

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores(públicos/privados), divisas, países, sectores, capitalización bursátil, o calidad

crediticia de activos/emisores, por lo que toda la cartera de renta fija podría ser de baja calidad, con duración media de la cartera de renta fija entre -10 y 10 años. Se busca obtener una rentabilidad absoluta mediante una gestión diversificada y dinámica, a nivel global, de

renta variable, renta fija y divisas, optimizando la combinación de activos, sujeto al límite máximo de volatilidad. Se tomarán posiciones de valor relativo dentro de una misma clase de activo para capturar beneficios de movimientos diferenciales, al margen del comportamiento direccional del activo, o cubrir la cartera, parcial o totalmente, ante riesgos direccionales(movimientos de tipos de interés, de cambio, o diferenciales de crédito) La inversión se dirigirá mayoritariamente a emisores/mercados de países OCDE que, a juicio de la gestora, tengan mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con

calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 4% anual.ompensación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,41	0,41	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	2,10	2,93	1,47

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	7.034.277,30	7.588.210,61
Nº de Partícipes	6.005	6.539
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	85.594	12,1682
2023	91.633	12,0757
2022	101.277	11,3953
2021	132.765	12,6954

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	0,77	0,12	0,64	4,67	-0,87	5,97	-10,24	0,74	6,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	10-04-2024	-0,41	10-04-2024	-1,09	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	15-05-2024	0,45	15-05-2024	1,27	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	2,80	2,99	2,62	3,92	3,39	3,65	4,11	1,58	1,53
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 1+ 50 PB	0,30	0,29	0,30	0,30	0,24	0,25	0,08	0,07	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	3,45	1,09

(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.

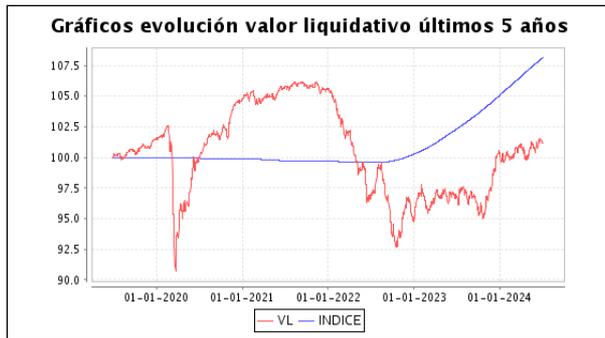
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	1,21	1,21	1,21	1,24

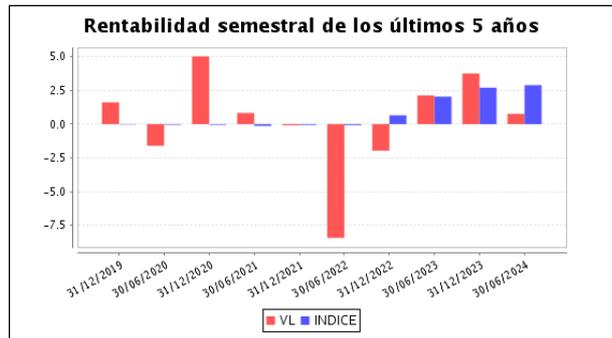
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	84.354	98,55	89.907	98,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.092	7,12	6.962	7,60
* Cartera exterior	77.419	90,45	82.275	89,79
* Intereses de la cartera de inversión	844	0,99	670	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	794	0,93	1.785	1,95
(+/-) RESTO	445	0,52	-59	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	85.594	100,00 %	91.633	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)	91.633	98.529	91.633	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,58	-10,88	-7,58	-34,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	3,53	0,74	-80,22
(+) Rendimientos de gestión	1,35	4,14	1,35	-69,20
+ Intereses	1,63	1,60	1,63	-4,14
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	95,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	1,98	0,22	-89,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,10	0,26	138,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,78	0,56	0,78	31,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,49	-0,22	-1,49	525,85
± Otros rendimientos	-0,07	0,11	-0,07	-163,64
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	-7,35
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-7,08
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-18,75
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-97,06
+ 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	0,01	0,00	-97,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.594	91.633	85.594	

