,41
XS2271332285 - RFIIJA[SBB TREASURY OYJ]0.75 2028-12-14	EUR	95	0,07		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.651	11,77	20.102	15,14
US912810RL44 - RFIIJA[TESORO DE ESTADO]0.88 2045-02-15	USD			2.029	1,53
US912828X398 - RFIIJA[TESORO DE ESTADO]0.12 2022-04-15	USD	4.285	3,23	4.011	3,02
FR0013410552 - RFIIJA[TESORO DE FRANCII]0.10 2029-03-01	EUR	4.326	3,26	4.167	3,14
XS1028953989 - RFIIJA[CROATIA GOVERNME]3.88 2022-05-30	EUR	1.056	0,80	1.066	0,80
US912828Y388 - RFIIJA[TESORO DE ESTADO]0.75 2028-07-15	USD	1.497	1,13	1.389	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828V491 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	332	0,25	309	0,23
US912810SG40 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 1.00 2049-02-15	USD	1.368	1,03	1.199	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.865	9,70	14.170	10,66
US834423AB16 - RFIIJA SOLVAY FINANCE (4.45 2025-12-03	USD	197	0,15	193	0,14
XS1493296500 - RFIIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	103	0,08	104	0,08
AT0000A12GN0 - RFIIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	218	0,16	224	0,17
DE000A2TEDB8 - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	103	0,08	101	0,08
DE000A3E5QW6 - RFIIJA GEWOBA WOHNUNGS 0.12 2027-06-24	EUR			99	0,07
FR0014003G27 - RFIIJA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR	102	0,08	101	0,08
FR0011401751 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR	111	0,08	113	0,09
US911312AY27 - RFIIJA UNITED PARCEL SE 2.40 2026-11-15	USD	279	0,21	271	0,20
FR0013213832 - RFIIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			210	0,16
FR0013424876 - RFIIJA VIVENDI SA 1.12 2028-12-11	EUR	104	0,08	105	0,08
FR0013459765 - RFIIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	100	0,08	101	0,08
FR0013516184 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 1.62 2030-06-05	EUR			104	0,08
US918204BA53 - RFIIJA VF CORP 2.40 2025-04-23	USD	589	0,44	575	0,43
USF1R15XK938 - RFIIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD			185	0,14
XS2321466133 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 1.12 2026-03-22	EUR	100	0,08	100	0,08
XS2244941063 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	203	0,15	206	0,16
US822582BD31 - RFIIJA SHELL INTERNATIO 3.25 2025-05-11	USD	239	0,18	233	0,17
XS2326493728 - RFIIJA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	103	0,08	103	0,08
XS2344385815 - RFIIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	100	0,08	100	0,08
US05565QCJ58 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	474	0,36	464	0,35
XS1960678255 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	420	0,32	424	0,32
XS1713463559 - RFIIJA ENEL SPA 3.38 2081-11-24	EUR			221	0,17
XS1713495759 - RFIIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	130	0,10	128	0,10
US172967HV61 - RFIIJA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD	752	0,57	738	0,56
XS2176562812 - RFIIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	337	0,25	339	0,26
XS1379158048 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	764	0,58	770	0,58
US828807DL84 - RFIIJA SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	216	0,16	209	0,16
XS2193969370 - RFIIJA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	206	0,15	206	0,16
XS1960260021 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	105	0,08	106	0,08
XS2199716304 - RFIIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	104	0,08	104	0,08
USG82003AE76 - RFIIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	392	0,29	382	0,29
DE000A3KNP88 - RFIIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	99	0,07	100	0,08
XS2010028186 - RFIIJA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR	97	0,07	99	0,07
XS2406737036 - RFIIJA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	100	0,08		
US14040HBJ32 - RFIIJA CAPITAL ONE FINA 4.20 2025-10-29	USD	245	0,18	239	0,18
FR0013444676 - RFIIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	198	0,15	199	0,15
FR0014006XE5 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR	100	0,08		
US615369AK14 - RFIIJA MOODYS CORPORAT 2.62 2023-01-15	USD	699	0,53	683	0,51
XS2193974701 - RFIIJA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	103	0,08	102	0,08
XS1222591023 - RFIIJA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR	102	0,08	104	0,08
XS1023703090 - RFIIJA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	122	0,09		
XS2241400295 - RFIIJA OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR	141	0,11	157	0,12
XS2242929532 - RFIIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	207	0,16	210	0,16
DK0030487996 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	99	0,07	100	0,08
XS2312744217 - RFIIJA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	98	0,07		
US83368RAL69 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	743	0,56	728	0,55
XS2234516164 - RFIIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	101	0,08	103	0,08
XS2345799089 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	200	0,15	201	0,15
XS2375836553 - RFIIJA BECTON DICKINSON 0.03 2025-08-13	EUR	99	0,07		
CH0343366842 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	204	0,15	205	0,15
US24422EVF32 - RFIIJA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	133	0,10	130	0,10
