

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,25	0,32	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,63	1,72	2,63	0,97

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	11.053.583,35	12.003.704,03
Nº de Partícipes	12.202	13.173
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	180.339	16,3149
2023	190.099	15,8367
2022	197.629	14,4773
2021	269.841	17,6560

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	0,60		0,60	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,02	0,31	2,70	8,06	-3,35	9,39	-18,00	8,29	18,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	29-05-2024	-0,82	29-05-2024	-2,55	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,94	02-05-2024	0,94	02-05-2024	3,28	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,19	6,63	5,75	8,02	7,45	7,15	10,93	5,45	5,93
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
DBDCONIA \+ 400 PB	0,42	0,41	0,42	0,42	0,35	0,37	0,17	0,13	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	8,26	4,43

(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.

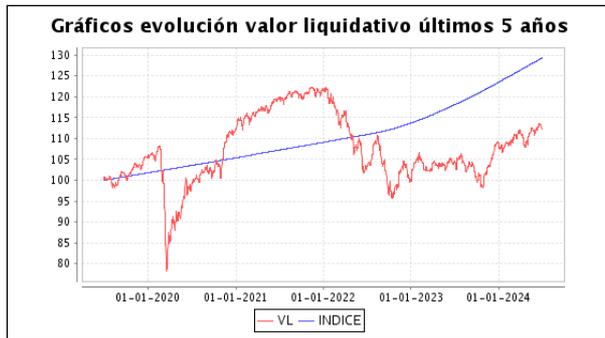
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,22	1,21	1,21	1,22

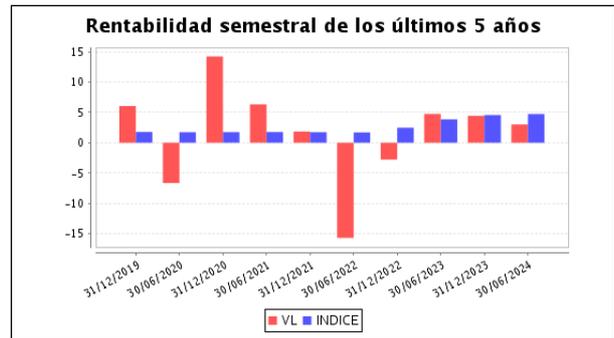
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.037	325	0,68
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	124.055	13.828	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	184.929	14.948	0,99
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	938.778	58.172	3,57
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	348.256	26.123	9,95
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	517.574	33.614	1,84
Global	65.121	417	7,91
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	27.295	152	1,85
IIC que Replica un Índice	1.217.985	76.608	15,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.428.032	224.187	7,92

*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	173.508	96,21	179.652	94,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	14.180	7,86	17.963	9,45
* Cartera exterior	157.809	87,51	160.595	84,48
* Intereses de la cartera de inversión	1.519	0,84	1.095	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.353	1,30	6.603	3,47
(+/-) RESTO	4.478	2,48	3.844	2,02
TOTAL PATRIMONIO	180.339	100,00 %	190.099	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	190.099	199.141	190.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,26	-8,87	-8,26	-9,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,95	4,10	2,95	-30,30
(+) Rendimientos de gestión	3,58	4,74	3,58	-26,83
+ Intereses	1,49	1,42	1,49	1,51
+ Dividendos	0,20	0,09	0,20	123,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	1,33	0,02	-98,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	0,52	1,22	126,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,77	1,34	2,77	99,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-2,00	-0,17	-2,00	1.070,64
± Otros rendimientos	-0,12	0,20	-0,12	-158,79
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-0,63	-4,07
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-4,40
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-58,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,65
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	38,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	387,31
+ 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	387,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	180.339	190.099	180.339	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.243	7,36	16.996	8,97
TOTAL RENTA FIJA	13.243	7,36	16.996	8,97
TOTAL RV COTIZADA	937	0,50	965	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	937	0,50	965	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.180	7,86	17.962	9,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	134.766	74,91	137.912	72,45
TOTAL RENTA FIJA	134.766	74,91	137.912	72,45
TOTAL RV COTIZADA	23.306	12,94	20.800	10,92
TOTAL RENTA VARIABLE	23.306	12,94	20.800	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	158.072	87,85	158.712	83,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	172.252	95,71	176.673	92,84

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
PUT TYU4P 109 10YR US 09/24	Compra de opciones "put"	15.261	Inversión
Total subyacente renta fija		15261	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	15.718	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	11.719	Cobertura
PUT NDX US 09/20/24 P18500	Compra de opciones "put"	10.361	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/24	Compra de opciones "put"	11.352	Cobertura
Total otros subyacentes		49150	
TOTAL DERECHOS		64411	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/24	Futuros comprados	2.313	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros vendidos	5.074	Inversión
CPI PROPERTY GROUP 7.0 07/05/2029	Compras al contado	98	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (TYU4)	Futuros vendidos	5.703	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros vendidos	3.125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros vendidos	1.383	Inversión
Total subyacente renta fija		17696	
FORWARD DIVISA DKK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	379	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	1.529	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	9.188	Cobertura
FORWARD DIVISA PLN/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	36	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	610	Inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	2.694	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	3.330	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	357	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	18.416	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	967	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	1.048	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	53.855	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	3.531	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	1.680	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.871	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	2.535	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	2.694	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.495	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		110216	
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/24	Futuros comprados	9.039	Inversión
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	1.714	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 09/24	Futuros comprados	1.774	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	36.726	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.459	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/24	Futuros comprados	20.831	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 19/09/24	Futuros comprados	3.565	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/24 (TPM4)	Futuros comprados	7.904	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros comprados	6.675	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.060	Inversión
FUT. 09/24 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	1.313	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 CHEMICAL 09/24	Futuros comprados	1.768	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	15.595	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	10.146	Cobertura
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	2.878	Cobertura
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	1.899	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/24	Futuros comprados	4.921	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/24	Emisión de opciones "put"	11.180	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/24 (JPY)	Futuros comprados	2.328	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/24	Futuros vendidos	11.228	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 09/24	Futuros comprados	1.308	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	1.243	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	1.807	Cobertura
FUT. 10 YR JPY BOND 09/24 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	4.158	Inversión
FUT. 09/24 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	1.249	Cobertura
Total otros subyacentes		168766	
TOTAL OBLIGACIONES		296678	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 0.01 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 6.390.605,91 - 3,48%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 117.752.107,3 - 64,12%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 1,999.45 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de : 1.999,45

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 primer semestre de 2024 fue desigual en términos de rentabilidad: los activos de riesgo arrojaron resultados positivos, mientras que los bonos soberanos sufrieron al descontar los mercados un menor número de recortes de tipos.

En general, el contexto económico fue mejorando en comparación con las expectativas de principios de año y los datos económicos mundiales siguieron sorprendiendo al alza. Las crecientes esperanzas de un aterrizaje económico suave en EE.UU. dieron un gran impulso a los activos de riesgo. Varios índices bursátiles alcanzaron máximos históricos a lo largo del semestre gracias también a los buenos resultados empresariales y al sentimiento positivo en torno al desarrollo de la tecnología de inteligencia artificial. Por otra parte, la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio preocupó a los inversores, lo que empujó los precios del petróleo a su nivel más alto del año.

En cambio, fue un semestre mucho más flojo para los bonos soberanos, debido principalmente a las sorpresas alcistas sobre la inflación y a que como comentado anteriormente, los precios del petróleo siguieron subiendo, con lo que también aumentaron las expectativas de inflación. Esto significó que los inversores retrasaron el calendario de los recortes de tipos esperados de la Reserva Federal, haciendo de julio incluso septiembre el mes más probable para un primer recorte, mientras que a principios de año los inversores esperaban que la Reserva Federal recortara los tipos en la reunión de marzo.