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

3. Inversiones financieras

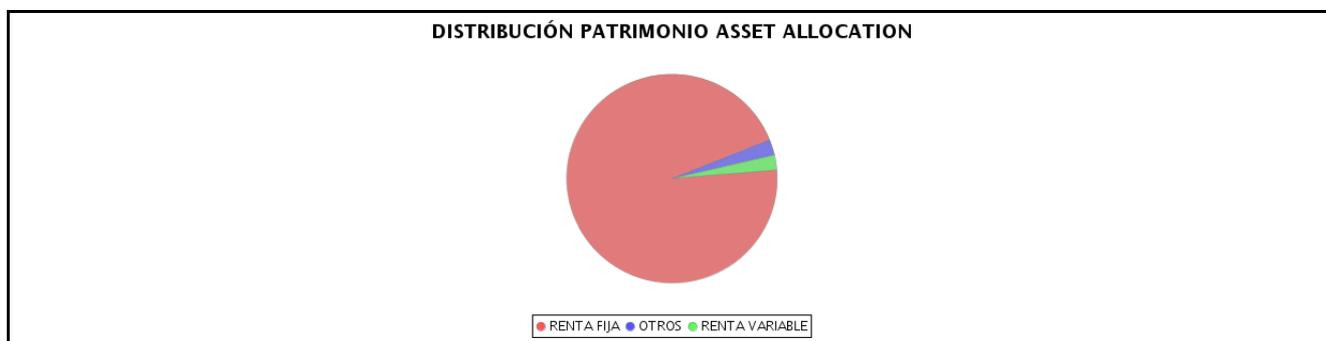
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.049	7,08	6.906	7,52
TOTAL RENTA FIJA	6.049	7,08	6.906	7,52
TOTAL RV COTIZADA	42	0,05	56	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	42	0,05	56	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.092	7,13	6.962	7,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.501	88,35	79.655	86,81
TOTAL RENTA FIJA	75.501	88,35	79.655	86,81
TOTAL RV COTIZADA	1.941	2,30	2.025	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.941	2,30	2.025	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.442	90,65	81.680	89,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.534	97,78	88.642	96,63

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"	5.901	Cobertura
Total subyacente renta fija		5901	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.302	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/24	Compra de opciones "put"	4.224	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	1.492	Cobertura
Total otros subyacentes		7019	
TOTAL DERECHOS		12920	
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros comprados	911	Inversión
CPI PROPERTY GROUP 7.0 07/05/2029	Compras al contado	98	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (TYU4)	Futuros comprados	509	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	2.271	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/24	Futuros comprados	4.732	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros comprados	2.425	Inversión
Total subyacente renta fija		10947	
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	269	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	60	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	374	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	613	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	2.527	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	15	Inversión
FORWARD DIVISA JPY/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	1.942	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	269	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	386	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	392	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	59	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	327	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	180	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	32.922	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	315	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		41151	
FUT. EURO BUXL 30YR 09/24	Futuros comprados	130	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	149	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/24 COB.	Futuros vendidos	872	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	675	Cobertura
FUT. 09/24 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	119	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	3.613	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 09/24	Futuros comprados	420	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	180	Cobertura
FUT. 09/24 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	250	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	178	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros comprados	742	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/24 (JPY)	Futuros comprados	316	Cobertura
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	277	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/24	Futuros vendidos	1.767	Cobertura
FUT. 10 YR JPY BOND 09/24 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	1.663	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	196	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/24	Futuros comprados	2.007	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/24	Futuros comprados	871	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/24 (TPM4)	Futuros comprados	807	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.596	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 19/09/24	Futuros vendidos	1.495	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/24	Emisión de opciones "put"	4.160	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 09/24	Futuros comprados	135	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 CHEMICAL 09/24	Futuros comprados	189	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	136	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 09/24	Futuros comprados	177	Cobertura
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	174	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	203	Cobertura
Total otros subyacentes		25496	
TOTAL OBLIGACIONES		77593	