XS2251736646 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	299	0,23	301	0,23
XS1054522922 - RFIIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	109	0,08	111	0,08
XS2356311139 - RFIIJA AIA GROUP LTD 0.88 2033-09-09	EUR	98	0,07		
XS1725581190 - RFIIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	101	0,08	102	0,08
XS2078976805 - RFIIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	102	0,08	103	0,08
XS2380124227 - RFIIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	95	0,07		
US581557BQ70 - RFIIJA MCKESSON CORP 0.90 2025-12-03	USD	519	0,39	507	0,38
XS1821883102 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	115	0,09	115	0,09
XS1823532640 - RFIIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR	309	0,23	311	0,23
XS1849464323 - RFIIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	101	0,08	101	0,08
XS218597884 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 3.75 2026-03-11	EUR	105	0,08	107	0,08
XS2189786226 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	107	0,08		
US459200KH39 - RFIIJA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	348	0,26	340	0,26
XS1960248919 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	319	0,24	323	0,24
XS1991265478 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	458	0,34	462	0,35
XS1224710399 - RFIIJA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	105	0,08	106	0,08
XS159066624 - RFIIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	102	0,08	103	0,08
XS1599406839 - RFIIJA COLFAX CORPORAT 3.25 2025-05-15	EUR	98	0,07	98	0,07
XS2010028343 - RFIIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	100	0,08	101	0,08
XS2010029663 - RFIIJA ADO PROPERTIES S 3.25 2025-08-05	EUR			103	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1602130947 - RFIIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	103	0,08	104	0,08
XS2202907510 - RFIIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR			104	0,08
DE000DL19VP0 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR	103	0,08	104	0,08
XS2010044464 - RFIIJA AROUNDTOWN SA O 0.38 2022-09-23	EUR			101	0,08
XS1211044075 - RFIIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	87	0,07	87	0,07
FR0013431244 - RFIIJA ENGIE SA 1.62 2025-04-08	EUR	102	0,08	102	0,08
FR0013507852 - RFIIJA CAP GEMINI 1.62 2026-04-15	EUR	106	0,08	108	0,08
FR0013508512 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE I 1.00 2026-04-22	EUR	102	0,08	103	0,08
FR0013518024 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	EUR	101	0,08	101	0,08
XS2015267953 - RFIIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	305	0,23	307	0,23
XS2166619663 - RFIIJA FIRMENICH INTERN 1.38 2026-10-30	EUR	105	0,08	107	0,08
XS1689540935 - RFIIJA ING GROEP NV 1.62 2024-09-26	EUR			207	0,16
XS2178048257 - RFIIJA RUBIS TERMINAL I 5.62 2025-05-15	EUR	105	0,08	106	0,08
XS2126058168 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	EUR	101	0,08	101	0,08
XS2289588837 - RFIIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	100	0,08	100	0,08
XS2229090589 - RFIIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	104	0,08	106	0,08
XS2292954893 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	97	0,07	98	0,07
XS230434021X - RFIIJA EQUINIX INC I 0.25 2027-03-15	EUR	98	0,07	99	0,07
XS2310747915 - RFIIJA EATON CAPITAL UN 0.13 2026-03-08	EUR	199	0,15	200	0,15
XS2312154508 - RFIIJA STANDARD CHARTER 1.21 2025-03-23	USD	174	0,13	169	0,13
XS2234579675 - RFIIJA SUMITOMO MITSUI I 0.30 2027-10-28	EUR	197	0,15	198	0,15
XS2357357768 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	95	0,07	100	0,08
US233851BJ21 - RFIIJA DAIMLER FINANCE I 3.25 2024-08-01	USD	283	0,21	274	0,21
XS1944390597 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK I 2.50 2026-07-31	EUR	337	0,25	340	0,26
US29446MAE21 - RFIIJA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	284	0,21	277	0,21
US034863AS94 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 3.62 2024-09-11	USD	189	0,14	184	0,14
US235851AQ51 - RFIIJA DANAHER EURO FIN 3.35 2025-09-15	USD	289	0,22	281	0,21
XS2258558464 - RFIIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	100	0,08	100	0,08
XS1859337419 - RFIIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	105	0,08	107	0,08
XS2168647357 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	104	0,08	105	0,08
USJ6S87BAX69 - RFIIJA RAKUTEN INC 6.25 2031-04-22	USD	185	0,14	182	0,14
XS1708161291 - RFIIJA VERIZON COMMS I 1.38 2026-10-27	EUR			216	0,16
XS2081474046 - RFIIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	100	0,08	102	0,08
XS1846631049 - RFIIJA TELECOM ITALIA F 2.88 2026-01-28	EUR	308	0,23	319	0,24
XS1846632104 - RFIIJA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	EUR	327	0,25	328	0,25
XS2085724156 - RFIIJA IMPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	125	0,09	124	0,09
XS1888180640 - RFIIJA VODAFONE GROUP PI 6.25 2078-10-03	USD	470	0,35	465	0,35
XS1904681944 - RFIIJA HEATHROW FINANCE 5.25 2024-03-01	GBP	120	0,09	121	0,09
US369604BG75 - RFIIJA GENERAL ELECTRIC 3.38 2024-03-11	USD			368	0,28
PTEDPKM0034 - RFIIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	213	0,16	218	0,16
XS2199265617 - RFIIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	101	0,08	101	0,08
XS0876682666 - RFIIJA AXA 5.50 2049-07-22	USD	884	0,67	852	0,64