Si analizamos con más detalle los mercados de renta variable, tanto los mercados desarrollados como los emergentes registraron resultados positivos, con un rendimiento superior en estos últimos: en conjunto, el índice MSCI World Equity subió un 12,04% en términos netos en USD en el primer semestre. Desde una perspectiva geográfica, entre los países desarrollados, en el primer semestre, EE.UU. se situó a la cabeza, seguido de Japón y de Europa. En términos de estilo, los valores de crecimiento superaron a los de valor en el primer semestre.

Los mercados de renta variable estadounidenses tuvieron un semestre muy positivo, con el S&P500 (TR) subiendo un 15,29% en el periodo. Al Dow Jones 30 le fue relativamente peor en el segundo trimestre, con una rentabilidad del -1,7%, pero aún así, cerraba el semestre con rentabilidades del 4,79%, mientras que los valores de pequeña capitalización Russell 2000 corrigieron en el segundo trimestre un -3,6% y cerraban el semestre con un +1,73% de rentabilidad. Los valores tecnológicos experimentaron un semestre muy positivo, con una subida del índice compuesto Nasdaq del +18,57% en dólares.

En Europa, la reactivación de la economía, unida a unas valoraciones relativamente bajas y a unos beneficios empresariales que sorprendieron al alza, apoyaron durante parte del semestre a los mercados de renta variable, pero a finales del periodo, los acontecimientos políticos volvieron a coger la atención.

En términos de rentabilidad, el MSCI Europe avanzó un 9,58% en términos de rentabilidad total local, mientras que el Euro Stoxx 50 obtuvo un 11,15% en el semestre. La mayoría de los índices europeos terminaron el semestre con rentabilidades positivas, excepto el CAC 40 que cerró con pérdidas del -0,85%, conociendo en junio, su peor mes del año, tras el anuncio por parte del presidente Macron de la disolución de la Asamblea francesa.

En general, los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados dispares. Japón lideró las subidas, con el Topix cerrando el semestre con un 20,12% de subida en moneda local (8,59% en euros) mientras el Nikkei 225 registraba una rentabilidad del 19,30% en divisa local (un 7,85% en euros), empujados por la fuerte depreciación del Yen, favoreciendo de tal manera, las compañías japonesas exportadoras. En China, a pesar de las correcciones observadas a cierre de periodo, debido al escepticismo creciente en cuanto a las perspectivas económicas por parte de los inversores, el Hang Seng Index cerraba el primer semestre con rentabilidades positivas (un 6,21% en divisa local y un 9,69% en euros).

En los Mercados Emergentes (ME), el rendimiento general de la renta variable fue positivo, pero la rentabilidad durante el semestre se vio impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras que los rendimientos en América Latina fueron mediocres. En cuanto a las condiciones económicas, el impulso macroeconómico de los ME siguió mejorando a lo largo del periodo.

En términos de rendimiento del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un 7,60% en términos de rendimiento total en dólares estadounidenses y un 11,10% en euros.

En lo que respecta a los bonos soberanos, los mercados han ido reevaluando a lo largo del primer semestre, sus expectativas de recortes de los tipos de interés a la vista de la comunicación de los bancos centrales y de los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes previstos para 2024, los bonos soberanos experimentaron en general un comportamiento negativo en el periodo: los soberanos europeos de los países core fueron los que peores resultados obtuvieron, con un descenso del -1,94%, seguidos de los bonos del Tesoro estadounidense con más duración que registraron un -1,58% en el semestre. Los tramos americanos más cortos se salvaron del territorio negativo con unas ganancias del +0,565 en el primer semestre. También los bonos periféricos europeos registraron mejores rentabilidades con un +0,47% al cerrar junio.

En cuanto a Estados Unidos, los datos económicos se suavizaron durante el semestre y los publicados a partir de mayo apuntaron a ciertos signos de moderación.

En términos de inflación, la tasa de inflación anual (IPC) bajó del 3,5% en marzo al 3,4% en abril y al 3,3% en mayo. El IPC subyacente se ralentizó hasta un mínimo de más de tres años del 3,4% en mayo, por debajo del 3,6% del mes anterior y del 3,8% de marzo. En cuanto al mercado laboral, la economía estadounidense añadió 272.000 puestos de trabajo en mayo de 2024, la mayor cifra en 5 meses, frente a los 165.000 de abril revisados a la baja, y muy por encima de las previsiones. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo para el tipo de los fondos federales en el 5,25%-5,50% en todas sus reuniones del primer semestre, necesitando más pruebas en cuanto a la convergencia de los niveles de inflación hacia el nivel objetivo.

Durante el semestre, los rendimientos en Estados Unidos aumentaron y la curva se mantuvo invertida: el rendimiento a 2 años en Estados Unidos subió aproximadamente 50 puntos básicos, del 4,24% en diciembre de 2023, al 4,75%; el rendimiento a 5 años subió en mismas proporciones que la referencia a 2 años, del 3,84% a finales de diciembre al 4,37% a finales de junio. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el 3,87% y cerró junio en el 4,39%.

En la Eurozona, la tasa de inflación anual de la zona euro se redujo al 2,5% en junio de 2024, tras acelerarse brevemente hasta el 2,6% en mayo, mientras que en abril fue del 2,4%. La tasa de inflación subyacente anual, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, pasó del 2,7% en abril al 2,9% en junio.

En cuanto a la política monetaria, el BCE recortó los tipos de interés por primera vez en cinco años, como se esperaba

ampliamente, ya que la inflación de la zona euro avanzó considerablemente hacia su objetivo de inflación.

En este entorno, durante el semestre la curva de rendimientos alemana se mantuvo invertida, pero los rendimientos subieron en los vencimientos a medio y largo plazo, mientras que bajaron en los vencimientos a corto plazo: habiendo empezado el semestre en el 2,01%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron al 2,50% a finales de junio. En el primer semestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron en mismas proporciones, aproximadamente 27 puntos básicos hasta el 2,83% y se situaban en el 2,39% a finales de diciembre de 2023.

En el Reino Unido, la economía creció en torno a un 0,7% en el primer semestre de 2024, ligeramente por encima de las estimaciones iniciales del 0,6%. Se trata de la mayor expansión en más de dos años, que pone fin a la recesión en la que entró el año pasado. En cuanto a la política monetaria, el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés oficial en el 5,25%, su nivel más alto en 16 años.

En conjunto, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan obtuvieron rentabilidades negativas durante el trimestre. El índice a 3-5 años cayó un -0,93% en el primer semestre, mientras en los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió 3 pb durante el semestre, pasando de 58 pb a finales de marzo a 61 pb a finales de junio (y se amplió 8 pb desde el nivel de aproximadamente 53 a finales de mayo).

La ampliación del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de 297 pb a finales de marzo a 319 pb a finales de junio y viniendo de niveles de 310pb al cerrar diciembre de 2023.

En EE.UU., el Markit Generic IG North America pasó de 57 puntos básicos a finales de marzo a 53 puntos básicos a finales de junio, mientras que el High Yield Sector pasó de 356 puntos básicos a 344 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense tuvo un semestre positivo: no hubo recortes de tipos en el periodo, mientras que la postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó al índice del dólar, que subió un 2,95% en la primera mitad del año frente al euro y un 14,07% frente al yen japonés.

Las materias primas tuvieron un semestre positivo, con el buen rendimiento de las materias primas metálicas casi compensado por la energía y los bienes agrícolas: durante el semestre, el índice FTSE/Core Commodity CRB avanzó un 10,10% en dólares (un 13,67% en euros). El índice S&P Precious Metals registró una rentabilidad del 13,48% en dólares (17,16%) y el S&P Industrial Metals creció un 8,51% (12,04% en euros). El oro siguió su progresión al alza, avanzando un 6,54% en el semestre y continuando de actuar como activo refugio.