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 un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.249.230,87 - 2,55%

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: 19.260.161,83 - 21,81%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 1,405.20 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de : 1.405,2

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 Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan y 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 3,4 a cierre de semestre, en línea con los niveles de diciembre con un 3,4 también. La renta variable se ha situado en niveles del 11,5% frente a los 10,6% de finales de diciembre de 2023. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 6.038.501,60 euros, y su número de participes ha disminuido en 534 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +0,77% 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 +5,97% frente al +3,48% de la Letra del Tesoro a 1 año. Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad positiva. A pesar de las turbulencias observadas en los mercados de renta fija a lo largo del periodo, los activos de más riesgo como la renta variable tuvieron aportaciones positivas y vimos como la mayoría de activos que componen el fondo, registraron rentabilidades positivas.

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 11,5% 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 533.732,90 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 primer semestre de 2024 del fondo (+0,77%) 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 sobre ponderación 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 7,3%.

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 6,4%.

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 3,4 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 3,36% desde un 3,69% en diciembre y una exposición en renta variable de 11,9%.

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 del US 2YR NOTE (CBT) 03/24 CBOT +5,8%

¿ Bonos del BTPS 4.1% 02/29 5Y +4,8%

y hemos reducido posiciones en la siguiente:

¿ Bonos del OAT IE 0.7% 7/30 en peso relativo del -6,4%.

¿ Bonos del OBL 2.4% 10/28 188 en peso relativo del -4,4%

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano vencimiento 2029 por 5,01% y de bono US Treasury con vencimiento 2030 por un 3,49%.

Dado el contexto que sigue siendo 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 2,00% frente a los 3,42% del semestre anterior.

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 685.711,94 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 32,53% .

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 (2,62%) y la del segundo trimestre (2,99%) están ligeramente inferior a la del anterior año 2023, que fue un 3,65%. En lo que va de año, el fondo registra una volatilidad del 2,80%.

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 CONSERVADOR seguirá con un sesgo cauteloso a la hora de gestionar, intentando capturar las oportunidades en mercados alcistas y reforzando sus niveles de protección antes cualquier repunte de volatilidad en los mercados.