FR0014003Y09 - RFIIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	98	0,07	99	0,07
FR0014005EJ6 - RFIIJA GROUPE DANONE I 1.00 2026-12-16	EUR	100	0,08		
XS2004438458 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS I 3.62 2025-05-15	EUR	101	0,08	102	0,08
XS2305244241 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-02-23	EUR	99	0,07	100	0,07
XS1405784015 - RFIIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	108	0,08	109	0,08
XS1509006380 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	104	0,08	105	0,08
FR0013213295 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	421	0,32	424	0,32
FR0013368206 - RFIIJA RENAULT I 2.00 2026-09-28	EUR	99	0,07	99	0,07
USU7136QAA95 - RFIIJA PERNOD RIC INTL I 1.25 2028-04-01	USD	374	0,28	363	0,27
XS2332250708 - RFIIJA ORGANON FINANCE I 2.88 2028-04-30	EUR	104	0,08	103	0,08
XS2332590475 - RFIIJA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	98	0,07	99	0,07
US83368RAV42 - RFIIJA SOCIETE GENERALE I 2.62 2025-01-22	USD	900	0,68	880	0,66
XS2034626460 - RFIIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	101	0,08	102	0,08
XS2400296773 - RFIIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	100	0,08		
XS2244322082 - RFIIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2025-11-16	EUR	111	0,08	109	0,08
US12563XAB73 - RFIIJA CK HUTCHISON CAP 2.75 2023-03-29	USD	366	0,28	354	0,27
XS2063495811 - RFIIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	102	0,08	103	0,08
XS2265369657 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	101	0,08	102	0,08
XS2066703989 - RFIIJA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR	102	0,08	102	0,08
US278642AV58 - RFIIJA EBAY INC I 1.90 2025-03-11	USD	441	0,33	433	0,33
USU85861AA75 - RFIIJA STELLANTIS NV 1.71 2027-01-19	USD	173	0,13		
XS2290960520 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	99	0,07	100	0,08
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	106	0,08		
XS1996438948 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	125	0,09	124	0,09
XS1227287221 - RFIIJA CROWN EURO HOLD I 3.38 2025-05-15	EUR	108	0,08	108	0,08
US02364WBD65 - RFIIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD			859	0,65
XS1555173019 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	186	0,14	183	0,14
USY7138AAE02 - RFIIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	EUR	1.200	0,90	1.173	0,88
XS0971213201 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	255	0,19	257	0,19
XS2034925375 - RFIIJA INTRUM JUSTITIA I 3.50 2026-07-15	EUR	202	0,15	204	0,15
US06051GGR48 - RFIIJA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	USD	473	0,36	463	0,35
DK0009522062 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	203	0,15	204	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1YQC29 - RFIIJA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR	108	0,08	110	0,08
XS1412547660 - RFIIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	124	0,09	123	0,09
FR0013318102 - RFIIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	107	0,08	107	0,08
FR0013378452 - RFIIJA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	208	0,16	211	0,16
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	108	0,08	109	0,08
FR0013508710 - RFIIJA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	EUR	102	0,08	103	0,08
FR0014000UC8 - RFIIJA UNIBAIL-RODAMCO- 0.62 2027-05-04	EUR			101	0,08
XS2178585423 - RFIIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	52	0,04	53	0,04
XS2188805688 - RFIIJA COVESTRO AG 0.88 2026-02-03	EUR	154	0,12	155	0,12
US52206AAD28 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 2.88 2024-10-24	USD	275	0,21	267	0,20
US21684AAF30 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 3.75 2026-07-21	USD	775	0,58	753	0,57
XS2231331260 - RFIIJA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	107	0,08	109	0,08
US472319AL69 - RFIIJA JEFFERIES GROUP 5.12 2023-01-20	USD			933	0,70
XS2251742537 - RFIIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	103	0,08	103	0,08
BE0002629104 - RFIIJA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	424	0,32	428	0,32
XS2273810510 - RFIIJA AROUNDTOWN SA 0.00 2026-07-16	EUR			97	0,07
XS2278566299 - RFIIJA ATLANTIA SPA 2.00 2030-01-15	EUR	206	0,16	206	0,16
XS232689418 - RFIIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	99	0,07	100	0,08
XS2332306344 - RFIIJA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	101	0,08	102	0,08
US88356CF73 - RFIIJA THERMO FISHER SC 4.13 2025-03-25	USD			225	0,17
XS2356569736 - RFIIJA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	99	0,07	100	0,08
US95000U2H53 - RFIIJA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD	450	0,34	441	0,33
US65535HAR03 - RFIIJA NOMURA HOLDINGS 1.85 2025-07-16	USD	176	0,13	172	0,13
US36166NAH61 - RFIIJA GE CAPITAL EUROP 4.05 2027-05-15	USD			619	0,47
XS1713462585 - RFIIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	202	0,15	203	0,15
XS1172951508 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	181	0,14	184	0,14
US780097BM20 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 3.75 2029-11-01	USD	183	0,14	179	0,13
XS1813724603 - RFIIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	106	0,08	106	0,08
XS2283225477 - RFIIJA ADLER GROUP SA 2.25 2029-01-14	EUR			97	0,07
XS1888179550 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2078-10-03	EUR	110	0,08	112	0,08