30/06/2024 31/03/2024 31/12/2023 31/12/2022 1º Semestre 2T2024 1T2024

EuroStoxx 50 4894.0 5083.4 4521.4 3793.62 8.2% -3.7% 12.4%

FTSE-100 8164.1 7952.6 7733.2 7451.74 5.6% 2.7% 2.8%

IBEX-35 10943.7 11074.6 10102.1 8229.1 8.3% -1.2% 9.6%

Dow Jones IA 39118.9 39807.4 37689.5 33147.25 3.8% -1.7% 5.6%

S&P 500 5460.5 5254.4 4769.8 3839.5 14.5% 3.9% 10.2%

Nasdaq Comp. 17732.6 16379.5 15011.4 10466.48 18.1% 8.3% 9.1%

Nikkei-225 39583.1 40369.4 33464.2 26094.5 18.3% -1.9% 20.6%

?/ US\$ 1.0713 1.079 1.1039 1.0705 -3.0% -0.7% -2.3%

Crudo Brent 86.4 87.5 77.0 85.91 12.2% -1.2% 13.6%

Bono Alemán 10 años (%) 2.50 2.30 2.02 2.571 48 bp 20 bp 27 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 3.39 3.45 3.19 2.64 20 bp -6 bp 26 bp

Itraxx Main 5 años 60.94 54.25 58.21 90.60 3 bp 7 bp -4 bp

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó y terminó con resultados mixtos, más favorables en el caso de la renta variable que para la renta fija. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, pero con repuntes puntuales de la inflación subyacente, pero con amenazas de más rebotes debido a los varios conflictos geopolíticos heredados del año pasado.

Mantenemos la expectativa de un aterrizaje suave en los Estados Unidos, mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento recuperándose ligeramente, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, aunque hemos ido neutralizando el posicionamiento en renta variable, mantenemos nuestra posición cauta en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones

del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico, especialmente en los estados unidos podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el 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 4,4 estando ligeramente por debajo de los niveles de 4,6 de cierre de diciembre de 2024. La renta variable se ha situado en niveles del 56,8% desde 54,1% a cierre del último semestre. 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 12% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 9.760.543,83 euros, y su número de participes ha disminuido en 971 .

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del +3,02% en el primer semestre de 2024, frente al +1,56% de la Letra del Tesoro. Esta rentabilidad está por debajo de las registradas en el año 2023, que fue en el caso del fondo un +9,39% frente al +3,48% de la Letra del Tesoro a 1 año. Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

En el semestre, hemos visto como las políticas de los bancos centrales y la trayectoria de la inflación, pero también, la política nacional y su impacto en las relaciones internacionales han sido factores determinantes en los mercados financieros y en la orientación de la economía. Hemos visto como las expectativas de recortes de tipos de la Fed han ido cambiando debido a la ralentización de la inflación estadounidense y a los datos laborales contradictorios que demostraban la fortaleza de la economía. Pensamos que la caída de la inflación es crucial para las decisiones de los bancos centrales. Sin embargo, hemos observado cierto debilitamiento de los mercados laborales y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a elevados costes de financiación. Esto se traduce en un entorno ligeramente constructivo para los activos de riesgo. Pero dado los excesos en cuanto a valoraciones y anticipando algunos repuntes puntuales de los datos de inflación y especialmente en la subyacente, la gestión del fondo ha seguido yendo en el sentido de un control del riesgo. Se ha mantenido un peso bajo en renta variable en 56,8% a lo largo del semestre. 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 TOPIX INDX 09/24 OSE +20,1%

¿ Bonos EURO STOXX BANK 09/24 EUREX +19,82%

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

- ¿ Futuros EURO-BUXL 30Y BND 09/24 EUREX -10,54%
- ¿ Futuros US ULTRA BOND CBT 09/24 CBOT -7,81%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.107.723,13 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,60%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (+3,02%) es inferior a la media de la gestora (+7,92%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre, la gestión del fondo ha seguido con un enfoque ligeramente cauto con respecto a la renta variable mundial, con preferencia por los valores de calidad y con elevados dividendos en EE.UU. y Europa, y un posicionamiento constructivo con respecto a Japón. En cuanto a los mercados emergentes, hemos mantenido una visión positiva, especialmente en determinados países asiáticos como India e Indonesia, así como en Latinoamérica. En cuanto a sectores, hemos incrementado a lo largo del semestre el peso de bancos europeos y hemos protegido la exposición a tecnológicas americanas a través de una estructura de opciones. A mitad de semestre, hemos reducido la sobreponderación de algunos sectores europeos, como los servicios públicos y las materias primas, tras la publicación de resultados empresariales decepcionantes, y recortamos la exposición al sector automotriz, tomando de tal manera beneficios tras la buena evolución de los activos presentes en cartera. Mantuvimos exposición a valores de energías renovables, aunque su rentabilidad fue muy inferior a la registrada desde la incorporación a finales del año pasado, pero pensamos que este sector debería verse favorecido por una mejor visibilidad sobre los nuevos pedidos, los tipos de interés más bajos y mejores resultados. También al final de semestre, hemos reducido la exposición a los bancos de la UEM y se introdujo una pequeña posición en empresas europeas de mediana capitalización (a través de futuros).

En renta fija, hemos mantenido una opinión ligeramente positiva sobre los activos de duración estadounidenses y europeos debido a la desinflación en curso. La gestión de la duración ha sido activa a lo largo del semestre, especialmente en Europa. Se procedió además a un rebalanceo desde la zona del euro hacia EE.UU. y desde un plazo muy corto (2 años, 5 años) a un plazo ligeramente más largo (7 años). Hemos también este semestre mantenido nuestra preferencia por el crédito de alta calidad crediticia, principalmente en la zona euro y EE.UU., y en menor medida en deuda de alto rendimiento en euros y deuda soberana emergente. La exposición a crédito High Yield se queda a finales de semestre en 10,2%.

En cuanto a divisas, la mayor parte de la cartera ha seguido expuesta al euro, pero también tenemos hemos mantenido exposiciones al dólar estadounidense y al yen japonés. Consideramos que el yen sigue siendo una buena cobertura frente a los riesgos de crecimiento mundial y el petróleo frente a los riesgos geopolíticos. La suma de la exposición a divisa se sitúa a cierre de semestre en 31,5%.

A la fecha de referencia, 30 de junio de 2024, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,4 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado que se ha incrementado en niveles de 3,00% y una exposición en renta variable de 56,7%.

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 EURO STOXX 50 06/24 EUREX en peso relativo del 8,3%.
 - ¿ Futuros US 2YR NOTE (CBT) 03/24 CBOT en peso relativo del 6,0%.
- y hemos reducido posiciones en la siguiente:
- ¿ Bonos OAT IE 0.7% 7/30 en peso relativo del -6,4%.

¿ Bonos US 10YR NOTE (CBT 03/24 CBOT en peso relativo del -4,4%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos gubernamentales americanos con vencimiento 2028 por 5,66% y vencimiento 2027 por un 6,05%.

Dado el contexto inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en niveles de 4,75%.

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 ganancias de 5.089.833,83 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 94,41% .

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 en el primer trimestre de 2024 (5,75%) y la del segundo trimestre (6,63%) están ligeramente inferior a la del anterior año 2023, que fue un 7,15%. En lo que va de año, el fondo registra una volatilidad del 6,19%.

Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,12% en el caso de los dos últimos trimestre y anual 2024.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo

que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se 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 este se emite en conexión directa con los respectivos 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. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al segundo semestre del año. No obstante, notamos cierto debilitamiento en los mercados laborales, especialmente en los estados unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a las subidas del coste de financiación. Esto se traduce en un entorno ligeramente positivo para los activos de riesgo. Pero, dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo, aunque creemos que las acciones del Reino Unido se beneficiarían de su carácter defensivo y con sesgo de estilo hacia el valor. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en europea, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. Aunque la inflación permanece superando el objetivo de la Fed, sigue su trayectoria a la baja, y el debilitamiento del consumo de los hogares debería afectar el crecimiento en EE.UU. Esta combinación de factores debería de incitar a la Fed a empezar a bajar sus tipos después del verano.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos armados y el resto de focos geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2024 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

De cara al próximo ejercicio, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO 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.