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 Conservador, 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	2.013	2,35	3.298	3,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.013	2,35	3.298	3,60
IT0005594616 - TITULIZACION ALBA SPV 0.00 2044-01-27	EUR	500	0,58		
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	103	0,12	104	0,11
XS262669982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	208	0,24	209	0,23
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			201	0,22
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	208	0,24	210	0,23
XS2490471807 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	94	0,11	95	0,10
XS2783792307 - RFIJA PINWOOD FINCO PI 6.00 2030-03-27	GBP	127	0,15		
XS1725678194 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR	93	0,11		
XS2747776487 - RFIJA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR	100	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.434	1,67	819	0,89
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 4.88 2061-10-24	EUR	363	0,42	395	0,43
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 4.11 2044-06-10	EUR	91	0,11	105	0,11
ES0377931011 - RFIJA TITULIZACION DE 3.98 2050-02-28	EUR	597	0,70	643	0,70
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 4.56 2035-01-25	EUR	198	0,23	240	0,26
ES0305715007 - TITULIZACION IFTA SANTA 4.79 2036-03-21	EUR	212	0,25	259	0,28
ES0305799001 - TITULIZACION IFTA SANTA 0.00 2037-12-21	EUR	401	0,47		
IT0005450710 - RFIJA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	349	0,41	471	0,51
ES0338341003 - RFIJA UCI, UNION DE CR 3.72 2043-06-20	EUR	195	0,23	226	0,25
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 4.12 2036-03-22	EUR	47	0,06	58	0,06
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 4.15 2046-06-28	EUR	151	0,18	191	0,21
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 4.57 2049-08-13	EUR			200	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.603	3,06	2.788	3,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.049	7,08	6.906	7,52
TOTAL RENTA FIJA		6.049	7,08	6.906	7,52
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	12	0,01	19	0,02
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	18	0,02	18	0,02
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	13	0,02	19	0,02
TOTAL RV COTIZADA		42	0,05	56	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE		42	0,05	56	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.092	7,13	6.962	7,58
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	206	0,24	206	0,22
US91282CGP05 - RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	2.426	2,83	2.408	2,63
XS2178857954 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	90	0,10	91	0,10
US195325DL65 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	343	0,40	341	0,37
US195325DS19 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	150	0,17	152	0,17
US105756CA66 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	174	0,20	174	0,19
US105756CE88 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	263	0,31	268	0,29
XS2434895988 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	84	0,10	83	0,09
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	183	0,21	181	0,20
DE0001102606 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	940	1,10	975	1,06
XS2645248225 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 4.12 2034-07-05	EUR	101	0,12	102	0,11
US731011AV42 - RFIJA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	100	0,12	101	0,11
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	743	0,87	771	0,84
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	97	0,11	99	0,11
DE000BU25018 - RFIJA BUNDESobligation 2.40 2028-10-19	EUR	1.347	1,57	5.306	5,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	171	0,20	173	0,19
IT0005566408 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 4.10 2029-02-01	EUR	4.248	4,96		
US917288BK78 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	222	0,26	217	0,24
XS1843434876 - RFIJA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	87	0,10	88	0,10
XS2100404396 - RFIJA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	179	0,21	179	0,20
US715638DA73 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	121	0,14	120	0,13
XS2234571425 - RFIJA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	79	0,09	78	0,09
XS2104886341 - RFIJA MEXICO GOVERNME 1.12 2030-01-17	EUR	126	0,15	128	0,14
US455780CV60 - RFIJA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	148	0,17	149	0,16
FR0014008181 - RFIJA FRANCE GOVERNME 0.10 2053-07-25	EUR	566	0,66		
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	167	0,20	165	0,18
US91282CAV37 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	2.927	3,42	3.804	4,15
US91282CFV81 - RFIJA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	2.429	2,84	2.438	2,66
US91282CHE49 - RFIJA UNITED STATES TR 3.62 2028-05-31	USD	1.809	2,11		
XS1959337582 - RFIJA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	255	0,30	253	0,28
DE000BUZ2015 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	1.263	1,48		