US29278GAH11 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	USD			909	0,68
US494368CC54 - RFIIJA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	85	0,06	82	0,06
US09659X2M33 - RFIIJA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	258	0,19	251	0,19
PTEDPROM0029 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	99	0,07	100	0,08
DE000A2RWZ26 - RFIIJA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	326	0,25	329	0,25
XS2112899021 - RFIIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	121	0,09	120	0,09
FR0011401728 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	129	0,10	130	0,10
FR00140007L3 - RFIIJA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	100	0,08	100	0,08
XS2150054026 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	107	0,08	109	0,08
US00206RMM15 - RFIIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	489	0,37		
XS2322423455 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	98	0,07		
XS2294155739 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	94	0,07	99	0,07
US233853AF73 - RFIIJA DAIMLER FINANCE 2.00 2026-12-14	USD	309	0,23		
XS2415400147 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 2.47 2029-12-13	USD	351	0,26		
US404280BZ11 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	403	0,30	395	0,30
XS1959498160 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	EUR	104	0,08	104	0,08
US46115HBJ59 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD	183	0,14	179	0,13
US06368BQ686 - RFIIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	461	0,35	452	0,34
XS2079079799 - RFIIJA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR	100	0,08	101	0,08
XS1886402814 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	121	0,09	122	0,09
US928668AR38 - RFIIJA VOLKSWAGEN GROUP 4.25 2023-11-13	USD	290	0,22	280	0,21
XS1904250708 - RFIIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	102	0,08	102	0,08
US009279AA86 - RFIIJA AIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	USD	282	0,21	274	0,21
XS1793255941 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	156	0,12	169	0,13
XS1956028168 - RFIIJA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	185	0,14	185	0,14
XS2296201424 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2025-02-11	EUR	100	0,08	102	0,08
PTEDPYOM0020 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	95	0,07		
XS0254907388 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	272	0,20	272	0,20
AT0000A2GLA0 - RFIIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	106	0,08	107	0,08
DE000A2YN6V1 - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	91	0,07	90	0,07
XS2303071992 - RFIIJA BELLIS ACQUISIT 3.25 2025-02-24	GBP	115	0,09	117	0,09
US37045XCV64 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 2.90 2025-02-26	USD	227	0,17	223	0,17
DK0009525917 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	100	0,08	101	0,08
FR0012516417 - RFIIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	225	0,17	225	0,17
FR0013461795 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR			210	0,16
FR0013521564 - RFIIJA WORLDLINE SA / F 0.88 2027-06-30	EUR			311	0,23
FR0014002NR7 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			200	0,15
XS2198213956 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	109	0,08	109	0,08
XS2231188876 - RFIIJA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	EUR			100	0,08
BE6324012978 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	100	0,08	101	0,08
XS2243548273 - RFIIJA CHEPLAPHARM ARZN 4.38 2028-01-15	EUR	104	0,08	104	0,08
XS1724626699 - RFIIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	103	0,08	104	0,08
XS2228897158 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	198	0,15	204	0,15
XS2030530450 - RFIIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	112	0,08	113	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2353473692 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.38 2033-06-17	EUR			100	0,07
US29379VBH50 - RFIIA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	194	0,15	190	0,14
US247126AJ47 - RFIIA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	USD			731	0,55
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	151	0,11	152	0,11
US05565QDU94 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD	458	0,35	450	0,34
US166764BX70 - RFIIA CHEVRON CORP 2.00 2027-05-11	USD	214	0,16	209	0,16
US37045VAW00 - RFIIA GENERAL MOTORS C 5.40 2023-10-02	USD	236	0,18	232	0,17
US6174468Q59 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.19 2026-04-28	USD	896	0,67	875	0,66
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	101	0,08	101	0,08
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	302	0,23	305	0,23
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	204	0,15	206	0,15
XS1954087695 - RFIIA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR	104	0,08	105	0,08
XS2297190097 - RFIIA TYCO ELECTRONICS 0.00 2029-02-16	EUR			97	0,07
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	103	0,08	106	0,08
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	108	0,08	109	0,08
XS2405483301 - RFIIA FAURECIA 2.75 2026-02-15	EUR	102	0,08		
XS2407027031 - RFIIA VIA OUTLETS BV 1.1.75 2028-11-15	EUR	100	0,08		
DE000A3H3J14 - RFIIA VANTAGE TOWERS A 0.00 2025-03-31	EUR		0,07	100	0,07