A pesar del optimismo reciente, es posible que el momento y los factores de riesgos identificados a lo largo del semestre se materialicen de cara al próximo ejercicio y, por lo tanto, en la gestión concreta de ING Direct fondo DINAMICO, seguimos siendo algo cautelosos con respecto a la renta variable, aunque seguimos favoreciendo ligeramente la duración.

Como resultado, mantenemos una amplia diversificación y una gestión activa a nivel mundial, estando atentos a posibles oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	7.047	3,91	10.743	5,65
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		7.047	3,91	10.743	5,65
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	191	0,11	184	0,10
XS2052466815 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	116	0,06	113	0,06
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			201	0,11
XS2783792307 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 6.00 2030-03-27	GBP	219	0,12		
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	208	0,12	209	0,11
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2747776487 - RFIJA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR	100	0,06		
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	208	0,12	210	0,11
IT0005594616 - TITULIZACION ALBA SPV 0.00 2044-01-27	EUR	500	0,28		
XS1725678194 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR	93	0,05		
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A 5.25 2026-03-23	EUR	194	0,11	185	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.934	1,09	1.207	0,64
ES0377931011 - RFIJA TITULIZACION DE 3.98 2050-02-28	EUR	716	0,40	772	0,41
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 4.88 2061-10-24	EUR	363	0,20	395	0,21
ES0305799001 - TITULIZACION IFTA SANTA 0.00 2037-12-21	EUR	401	0,22		
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 4.15 2046-06-28	EUR	151	0,08	191	0,10
IT0005450710 - RFIJA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	349	0,19	471	0,25
ES0377964004 - RFIJA TITULIZACION DE 4.13 2036-03-22	EUR	71	0,04	88	0,05
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 4.12 2049-02-26	EUR	127	0,07	143	0,08
ES0305715007 - RFIJA IFTA SANTANDER CO 4.50 2036-03-21	EUR	212	0,12	259	0,14
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 3.95 2044-06-10	EUR	345	0,19	398	0,21
XS2328004614 - TITULIZACION PRIMROSE 4.63 2061-03-24	EUR			509	0,27
ES0338341003 - RFIJA UCI, UNION DE CR 3.72 2043-06-20	EUR	195	0,11	226	0,12
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN MJ 4.58 2070-12-20	EUR	895	0,50	908	0,48
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 4.61 2049-08-13	EUR	201	0,11	200	0,11
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 4.56 2035-01-25	EUR	237	0,13	288	0,15
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR			199	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.262	2,36	5.047	2,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.243	7,36	16.996	8,97
TOTAL RENTA FIJA		13.243	7,36	16.996	8,97
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	221	0,12	193	0,10
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	111	0,06	101	0,05
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	45	0,02	72	0,04
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	168	0,09	175	0,09
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	149	0,08	139	0,07
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	98	0,05	143	0,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	145	0,08	142	0,07
TOTAL RV COTIZADA		937	0,50	965	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		937	0,50	965	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.180	7,86	17.962	9,47
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.019	0,57	1.014	0,53
US105756CE88 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	275	0,15	280	0,15
FR0011982776 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.70 2030-07-25	EUR			11.523	6,06
XS2135361686 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.35 2027-09-18	EUR	180	0,10	183	0,10
XS2176021223 - RFIJA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	244	0,14	242	0,13
XS2586944147 - RFIJA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	101	0,06	105	0,06
US91282CFV81 - RFIJA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD			7.018	3,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	518	0,29	518	0,27
US731011AV42 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	91	0,05	92	0,05
IT0005518128 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	5.077	2,82	10.659	5,61
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	1.486	0,82	1.541	0,81
US91282CGP05 - RFIIA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	10.071	5,58	9.995	5,26
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNMENT 3.36 2031-06-30	USD	145	0,08	139	0,07
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	174	0,10	172	0,09
US195325EG61 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 7.50 2034-02-02	USD	186	0,10	191	0,10
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	581	0,32	583	0,31
US715638DA73 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	162	0,09	159	0,08
XS2630760796 - RFIIA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	191	0,11	188	0,10
US91282CEP23 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	7.031	3,90		
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	148	0,08	149	0,08
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	735	0,41	729	0,38
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	515	0,29	520	0,27
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	356	0,20	363	0,19
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	580	0,32	567	0,30
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	418	0,23	412	0,22
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERNEM 0.50 2030-11-18	EUR	377	0,21	376	0,20
US91282CEF41 - RFIIA UNITED STATES TR 2.50 2027-03-31	USD	10.802	5,99	10.601	5,58
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	280	0,16	285	0,15
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNEM 1.62 2026-04-08	EUR	96	0,05	96	0,05
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	90	0,05	91	0,05
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	7.184	3,98	7.190	3,78
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	295	0,16	291	0,15
US91282CHT18 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	2.955	1,64		
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	529	0,29	534	0,28
US91282CJF95 - RFIIA UNITED STATES TR 4.88 2028-10-31	USD	1.616	0,90		
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	118	0,07	117	0,06
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	164	0,09	164	0,09
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	188	0,10	185	0,10
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	911	0,51	912	0,48
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	511	0,28	516	0,27
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 1.12 2030-01-17	EUR	167	0,09	171	0,09
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	8.428	4,67	10.141	5,33
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	336	0,19	334	0,18
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	143	0,08	146	0,08
US912810QC53 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2039-08-15	USD	4.047	2,24	1.924	1,01
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	7.195	3,99	7.134	3,75
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 2.00 2032-11-25	EUR	544	0,30	575	0,30
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	395	0,22	392	0,21
DE0001102408 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.00 2026-08-15	EUR	5.463	3,03		
FR0014008181 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2053-07-25	EUR	1.176	0,65		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		84.295	46,75	89.515	47,10
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR			413	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				413	0,22
XS2010028186 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR			15	0,01
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR			100	0,05
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	102	0,06	103	0,05
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	210	0,12	215	0,11
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	288	0,16	286	0,15
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	96	0,05	96	0,05
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	284	0,16	284	0,15
FR0013476611 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2032-01-15	EUR	184	0,10	182	0,10
FR00140007L3 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	90	0,05	89	0,05
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	99	0,05	100	0,05
XS2189947505 - RFIIA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	91	0,05	93	0,05
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	96	0,05	96	0,05
XS2241400295 - RFIIA OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR	95	0,05	96	0,05
XS2635428274 - RFIIA DNB BANK ASA 5.00 2033-09-13	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2657613720 - RFIIA AMERICAN HONDA F 3.75 2027-10-25	EUR			103	0,05
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR	20	0,01	72	0,04
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	91	0,05	91	0,05
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	93	0,05	91	0,05
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	93	0,05	92	0,05
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	90	0,05	90	0,05
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	91	0,05	94	0,05
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	100	0,06	101	0,05
FR001400F6O6 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	100	0,06	101	0,05
XS2432530637 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2027-01-14	EUR	92	0,05	92	0,05
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	104	0,06	105	0,06
XS2553825949 - RFIIA FAURECIA 7.25 2026-06-15	EUR			172	0,09
XS2579293536 - RFIIA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR	60	0,03	62	0,03
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNAYGAS NATI 5.75 2047-04-19	USD	162	0,09	158	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2623501181 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	101	0,06	102	0,05