FR0011982776 - RFIJA FRANCE GOVERNME 0.70 2030-07-25	EUR			5.794	6,32
XS2176021223 - RFIJA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	162	0,19	161	0,18
XS2259191273 - RFIJA HUNGARY GOVERNME 0.50 2030-11-18	EUR	151	0,18	150	0,16
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	416	0,49	414	0,45
XS2630760796 - RFIJA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	189	0,22	186	0,20
PAL634445XA3 - RFIJA PANAMA GOVERNME 3.36 2031-06-30	USD	73	0,08	70	0,08
IT0005518128 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR			3.518	3,84
US69370RAF47 - RFIJA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-01-21	USD	162	0,19	161	0,18
XS2408608219 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	74	0,09	73	0,08
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		23.271	27,18	29.579	32,29
XS1015428821 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR			171	0,19
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año				171	0,19
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	95	0,11	95	0,10
FR001400EHG3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	100	0,12	101	0,11
FR0013213295 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	394	0,46	394	0,43
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	95	0,11	95	0,10
XS2616008541 - RFIJA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR	101	0,12	102	0,11
US918204BA53 - RFIJA VF CORP 2.40 2025-04-23	USD			435	0,47
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	102	0,12	103	0,11
XS2304340263 - RFIJA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	91	0,11	91	0,10
XS2332306344 - RFIJA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	92	0,11	95	0,10
USU2340BAQ06 - RFIJA DAIMLER FINANCE 5.12 2028-01-19	USD	327	0,38	319	0,35
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	91	0,11	90	0,10
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR			97	0,11
US65535HA229 - RFIJA NOMURA HOLDINGS 2.33 2027-01-22	USD	168	0,20	165	0,18
XS2712746960 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR			102	0,11
US780097BM20 - RFIJA NATWEST GROUP PL 3.75 2029-11-01	USD			177	0,19
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	99	0,12	100	0,11
DE000A3LQ9S2 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	101	0,12	102	0,11
DE000A3LSYH6 - RFIJA MERCEDES BENZ F 3.25 2032-01-10	EUR	49	0,06		
FR0012516417 - RFIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	104	0,12	103	0,11
XS2613658710 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	102	0,12	104	0,11
FR001400IIT5 - RFIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	99	0,12	100	0,11
FR001400JEA2 - RFIJA BANQUE STELLANT 4.00 2027-01-21	EUR	101	0,12	102	0,11
FR001400N4G7 - RFIJA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR	100	0,12		
FR001400NC70 - RFIJA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	100	0,12		
FR001400OF01 - RFIJA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	99	0,12		
XS2231331260 - RFIJA ZFINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	96	0,11	96	0,10
XS2251742537 - RFIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	99	0,12	99	0,11
XS2310747915 - RFIJA EATON CAPITAL UN 0.13 2026-03-08	EUR	189	0,22	188	0,20
XS2553801502 - RFIJA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	104	0,12	105	0,11
XS2759989234 - RFIJA CTP NV 4.75 05/04.75 2030-02-05	EUR	101	0,12		
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	98	0,11	97	0,11
US456837BB82 - RFIJA JING GROEP NV 4.02 2028-03-28	USD	585	0,68	570	0,62
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	108	0,13	109	0,12
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	108	0,13		
XS2790334184 - RFIJA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	101	0,12		
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	91	0,11	89	0,10
XS2829592679 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	128	0,15		
FR0014003Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	90	0,11	90	0,10
BE0002935162 - RFIJA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR	102	0,12	104	0,11
US37045XDW39 - RFIJA GENERAL MOTORS C 5.00 2027-04-09	USD	459	0,54	451	0,49
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	97	0,11	96	0,11
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	97	0,11	96	0,10
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	93	0,11	93	0,10
FR001400F0H3 - RFIJA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	104	0,12	105	0,11
XS2717291970 - RFIJA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	167	0,19	169	0,18
US21684AAF30 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.75 2026-07-21	USD	535	0,62	511	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP 8.50 2031-07-15	EUR	109	0,13	110	0,12
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	99	0,12	100	0,11
XS2657613720 - RFIIA AMERICAN HONDA F 3.75 2027-10-25	EUR			103	0,11
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	103	0,12	104	0,11
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	181	0,21	182	0,20
US548661EG89 - RFIIA LOWE'S COS INC 3.35 2027-04-01	USD	200	0,23	196	0,21