FR0013330529 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.12 2023-07-25	EUR	99	0,07	99	0,07
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	106	0,08	107	0,08
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	306	0,23	309	0,23
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR	217	0,16	221	0,17
XS2355604880 - RFIIA NOMAD FOODS BOND 2.50 2028-06-24	EUR	100	0,08	101	0,08
USH3698DBS20 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.372	1,03	1.345	1,01
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	103	0,08		
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	99	0,07		
XS2391860843 - RFIIA LINDE PLC 0.00 2026-09-30	EUR	100	0,07		
XS2054210252 - RFIIA WINTERSHALL DEA 1.33 2028-09-25	EUR	306	0,23	308	0,23
US92556VAC00 - RFIIA VIATRIS INC 2.30 2027-06-22	USD	115	0,09		
XS2166754957 - RFIIA SCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	EUR	209	0,16	212	0,16
US09659X2J04 - RFIIA BNP PARIBAS 2.82 2025-11-19	USD	452	0,34	443	0,33
XS2091604715 - RFIIA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	EUR	101	0,08	101	0,08
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	106	0,08	108	0,08
US097023CS21 - RFIIA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	USD	469	0,35	455	0,34
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	100	0,08		
USU04644CX30 - RFIIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD			474	0,36
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR			103	0,08
US95000U2N22 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	EUR	179	0,13	175	0,13
DE000A3E5MG8 - RFIIA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR			100	0,08
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	242	0,18	245	0,18
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	104	0,08	105	0,08
US031162CT53 - RFIIA AMGEN INC 2.20 2027-02-21	USD	468	0,35	193	0,14
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	101	0,08	101	0,08
FR0014002G44 - RFIIA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	198	0,15	200	0,15
XS2114871945 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 1.00 2027-08-12	EUR			101	0,08
XS2189356996 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 2.12 2026-08-15	EUR	97	0,07	99	0,07
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2026-09-23	EUR			100	0,08
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	104	0,08	105	0,08
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	102	0,08	103	0,08
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR			100	0,08
US02665WDN83 - RFIIA AMERICAN HONDA F 1.00 2025-09-10	USD	242	0,18	236	0,18
XS2275090749 - RFIIA SOFIMA HOLDING S 3.75 2028-01-15	EUR	99	0,07	100	0,08
US828807CV75 - RFIIA SIMON PROPERTY G 3.50 2025-09-01	USD			271	0,20
XS2311407352 - RFIIA BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	99	0,07	99	0,07
FR0013509627 - RFIIA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	104	0,08	106	0,08
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	96	0,07	100	0,08
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	101	0,08	101	0,08
XS2338643740 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.41 2026-10-29	EUR	99	0,07	100	0,08
US539439AV19 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD	179	0,14	176	0,13
US05581KAA97 - RFIIA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD	978	0,74	950	0,71
US05583JAG76 - RFIIA GROUPE BPCE 2.38 2025-01-14	USD	907	0,68	885	0,67
US05971KAE91 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	USD	183	0,14	178	0,13
US806851AJ09 - RFIIA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	USD	142	0,11	138	0,10
US874060AT36 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD	934	0,70	918	0,69
XS1814787054 - RFIIA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	EUR			104	0,08
US478160CQ51 - RFIIA JOHNSON & JOHNSO 1.30 2030-09-01	USD	380	0,29	367	0,28
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	220	0,17	221	0,17
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	104	0,08	103	0,08
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR	100	0,08		
US581557BR53 - RFIIA MCKESSON CORP 1.30 2026-08-15	USD	472	0,36		
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	104	0,08	105	0,08
XS2325562424 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	99	0,07	100	0,08
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	103	0,08		
XS2294372169 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 0.67 2031-05-05	EUR	98	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2361254597 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 2.88 2027-01-06	EUR	95	0,07		
XS2382950330 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	98	0,07		
CH1142231682 - RFIIJA UBS AG 0.25 2025-11-03	EUR	199	0,15		
US571900BB49 - RFIIJA MARRIOTT INTL 3.60 2024-04-15	USD	459	0,35	448	0,34
XS2077670342 - RFIIJA BAYER AG 3.12 2079-11-12	EUR	101	0,08		
XS1989380172 - RFIIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	121	0,09	120	0,09
XS1323897725 - RFIIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	110	0,08	113	0,08
XS1405769990 - RFIIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR			102	0,08
XS2109806369 - RFIIJA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	372	0,28	372	0,28