XS2628390366 - RFIJA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	211	0,12	211	0,11
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	324	0,18	326	0,17
XS1849518276 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	99	0,05	98	0,05
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	98	0,05	98	0,05
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	110	0,06	109	0,06
XS2399851901 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	89	0,05	90	0,05
PTEDPROM0029 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	95	0,05	93	0,05
PTEDPYOM0020 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	173	0,10	168	0,09
AT0000A3UM6 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	101	0,06		
DE000A3LWGF9 - RFIJA TRATON FINANCE L 3.75 2030-03-27	EUR	98	0,05		
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	94	0,05	181	0,10
DE000A3LSYH6 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 3.25 2032-01-10	EUR	49	0,03		
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	93	0,05	93	0,05
XS2013618421 - RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	189	0,10	188	0,10
FR001400NC70 - RFIJA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	100	0,06		
XS2822575648 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	100	0,06		
XS2625196352 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	105	0,06	105	0,06
XS2825500593 - RFIJA NORDDEUTSCHE L B 5.62 2034-08-23	EUR	99	0,05		
XS2634687912 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	102	0,06	103	0,05
XS2326493728 - RFIJA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	191	0,11	191	0,10
XS2652069480 - RFIJA DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR	133	0,07	134	0,07
XS2667124569 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.00 2034-08-16	EUR	103	0,06	105	0,06
XS2332250708 - RFIJA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	279	0,15	273	0,14
XS2346127272 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	99	0,05	97	0,05
XS2356569736 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	90	0,05	86	0,05
XS2739054489 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	102	0,06		
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	162	0,09	162	0,09
XS2592804434 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 7.38 2029-09-15	EUR	266	0,15	262	0,14
XS2764459363 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.12 2032-02-09	EUR	100	0,06		
XS2282606578 - RFIJA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	93	0,05	91	0,05
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	99	0,06	100	0,05
XS2698148702 - RFIJA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	104	0,06	105	0,06
XS1555173019 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	356	0,20	342	0,18
AT0000A2GLA0 - RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR			196	0,10
DE000A3LQ9S2 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	101	0,06	102	0,05
FR001400G27 - RFIJA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR	92	0,05	93	0,05
FR001400KXW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	71	0,04	72	0,04
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	100	0,06	100	0,05
XS2034925375 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR			170	0,09
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	242	0,13	241	0,13
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	203	0,11	207	0,11
FR001400F6E7 - RFIJA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR			205	0,11
FR001400LCK1 - RFIJA INDIGO GROUP SAS 4.50 2030-04-18	EUR	102	0,06	103	0,05
XS2193982803 - RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	96	0,05	95	0,05
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	97	0,05	96	0,05
XS2587558474 - RFIJA INEOS FINANCE PL 6.62 2028-05-15	EUR	103	0,06	102	0,05
XS2630417124 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	157	0,09	209	0,11
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	102	0,06	103	0,05
XS1634252628 - RFIJA UPCB FINANCE VIII 3.62 2029-06-15	EUR	93	0,05	95	0,05
XS2234579675 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR			135	0,07
XS2367103780 - RFIJA DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR			90	0,05
XS2545759099 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	181	0,10	182	0,10
XS2249894234 - RFIJA ADEVINTA ASA 3.00 2027-11-15	EUR			97	0,05
XS1615079974 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR			283	0,15
XS2694872081 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR			92	0,05
XS2712746960 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR			102	0,05
XS1734066811 - RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	97	0,05	97	0,05
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	100	0,06	99	0,05
XS2582501925 - RFIJA TDC NET AS 5.62 2030-02-06	EUR	103	0,06	103	0,05
US71654QDE98 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	507	0,28	490	0,26
XS2086868010 - RFIJA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	191	0,11	190	0,10
XS2688529135 - RFIJA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	156	0,09	157	0,08
XS1989383192 - RFIJA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP			167	0,09
XS2399981435 - RFIJA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	180	0,10	177	0,09
FR0014003Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	90	0,05	90	0,05
FR001400M8T2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	101	0,06		
BE0002935162 - RFIJA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR	102	0,06	104	0,05
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	136	0,08	135	0,07
FR0013426376 - RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	198	0,11	199	0,10
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	197	0,11	99	0,05
XS2193974701 - RFIJA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	95	0,05	96	0,05
XS2676818482 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	102	0,06	103	0,05
XS2729836234 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR	153	0,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	60	0,03	34	0,02
FI4000562202 - RFIJA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	192	0,11	192	0,10
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	95	0,05	95	0,05
XS2459163619 - RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	92	0,05	91	0,05
XS2594025814 - RFIJA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	103	0,06	103	0,05
XS2759989234 - RFIJA CTP NV 4.75 05/04.75 2030-02-05	EUR	101	0,06		
XS2362994068 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	193	0,11	195	0,10
XS2063268754 - RFIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	95	0,05	93	0,05
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	192	0,11	192	0,10
XS2725957042 - RFIJA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	101	0,06	103	0,05
XS2788614498 - RFIJA AMADEUS IT GOUP 3.50 2029-03-21	EUR	99	0,06		
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	93	0,05	91	0,05
PTEDP4O0M0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	104	0,06	104	0,05
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	84	0,05	86	0,05
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR			199	0,10
FR001400M2R9 - RFIJA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2010028004 - RFIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	188	0,10	185	0,10
FR0014005EJ6 - RFIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	92	0,05	91	0,05
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			48	0,03
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	95	0,05	95	0,05
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	105	0,06	106	0,06
USF1067PAE63 - RFIJA BNP PARIBAS 8.50 2028-08-14	USD			189	0,10
XS2613658710 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	102	0,06	104	0,05
FR001400F0H3 - RFIJA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	104	0,06	105	0,06
XS2115092954 - RFIJA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	89	0,05	88	0,05
XS2715297672 - RFIJA SANDOZ FINANCE B 3.97 2027-04-17	EUR			123	0,06
XS2194288390 - RFIJA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR			99	0,05
XS2721513260 - RFIJA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP		0,07	122	0,06
XS2434702424 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.62 2028-01-21	EUR			92	0,05
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	180	0,10	178	0,09
XS2623222978 - RFIJA CROWN EURO HOLDI 5.00 2028-05-15	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2637967139 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	104	0,06	105	0,05
XS2373642102 - RFIJA BARCLAYS BANK PLC 0.58 2029-08-09	EUR	87	0,05	86	0,05
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BIJ 4.00 2025-09-30	EUR	195	0,11	195	0,10
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	91	0,05	90	0,05
BE6342251038 - RFIJA ELIA GROUP SA7NV 5.85 2028-03-15	EUR			101	0,05
BE6342263157 - RFIJA AZELIS FINANCE NI 5.75 2028-03-15	EUR	102	0,06	103	0,05
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	156	0,09	159	0,08
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	96	0,05	96	0,05
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	233	0,13	225	0,12
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	10	0,01	10	0,01
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	788	0,44	773	0,41
XS1989380172 - RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR			124	0,07
PTEDPLOM0017 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR			95	0,05
IT000572166 - RFIJA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	102	0,06	103	0,05
XS2050968333 - RFIJA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	94	0,05	94	0,05
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	194	0,11	196	0,10
FR0013320058 - RFIJA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	189	0,11	191	0,10
FR0014006XA3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	92	0,05	92	0,05
FR001400CRG6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	41	0,02	42	0,02
XS2717301365 - RFIJA BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2618428077 - RFIJA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	133	0,07	135	0,07
BE6324000858 - RFIJA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	96	0,05	95	0,05