US74977SDN99 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.65 2028-04-06	USD	623	0,73	604	0,66
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITAL 5.85 2027-11-15	EUR	156	0,18	159	0,17
US05581KAA97 - RFIIA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD	698	0,82	667	0,73
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR	100	0,12	101	0,11
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	92	0,11	91	0,10
US05971KAE91 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	USD			177	0,19
XS2694872081 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR	91	0,11	92	0,10
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.50 2026-11-01	EUR			103	0,11
XS2723575879 - RFIIA CARRIER GLOBAL C 4.12 2028-11-29	EUR			103	0,11
USU5876JAF22 - RFIIA MERCEDES BENZ F 4.80 2026-03-30	USD	139	0,16	136	0,15
US494368CC54 - RFIIA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	83	0,10	81	0,09
XS2598332133 - RFIIA AUTOLIV INC 4.25 2028-03-15	EUR			103	0,11
DE000A3LWGF9 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2030-03-27	EUR	98	0,12		
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	71	0,08	72	0,08
US06051GGR48 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	USD	443	0,52	429	0,47
XS2717301365 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR	103	0,12	104	0,11
XS2434702424 - RFIIA CAIXABANK S.A. 0.62 2028-01-21	EUR	93	0,11	92	0,10
XS2825500593 - RFIIA NORDDDEUTSCHE L B 5.62 2034-08-23	EUR	99	0,12		
XS2652069480 - RFIIA DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR	297	0,35	299	0,33
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	105	0,12	103	0,11
XS2628704210 - RFIIA AIR LEASE CORP 3.70 2030-04-15	EUR	98	0,11		
XS2729836234 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR	153	0,18		
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	93	0,11	92	0,10
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	173	0,20	171	0,19
BE6340794013 - RFIIA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	102	0,12	102	0,11
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	87	0,10	86	0,09
US92556VAC00 - RFIIA VIATRIS INC 2.30 2027-06-22	USD	112	0,13	108	0,12
XS2756298639 - RFIIA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	100	0,12		
XS2788614498 - RFIIA AMADEUS IT GOUP 3.50 2029-03-21	EUR	99	0,12		
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	94	0,11	95	0,10
XS2592650373 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR	154	0,18	155	0,17
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	87	0,10	84	0,09
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR			101	0,11
US404280BB43 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.90 2026-05-25	USD	357	0,42	351	0,38
USF1067PAE63 - RFIIA BNP PARIBAS 8.50 2028-08-14	USD			189	0,21
US14040HB32 - RFIIA CAPITAL ONE FINA 4.20 2025-10-29	USD	248	0,29	239	0,26
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	185	0,22	185	0,20
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	190	0,22	188	0,21
XS2634687912 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	122	0,14	124	0,13
XS2681541327 - RFIIA ZFP EUROPE FINAN 6.12 2029-03-13	EUR	211	0,25	212	0,23
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CRED 3.25 2025-09-15	EUR	198	0,23	197	0,22
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR	20	0,02	72	0,08
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	110	0,13	112	0,12
US29379VBH50 - RFIIA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	199	0,23	193	0,21
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	89	0,10	88	0,10
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	94	0,11	92	0,10
US539439AV19 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD			175	0,19
XS2433139966 - RFIIA UNICREDITO ITAL 0.93 2028-01-18	EUR			139	0,15
US24422EVF32 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	130	0,15	126	0,14
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	314	0,37	311	0,34
US05581LAG41 - RFIIA BNP PARIBAS 5.89 2034-12-05	USD			189	0,21
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	98	0,11	99	0,11
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	96	0,11	96	0,10
XS2566291865 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 9.25 2028-03-15	EUR			91	0,10
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	30	0,04	31	0,03
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	191	0,22	190	0,21
US828807DL84 - RFIIA SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	408	0,48	405	0,44
XS2494945939 - RFIIA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR			102	0,11
US09659X2M33 - RFIIA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	250	0,29	241	0,26
PTEDP40M0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	104	0,12	104	0,11
FR001400M2R9 - RFIIA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	103	0,12	104	0,11
IT0005572166 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	102	0,12	103	0,11
US10112RBG83 - RFIIA BOSTOS PROPRTIE 6.75 2027-12-01	USD	289	0,34	286	0,31
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	210	0,25	215	0,23
FR001400M8T2 - RFIIA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	101	0,12		