XS1197775692 - RFIIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	157	0,12	158	0,12
FR0013412343 - RFIIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	205	0,15	207	0,16
FR0013479276 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	202	0,15	202	0,15
US36160BAA35 - RFIIJA ENGIE SA 2.88 2022-10-10	USD			265	0,20
XS2187646901 - RFIIJA DOLYA HOLDCO 17 4.88 2028-07-15	GBP	119	0,09	118	0,09
XS2189594315 - RFIIJA SIG COMBIBLOC PUJ 2.12 2025-06-30	EUR			106	0,08
XS2229875989 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	214	0,16	214	0,16
XS2237434803 - RFIIJA UNIPOLSAI SPA 3.25 2030-06-23	EUR	114	0,09	112	0,08
XS1568888777 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 4.88 2028-02-21	EUR			100	0,08
US37045XCL82 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 4.15 2023-06-19	USD	93	0,07	91	0,07
XS2182055009 - RFIIJA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	106	0,08	108	0,08
DE000CZ45V25 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	109	0,08	111	0,08
DE000HC80A86 - RFIIJA HAMBURG COMMERC 0.50 2026-09-22	EUR	100	0,08		
XS2010028004 - RFIIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	98	0,07	101	0,08
FR00140060E7 - RFIIJA FONCIERE LYONNAI 0.50 2028-04-21	EUR	99	0,07		
BE0002832138 - RFIIJA KBC GROEP 0.25 2027-03-01	EUR	99	0,07		
DE000A11QR73 - RFIIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	207	0,16	211	0,16
XS2013618421 - RFIIJA ISS GLOBALJ 0.88 2026-06-18	EUR	202	0,15	202	0,15
FR0014004QX4 - RFIIJA ALSTOM 0.12 2027-07-27	EUR	99	0,07		
XS2417090789 - RFIIJA WP/AP TELECOM HO 3.75 2029-01-15	EUR	101	0,08		
US05565EBW49 - RFIIJA BMW US CAPITAL L 1.25 2026-08-12	USD	432	0,33		
XS2358483258 - RFIIJA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	119	0,09		
XS2362994068 - RFIIJA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	115	0,09		
US07274NAE31 - RFIIJA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	USD	469	0,35	459	0,35
XS2397239000 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	100	0,08		
XS2200150766 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 0.75 2026-07-10	EUR	101	0,08	102	0,08
XS1346254573 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR			417	0,31
FR0013484458 - RFIIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	99	0,07	100	0,08
XS1933828433 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	429	0,32	433	0,33
XS2343459074 - RFIIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	99	0,07	100	0,08
XS1639488771 - RFIIJA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	214	0,16	215	0,16
XS1844997970 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR			108	0,08
XS1556395710 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	492	0,37	479	0,36
US65557CAY93 - RFIIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	916	0,69	897	0,68
XS1602515733 - RFIIJA UNILABS SUBHOLDI 5.75 2025-05-15	EUR	102	0,08	102	0,08
XS2082818951 - RFIIJA AUST & NZ BANKIN 1.12 2029-11-21	EUR			122	0,09
XS1846665534 - RFIIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR			103	0,08
XS1958300375 - RFIIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR			104	0,08
XS1963830002 - RFIIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR			104	0,08
USF2R125CF03 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD			189	0,14
FR0014002OL8 - RFIIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,08		
XS2403428472 - RFIIJA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	151	0,11		
XS2406607098 - RFIIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	99	0,07		
DE000A3KY342 - RFIIJA ALLIANZ FINANCE 0.00 2026-11-22	EUR	99	0,07		
XS2125145867 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	101	0,08	102	0,08
FR0013425139 - RFIIJA MMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	EUR	101	0,08	102	0,08
FR0014006FB8 - RFIIJA ARGAN SA 1.01 2026-11-17	EUR	100	0,08		
XS2360381730 - RFIIJA ELIOR GROUP SA 3.75 2026-07-15	EUR	102	0,08		
XS2384715244 - RFIIJA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	97	0,07		
XS2393701284 - RFIIJA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	98	0,07		
XS2239813301 - RFIIJA EL CORTE INGLES 3.62 2023-03-15	EUR	103	0,08	104	0,08
XS2240463674 - RFIIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR	203	0,15		
XS2407019798 - RFIIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	99	0,07		
XS2411311579 - RFIIJA NTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR	100	0,08		
XS2421195848 - RFIIJA AROUNDTOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR	195	0,15		
US345397ZX44 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	USD	277	0,21	269	0,20
US06051GKE88 - RFIIJA BANK OF AMERICA 1.53 2025-12-06	USD	396	0,30		
XS1881594946 - RFIIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	104	0,08	105	0,08
US828807DP98 - RFIIJA SIMON PROPERTY G 1.38 2027-01-15	USD	430	0,32		
XS1684785345 - RFIIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR			100	0,08
XS2000719992 - RFIIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR			109	0,08
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	101	0,08	102	0,08
XS2010039381 - RFIIJA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	97	0,07	99	0,07
US581557BE41 - RFIIJA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD			507	0,38