XS2525226622 - RFIJA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	138	0,08	139	0,07
XS2724510792 - RFIJA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	105	0,06	103	0,05
XS2746647036 - RFIJA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	101	0,06		
XS2229875989 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	198	0,11	197	0,10
XS2384715244 - RFIJA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	89	0,05	88	0,05
XS2747580319 - RFIJA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	100	0,06		
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	85	0,05		
XS2576255249 - RFIJA NATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	112	0,06	114	0,06
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	108	0,06		
XS2779881601 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	99	0,05		
XS2403428472 - RFIJA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	109	0,06	111	0,06
XS2406607171 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 4.38 2030-05-09	EUR	285	0,16	277	0,15
XS2112899021 - RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP			112	0,06
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	197	0,11	197	0,10
FR0014003S72 - RFIJA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	80	0,04	81	0,04
FR001400CKA4 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR			104	0,05
FR001400EFQ6 - RFIJA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	426	0,24	436	0,23
FR001400HMF8 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	102	0,06	208	0,11
XS2018637327 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	47	0,03	47	0,02
XS2524143554 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR	99	0,05	100	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR			193	0,10
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	102	0,06	103	0,05
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	104	0,06	105	0,05
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	179	0,10	180	0,09
XS2732357525 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	103	0,06	103	0,05
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	243	0,13	245	0,13
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	94	0,05	92	0,05
XS2443749648 - RFIIA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	37	0,02	37	0,02
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR	100	0,06	101	0,05
XS2588885025 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.45 2029-02-16	EUR			153	0,08
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	98	0,05	99	0,05
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	101	0,06	102	0,05
XS1969645255 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	147	0,08	147	0,08
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	30	0,02	31	0,02
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR			95	0,05
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	100	0,06	100	0,05
XS2598332133 - RFIIA AUTOLIV INC 4.25 2028-03-15	EUR			103	0,05
DE000A3H2TA0 - RFIIA SCHAFFLER AG 3.38 2028-10-12	EUR			97	0,05
XS2606019383 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	107	0,06	109	0,06
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	101	0,06	102	0,05
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	100	0,06	100	0,05
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	182	0,10	187	0,10
FR001400N4G7 - RFIIA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR	100	0,06		
XS2818300407 - RFIIA ING GROEP NV 4.38 2034-08-15	EUR	99	0,06		
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	194	0,11	192	0,10
XS2628704210 - RFIIA AIR LEASE CORP 3.70 2030-04-15	EUR	98	0,05		
XS2345799089 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	91	0,05	90	0,05
FR001400Q7G7 - RFIIA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR	101	0,06		
XS2004451121 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR	289	0,16	291	0,15
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	217	0,12	215	0,11
XS2592628791 - RFIIA NATWEST GROUP PL 5.76 2034-02-28	EUR	104	0,06	105	0,06
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	91	0,05	91	0,05
XS2762276967 - RFIIA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	195	0,11		
XS2778270772 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 6.00 2029-04-01	EUR	101	0,06		
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	95	0,05	97	0,05
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	201	0,11	200	0,11
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR			97	0,05
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR			97	0,05
FR0013509643 - RFIIA JCDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR	96	0,05	98	0,05
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	102	0,06	103	0,05
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	101	0,06	102	0,05
XS2615562274 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR	105	0,06	106	0,06
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 6.12 2029-03-13	EUR	211	0,12	212	0,11
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	195	0,11	195	0,10
BE6340794013 - RFIIA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	102	0,06	102	0,05
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	180	0,10	178	0,09
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	90	0,05	86	0,05
XS2433139966 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.93 2028-01-18	EUR			139	0,07
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD			180	0,09
XS2577874782 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.75 2032-05-31	EUR	99	0,05	101	0,05
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	97	0,05	99	0,05
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR			100	0,05
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANSI 4.70 2050-05-07	USD	226	0,13	224	0,12
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	276	0,15	281	0,15
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	96	0,05	94	0,05
XS2690055996 - RFIIA BANJAY ENTERTAI 7.00 2029-05-01	EUR			105	0,06
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	180	0,10	177	0,09
XS2801451654 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.38 2029-04-16	EUR	100	0,06		
BE0002977586 - RFIIA PROXIMUS SADP 4.12 2033-11-17	EUR	103	0,06	107	0,06
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	275	0,15	276	0,15
IT0005586729 - RFIIA BANCO BPM SPA 5.00 2034-06-18	EUR	199	0,11		
IT0005596363 - RFIIA BPER BANCA 4.00 2030-04-22	EUR	99	0,05		
DE000CZ43ZB3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	102	0,06	102	0,05
DE000HCB0B36 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR	48	0,03		
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	280	0,16	279	0,15
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	185	0,10	185	0,10
FR001400H0F5 - RFIIA NEXANS SA 5.50 2028-04-05	EUR	104	0,06	106	0,06
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2028-06-28	EUR	128	0,07	129	0,07
XS2783118131 - RFIIA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	98	0,05		
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	108	0,06		
XS2592659671 - RFIIA VF CORP 4.25 2029-03-07	EUR	115	0,06	115	0,06
XS2826718087 - RFIIA SAIPEM FINANCE 4.88 2030-05-30	EUR	100	0,06		
XS2790334184 - RFIIA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	101	0,06		
FI4000523550 - RFIIA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	100	0,06	100	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400DL4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	103	0,06	104	0,05
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	100	0,06	101	0,05
DE000A3LBM2 - RFIIA MERCEDES BENZ CA 3.00 2027-02-23	EUR			70	0,04
FR001400EJ15 - RFIIA LIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	203	0,11	205	0,11
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2122485845 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	92	0,05	91	0,05
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	104	0,06	105	0,06
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	99	0,05	99	0,05
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	100	0,06	100	0,05
XS2228897158 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR			87	0,05
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	92	0,05	88	0,05
XS2532478430 - RFIIA TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2558395351 - RFIIA ENBW FINANCE BV 3.62 2026-11-22	EUR			51	0,03
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR			85	0,04
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.50 2026-11-01	EUR			103	0,05
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	100	0,06	105	0,06
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR			272	0,14
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	88	0,05	75	0,04
XS2189786226 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR			90	0,05
XS2592650373 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR	154	0,09	155	0,08
XS2494945939 - RFIIA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR			102	0,05
XS2199716304 - RFIIA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	98	0,05	97	0,05
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	104	0,06	103	0,05
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	211	0,12		
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	167	0,09	169	0,09
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	100	0,06		
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP 8.50 2031-07-15	EUR	109	0,06	110	0,06
XS2838370414 - RFIIA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	99	0,06		
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	604	0,33	610	0,32
XS2758931880 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 3.73 2027-02-02	EUR	100	0,06		
XS2798269069 - RFIIA ITERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	128	0,07		
PTEDPZOM0011 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 4.75 2030-02-28	EUR	99	0,06		
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	109	0,06	108	0,06
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	187	0,10	180	0,09
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	118	0,07	117	0,06
FR0013378452 - RFIIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR			144	0,08
FR001400DQ92 - RFIIA SUEZ 5.00 2032-11-03	EUR	106	0,06	111	0,06
XS2616008541 - RFIIA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR			102	0,05