XS2344735811 - RFIIJA ENI SPA 0.38 2028-06-14	EUR			100	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US406216BD29 - RFIIJA HALLIBURTON CO 3.50 2023-08-01	USD	10	0,01	10	0,01
XS1879638697 - RFIIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	122	0,09	120	0,09
USU91568AC91 - RFIIJA UP JOHN INC 2.30 2027-06-22	USD			112	0,08
XS2408458730 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-02-16	EUR	98	0,07		
XS2009038113 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	102	0,08		
XS2390506546 - RFIIJA ING GROEP NV 0.38 2028-09-29	EUR	295	0,22		
US883556CK68 - RFIIJA THERMO FISHER SC 1.75 2028-10-15	USD	435	0,33		
XS2367103780 - RFIIJA DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR	101	0,08		
XS2390510142 - RFIIJA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	101	0,08		
XS2398807383 - RFIIJA FINECO BANK SPA 0.50 2027-10-21	EUR	97	0,07		
XS2077670003 - RFIIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	100	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.018	50,56	68.384	51,67
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	628	0,47	657	0,49
XS0230694233 - TITULIZACION Lustiano 0.00 2048-09-15	EUR	329	0,25	349	0,26
US842587CY12 - RFIIJA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	USD	176	0,13	172	0,13
XS1935310166 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD	320	0,24	315	0,24
XS1571331955 - RFIIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	30	0,02	30	0,02
XS2378477504 - RFIIJA GLENBEIGH 2 ISSU 0.21 2050-06-24	EUR	584	0,44		
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	474	0,36	477	0,36
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 0.75 2026-08-17	EUR	499	0,38		
XS2107332483 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.00 2023-04-21	EUR	400	0,30	401	0,30
IT0005388746 - TITULIZACION SANTO BAC 0.15 2032-04-15	EUR			316	0,24
US780097BE04 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	177	0,13	173	0,13
XS1346254573 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	411	0,31		
US36160BAA35 - RFIIJA ENGIE SA 2.88 2022-10-10	USD	275	0,21		
XS2372975800 - RFIIJA EUROPEAN LOAN CO 0.65 2051-07-30	EUR	599	0,45		
XS1490159495 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	203	0,15	204	0,15
IT0005422719 - TITULIZACION ERIDANO S 0.24 2035-05-28	EUR			518	0,39
XS2345322940 - TITULIZACION FINANCE I 0.21 2061-06-24	EUR			303	0,23
DE000A2YB699 - RFIIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	81	0,06	81	0,06
US456837AL73 - RFIIJA ING GROEP NV 1.13 2023-10-02	USD	889	0,67	856	0,64
XS2272247896 - TITULIZACION DILOSK RM 0.19 2060-02-20	EUR	379	0,29	397	0,30
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	573	0,43	607	0,46
FR0013422052 - RFIIJA THALES SA 0.00 2022-05-31	EUR	200	0,15	201	0,15
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2028-11-15	EUR	891	0,67		
IT0005332488 - RFIIJA TAURUS CMBS 1.00 2030-05-18	EUR	270	0,20	423	0,32
XS2014292937 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	131	0,10	131	0,10
ES0305565006 - TITULIZACION AUTONORIA 0.09 2039-01-31	EUR			607	0,46
FR0013424850 - RFIIJA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	EUR	100	0,08	100	0,08
US251526CL15 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 0.55 2023-11-08	USD	465	0,35		
XS2392975285 - TITULIZACION DILOSK RM 0.00 2060-12-20	EUR	703	0,53		
XS2338168334 - TITULIZACION DOMI 0.10 2053-03-15	EUR			402	0,30
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 0.06 2058-01-28	EUR			278	0,21
IT0005466112 - TITULIZACION ALBA SPV 0.00 2041-10-27	EUR	201	0,15		
FR0013213832 - RFIIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	209	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.196	7,68	7.997	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.730	79,71	110.653	83,49
TOTAL RENTA FIJA		105.730	79,71	110.653	83,49
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	18	0,01	18	0,01
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	59	0,04	58	0,04
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	69	0,05	59	0,04
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	75	0,06	66	0,05
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	98	0,07	66	0,05
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	56	0,04	63	0,05
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	79	0,06	71	0,05
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	36	0,03	33	0,02
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	60	0,04	57	0,04
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	130	0,10	46	0,03
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	25	0,02	26	0,02
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	27	0,02		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	28	0,02	30	0,02
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	69	0,05	66	0,05
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	54	0,04	50	0,04
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	5	0,00	4	0,00
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	73	0,06	62	0,05
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	55	0,04	60	0,04
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	103	0,08	64	0,05
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR			64	0,05
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	23	0,02	27	0,02
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	42	0,03	57	0,04