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR			193	0,10
XS2211136168 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 4.88 2025-11-15	EUR			93	0,05
XS2643234011 - RFIIA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR	106	0,06	107	0,06
XS2715302001 - RFIIA GIVAUDAN FIN EUR 4.12 2033-11-28	EUR			106	0,06
XS2294155739 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	62	0,03	67	0,04
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	90	0,05	87	0,05
XS2534785865 - RFIIA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR			100	0,05
XS253547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	148	0,08	150	0,08
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR			96	0,05
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	88	0,05	89	0,05
XS2723575879 - RFIIA CARRIER GLOBAL C 4.12 2028-11-29	EUR			103	0,05
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	103	0,06	104	0,05
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR			117	0,06
XS2290533020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	74	0,04	34	0,02
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	181	0,10	179	0,09
DE000A383HC1 - RFIIA SCHAEFFLER AG 4.50 2030-03-28	EUR	99	0,05		
FR001400OF01 - RFIIA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	99	0,05		
XS2626022573 - RFIIA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR	101	0,06	103	0,05
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	80	0,04	81	0,04
XS2756298639 - RFIIA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	120	0,07		
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	99	0,05		
XS2783649176 - RFIIA TENNENT BV 4.88 2031-03-21	EUR	99	0,06		
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	101	0,06		
XS2837886287 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2030-09-10	EUR	50	0,03		
XS2829592679 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	128	0,07		
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR			101	0,05
DE000A351ZR8 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 3.88 2026-09-28	EUR			102	0,05
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	194	0,11	197	0,10
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	264	0,15	260	0,14
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR			97	0,05
XS2566291865 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 9.25 2028-03-15	EUR			91	0,05
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULAIRE 4.12 2030-06-04	EUR	99	0,06		
DE000A383EL9 - RFIIA HOCHTIEF AKTIENG 4.25 2030-05-31	EUR	50	0,03		
FR001400OLD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	197	0,11		
XS2817890077 - RFIIA MUENCHENER RUECK 4.25 2033-11-21	EUR	98	0,05		
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	130	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0390117803 - RFIIA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR	101	0,06		
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	70	0,04		
XS1980828724 - RFIIA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	1.311	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.499	20,44	36.659	19,18
XS2378477504 - RFIIA GLENBEIGH 2 ISSU 4.35 2050-06-24	EUR			386	0,20
XS2078976805 - RFIIA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	119	0,07	118	0,06
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 4.20 2070-02-22	EUR	300	0,17	300	0,16
XS2518592642 - RFIIA LT AUTORAHOITUS 4.76 2032-12-17	EUR	224	0,12	302	0,16
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 0.00 2056-06-15	EUR	800	0,44		
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 0.00 2036-12-29	EUR	600	0,33		
XS2798860891 - TITULIZACION SCGC 202 0.00 2038-01-14	EUR	802	0,44		
FR0014008C75 - TITULIZACION BUMPER 4.22 2032-04-27	EUR			382	0,20
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 4.61 2062-05-27	EUR	345	0,19	375	0,20
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 4.18 2059-07-20	EUR	1.012	0,56	1.081	0,57
AT0000A2GLA0 - RFIIA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	197	0,11		
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	194	0,11		
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 4.46 2058-01-28	EUR	529	0,29	540	0,28
IT0005560252 - RFIIA RED & BLACK AUTO 4.81 2034-07-28	EUR	320	0,18	378	0,20
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 4.58 2037-09-15	EUR	1.004	0,56	1.002	0,53
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.77 2061-07-20	EUR	367	0,20	382	0,20
XS0230694233 - RFIIA Lusitano Mortgage 4.16 2048-09-15	EUR	415	0,23	450	0,24
XS2435063571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	102	0,06		
XS2079388828 - RFIIA DUFY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	265	0,15		
XS2643259604 - RFIIA DILOSK RMBS 4.78 2062-10-20	EUR	612	0,34	661	0,35
XS2585848489 - TITULIZACION FORTUNA C 4.66 2033-04-18	EUR			501	0,26
XS2397239000 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	98	0,05	94	0,05
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	98	0,05		
XS2392975285 - RFIIA DILOSK RMBS 4.64 2060-12-20	EUR	855	0,47	974	0,51
XS2367164493 - RFIIA ASSET BACKED EUR 4.52 2031-09-21	EUR	339	0,19	472	0,25
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR			98	0,05
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 4.02 2028-11-15	EUR	521	0,29	574	0,30
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR			94	0,05
XS2580885908 - RFIIA IQERA GROUP SAS 10.50 2027-02-15	EUR			87	0,05
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	93	0,05	90	0,05
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	199	0,11		
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 4.69 2049-05-28	EUR	383	0,21		
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 4.04 2058-05-15	EUR	522	0,29	557	0,29
XS2306848396 - TITULIZACION GLOBALDR 4.56 2029-02-20	EUR	63	0,03	120	0,06
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 4.44 2041-09-25	EUR	801	0,44		
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	63	0,03	29	0,02
USG82003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD			420	0,22
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	102	0,06		
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 4.53 2038-11-15	EUR	320	0,18	461	0,24
PTEDPLOM0017 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	97	0,05		
XS1395004408 - RFIIA ILKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR			103	0,05
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITAL 2.00 2029-09-23	EUR	198	0,11	195	0,10
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			100	0,05
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	48	0,03		
XS2746123558 - TITULIZACION FORTUNA C 4.36 2034-02-18	EUR	602	0,33		
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	187	0,10		
XS1989383192 - RFIIA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP	173	0,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.972	7,72	11.324	5,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		134.766	74,91	137.912	72,45
TOTAL RENTA FIJA		134.766	74,91	137.912	72,45
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	320	0,18	262	0,14
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	60	0,03	74	0,04
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	34	0,02	79	0,04
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	184	0,10	192	0,10
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	86	0,05	83	0,04
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	260	0,14	297	0,16
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	143	0,08	175	0,09
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	23	0,01	81	0,04
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD			57	0,03
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	95	0,05	70	0,04
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO THE	USD	230	0,13	198	0,10
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	109	0,06	81	0,04
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			75	0,04
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Finl	CAD			68	0,04
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			129	0,07
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD			60	0,03
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	97	0,05	107	0,06
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	106	0,06	124	0,07
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	135	0,07	138	0,07
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	65	0,04	75	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000226223 - ACCIONES SMICROELECTRONICS NV	EUR	264	0,15	324	0,17
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	435	0,24	310	0,16
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	258	0,14	205	0,11
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	111	0,06	144	0,08
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	82	0,05	74	0,04
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	118	0,07	140	0,07
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	57	0,03	79	0,04
NO0013219535 - ACCIONES CAVENDISH HYDROGEN ASA(CAVEN NO	NOK	5	0,00		
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	67	0,04	63	0,03
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	142	0,08	143	0,08
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	64	0,04	63	0,03
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	64	0,04		
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	87	0,05	77	0,04
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	102	0,06		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	146	0,08	147	0,08
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	227	0,13		
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	96	0,05		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	208	0,12	214	0,11
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	96	0,05	79	0,04
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	45	0,02	57	0,03
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD			65	0,03
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	276	0,15	230	0,12
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	19	0,01	39	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			94	0,05
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	66	0,04	58	0,03
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD			68	0,04