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	33	0,03	54	0,04
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	84	0,06	59	0,04
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	89	0,07	80	0,06
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	40	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	74	0,06	58	0,04
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	69	0,05	90	0,07
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR			25	0,02
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	51	0,04	59	0,04
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	97	0,07	73	0,05
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	75	0,06	54	0,04
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	3	0,00	3	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	60	0,05	19	0,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	54	0,04	51	0,04
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	78	0,06	77	0,06
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	75	0,06	73	0,05
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	84	0,06	76	0,06
CH0001752309 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	75	0,06	70	0,05
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	39	0,03	30	0,02
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	93	0,07	70	0,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	25	0,02	22	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	44	0,03	15	0,01
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	31	0,02	29	0,02
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	GBP	77	0,06	71	0,05
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	37	0,03	33	0,02
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	15	0,01	23	0,02
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	74	0,06	63	0,05
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	30	0,02		
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	18	0,01	16	0,01
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	32	0,02		
GB00B4JYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	27	0,02	26	0,02
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	45	0,03	35	0,03
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	28	0,02	29	0,02
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	24	0,02	26	0,02
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	23	0,02	25	0,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	18	0,01	22	0,02
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	70	0,05	61	0,05
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	69	0,05	75	0,06
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	31	0,02		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	55	0,04	60	0,05
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	58	0,04	57	0,04
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	30	0,02		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	26	0,02		
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	22	0,02		
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	17	0,01	16	0,01
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	51	0,04	51	0,04
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	36	0,03	50	0,04
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	27	0,02	26	0,02
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	90	0,07	68	0,05
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	50	0,04	61	0,05
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	78	0,06	63	0,05
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	30	0,02		
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	34	0,03		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	87	0,07	27	0,02
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	32	0,02		
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	30	0,02	25	0,02
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	58	0,04	51	0,04
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	31	0,02		
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	37	0,03		
TOTAL RV COTIZADA		3.957	2,96	3.191	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE		3.957	2,96	3.191	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.687	82,67	113.844	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.369	88,45	123.098	92,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el

Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

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

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

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

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2020 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.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2021 ha sido de 3.973 miles de euros, que se desglosa en 2.531 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.442 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2021 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 31. .

(b) A 31 de diciembre de 2021 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 488 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2021 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 625 miles de euros y la remuneración variable a 514 miles de euros.

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

Sin información