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD			57	0,03
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	72	0,04	71	0,04
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	806	0,45	533	0,28
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD			95	0,05
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD			69	0,04
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	199	0,11	179	0,09
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	250	0,14	216	0,11
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	261	0,14	232	0,12
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	122	0,07	100	0,05
DE000A4BGG08 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	82	0,05		
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	76	0,04	73	0,04
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	66	0,04	70	0,04
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	126	0,07	142	0,07
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	55	0,03	68	0,04
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	81	0,04		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	148	0,08	143	0,08
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	113	0,06		
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	54	0,03	64	0,03
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	85	0,05		
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	102	0,06	78	0,04
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	99	0,05	79	0,04
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	247	0,14	184	0,10
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	324	0,18	336	0,18
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	251	0,14	251	0,13
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	198	0,11	212	0,11
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	197	0,11	186	0,10
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	53	0,03	54	0,03
US9182041080 - ACCIONES VFC CORP	USD			46	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	97	0,05	105	0,06
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	314	0,17	277	0,15
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	76	0,04	63	0,03
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD			51	0,03
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	743	0,41	512	0,27
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	213	0,12	232	0,12
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	330	0,18	353	0,19
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	140	0,08	142	0,07
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	93	0,05	136	0,07
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	118	0,07	157	0,08
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	79	0,04	80	0,04
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	83	0,05	70	0,04
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	152	0,08	134	0,07
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	192	0,11	217	0,11
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	175	0,10	197	0,10
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	113	0,06	99	0,05
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD	97	0,05		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	213	0,12	235	0,12
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	85	0,05		
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD	99	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0527691069 - ACCIONESIAUTODESK INC	USD	92	0,05	88	0,05
US8718291078 - ACCIONESISYSCO CORP	USD	100	0,06	100	0,05
US6821891057 - ACCIONESION SEMICONDUCTOR CORP	USD	55	0,03	65	0,03
US8923561067 - ACCIONESITRACTOR SUPPLY	USD	92	0,05		
DE000ENER6Y0 - ACCIONESISIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	243	0,13	153	0,08
SE0015988019 - ACCIONESINIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK	42	0,02	68	0,04
IT0005090300 - ACCIONESIINFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	231	0,13	271	0,14
US1220171060 - ACCIONESIBURLINGTON STORES INC	USD			54	0,03
US5184391044 - ACCIONESIESTEE LAUDER COS INC/THE	USD			54	0,03
US43300A2033 - ACCIONESIHILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD			79	0,04
US0378331005 - ACCIONESIAPPLE INC	USD	947	0,53	864	0,45
US45337C1027 - ACCIONESIINCYTE CORP LTD	USD			49	0,03
IT0005366767 - ACCIONESINEXI SPA	EUR	82	0,05	107	0,06
US7739031091 - ACCIONESIROCKWELL AUTOMATION	USD	74	0,04	81	0,04
US1912161007 - ACCIONESICOCA COLA CO/THE	USD	174	0,10	157	0,08
US29452E1010 - ACCIONESIEQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	83	0,05	65	0,03
FR0000120073 - ACCIONESIAIR LIQUIDE	EUR	142	0,08	141	0,07
US20030N1019 - ACCIONESICOMCAST CORP	USD	77	0,04		
BE0974320526 - ACCIONESIUmicore SA	EUR	80	0,04	141	0,07
US11135F1012 - ACCIONESIBROADCOM CORPORATION	USD	312	0,17	244	0,13
NL0011585146 - ACCIONESIFERRARI NV	EUR	249	0,14	199	0,10
US5132721045 - ACCIONESILAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	67	0,04		
US2310211063 - ACCIONESICUMMINS INC	USD	84	0,05		
US74144T1088 - ACCIONESIT ROWE PRICE GROUP INC	USD	77	0,04	70	0,04
US2435371073 - ACCIONESIDECKERS OUTDOOR	USD	91	0,05		
US45168D1046 - ACCIONESIIDEXX LABS	USD	78	0,04	86	0,05
US0530151036 - ACCIONESIAUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	82	0,05	78	0,04
US0258161092 - ACCIONESIAMERICAN EXPRESS CO	USD	124	0,07	97	0,05
US5717481023 - ACCIONESIMARSH & MCLENNAN CO	USD	137	0,08	120	0,06
US8725401090 - ACCIONESITJX COS INC/THE	USD	117	0,06	96	0,05
US2786421030 - ACCIONESIEBAY INC	USD	100	0,06		
US6935061076 - ACCIONESIPPG INDUSTRIES INC	USD	72	0,04		
US70432V1026 - ACCIONESIPAYCOM SOFTWARE INC	USD	61	0,03		
FR0000120693 - ACCIONESIPERNOD RICARD	EUR	42	0,02	53	0,03
DE0005470306 - ACCIONESICTS EVENTIM	EUR	190	0,11	153	0,08
JE00B8KF9B49 - ACCIONESIWPP PLC	GBP	45	0,02	46	0,02
US9113631090 - ACCIONESIUnited Rentals	USD			80	0,04
US7134481081 - ACCIONESIPEPSICO INC	USD	167	0,09	144	0,08
US5128071082 - ACCIONESILAM RESEARCH CORP	USD	109	0,06	124	0,07
US49338L1035 - ACCIONESIKEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD			64	0,03
US7475251036 - ACCIONESIQUALCOMM INC	USD	150	0,08	106	0,06
US34964C1062 - ACCIONESIFORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	66	0,04	75	0,04
US6541061031 - ACCIONESINIKE INC	USD	96	0,05	100	0,05
US75886F1075 - ACCIONESIREGENERON PHARMACEUTICALS	USD			100	0,05
US6868881021 - ACCIONESIORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	69	0,04	71	0,04
US87612E1064 - ACCIONESITARGET CORP	USD	101	0,06	94	0,05
CA2918434077 - ACCIONESIEMPIRE CO LTD	CAD			62	0,03
IT0000072618 - ACCIONESIINTESA SANPAOLO	EUR	349	0,19	266	0,14
FR0011675362 - ACCIONESINEOEN SA	EUR	90	0,05	72	0,04
CA1130041058 - ACCIONESIBROOKFIELD CORP	CAD	75	0,04		
US42809H1077 - ACCIONESIHESS CORP	USD	117	0,07		
US16411R2085 - ACCIONESICheniere Energy	USD	99	0,05		
US29355A1079 - ACCIONESIENPHASE ENERGY INC	USD	57	0,03		
IT0001347308 - ACCIONESIBUZZI UNICEM SPA	EUR	393	0,22	288	0,15
US5010441013 - ACCIONESIKROGER CO/THE	USD	79	0,04	70	0,04
US88579Y1010 - ACCIONESI3M CO	USD			49	0,03
US0311621009 - ACCIONESIAMGEN INC	USD	104	0,06	93	0,05
US74251V1026 - ACCIONESIPRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD			55	0,03
US6153691059 - ACCIONESIMOODY'S CORPORATION	USD	118	0,07	84	0,04
US58933Y1055 - ACCIONESIMERCK INC	USD			143	0,07
US60770K1079 - ACCIONESIMODERNA INC	USD			40	0,02
US7841171033 - ACCIONESISEI INVESTMENTS CO	USD			65	0,03
US1858991011 - ACCIONESICLEVELAND CLIFFS INC	USD			63	0,03
US5949181045 - ACCIONESIMICROSOFT CORP	USD	917	0,51	816	0,43
GB00B7KR2P84 - ACCIONESIEASYJET PLC	GBP	79	0,04	86	0,05
US92345Y1064 - ACCIONESIVERISK ANALYTICS INC	USD	89	0,05		
US1273871087 - ACCIONESICADENCE DESIGN SYS INC	USD	101	0,06	86	0,05
US22822V1017 - ACCIONESICROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	73	0,04		
US74460D1090 - ACCIONESIPUBLIC STORAGE	USD	83	0,05		
US34959E1091 - ACCIONESIFORTINET INC	USD	71	0,04		
US5627501092 - ACCIONESIManhattan Assoc	USD	82	0,05		
US86771W1053 - ACCIONESISUNRUN INC	USD	64	0,04		
US17275R1023 - ACCIONESICISCO SYSTEMS INC	USD	148	0,08	119	0,06
US87612G1013 - ACCIONESITARGA RESOURCES	USD	112	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	101	0,06		
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	80	0,04		
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	114	0,06	96	0,05
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	90	0,05		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	87	0,05		
FR000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	258	0,14	233	0,12
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD			62	0,03
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	128	0,07	126	0,07
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			153	0,08
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD			46	0,02
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD			89	0,05
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	244	0,14	78	0,04
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	80	0,04	69	0,04
US12514G1085 - ACCIONES GDWV CORP / DE	USD	70	0,04	69	0,04
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	71	0,04		
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	127	0,07	108	0,06
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	78	0,04		
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	46	0,03	57	0,03
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	73	0,04	69	0,04
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	121	0,07	138	0,07
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			101	0,05
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD			75	0,04
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			97	0,05
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	255	0,14	190	0,10
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD			57	0,03
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	87	0,05		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	162	0,09		
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	71	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		23.306	12,94	20.800	10,92
TOTAL RENTA VARIABLE		23.306	12,94	20.800	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		158.072	87,85	158.712	83,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		172.252	95,71	176.673	92,84

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información