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULARE 4.12 2030-06-04	EUR	99	0,12		
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	100	0,12	100	0,11
DE000A30VPL3 - RFIIA AMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	99	0,12	101	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US031162CT53 - RFIJA AMGEN INC 2.20 2027-02-21	USD	263	0,31	256	0,28
XS2643234011 - RFIJA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR	232	0,27	234	0,26
US83368RBW16 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.63 2030-01-19	USD	643	0,75		
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	60	0,07	34	0,04
USU2465RAC52 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 6.50 2028-03-10	USD	285	0,33	281	0,31
XS2747580319 - RFIJA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	100	0,12		
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	162	0,19	162	0,18
XS2576255249 - RFIJA NATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	112	0,13	114	0,12
XS2676883114 - RFIJA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	100	0,12	105	0,11
XS2772266420 - RFIJA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	99	0,12		
USP37466AS18 - RFIJA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	151	0,18	149	0,16
XS1888179550 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 4.20 2028-07-03	EUR	98	0,11	97	0,11
XS2688529135 - RFIJA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	104	0,12	105	0,11
US911312BM79 - RFIJA UNITED PARCEL SE 3.05 2027-11-15	USD	260	0,30	259	0,28
XS2607381436 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	101	0,12	102	0,11
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	102	0,12	102	0,11
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS CI 0.85 2026-02-26	EUR	96	0,11	96	0,10
FR0013426376 - RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	98	0,11	99	0,11
FR0013484458 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	92	0,11	91	0,10
FR0013508710 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	EUR	90	0,11	90	0,10
FR001400F6E7 - RFIJA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR			205	0,22
XS2242422397 - RFIJA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	149	0,17	149	0,16
XS2625196352 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	126	0,15	126	0,14
XS2626022573 - RFIJA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR	101	0,12	103	0,11
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	104	0,12	105	0,11
DK0030487996 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	93	0,11	91	0,10
XS2400296773 - RFIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	94	0,11	92	0,10
BE6342251038 - RFIJA ELIA GROUP SA7NV 5.85 2028-03-15	EUR			101	0,11
XS2443749648 - RFIJA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	37	0,04	37	0,04
US29446MAE21 - RFIJA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	283	0,33	275	0,30
XS2247549731 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	345	0,40	349	0,38
XS1960678255 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	384	0,45	384	0,42
XS2725957042 - RFIJA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	101	0,12	103	0,11
USU85861AA75 - RFIJA STELLANTIS NV 1.71 2027-01-19	USD	170	0,20	165	0,18
XS2801451654 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.38 2029-04-16	EUR	100	0,12		
XS2057069093 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	226	0,26	224	0,24
XS2406807171 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 4.38 2030-05-09	EUR	95	0,11	92	0,10
FR0013518420 - RFIJA LILIA SA 2.38 2026-06-17	EUR	93	0,11	93	0,10
XS2613658041 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	102	0,12	103	0,11
FR0014002G44 - RFIJA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	188	0,22	187	0,20
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	99	0,12		
XS2715297672 - RFIJA SANDOZ FINANCE B 3.97 2027-04-17	EUR	123	0,14	123	0,13
US581557BR53 - RFIJA MCKESSON CORP 1.30 2026-08-15	USD	343	0,40	332	0,36
XS2817890077 - RFIJA MUENCHENER RUECK 4.25 2033-11-21	EUR	98	0,11		
XS2244941063 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	192	0,22	188	0,21
XS2630417124 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	157	0,18	209	0,23
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	102	0,12	103	0,11
XS2676818482 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	102	0,12	103	0,11
XS2526881532 - RFIJA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	100	0,12	100	0,11
XS2036798150 - RFIJA QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	93	0,11	94	0,10
XS2838370414 - RFIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	99	0,12		
BE0390117803 - RFIJA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR	101	0,12		
BE6342263157 - RFIJA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	102	0,12	103	0,11
XS2844398482 - RFIJA K+S AG 4.25 2029-06-19	EUR	100	0,12		
US70450YAK91 - RFIJA PAYPAL HOLDINGS 3.90 2027-06-01	USD	271	0,32	267	0,29
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	85	0,10		
US05565EBW49 - RFIJA BMW US CAPITAL L 1.25 2026-08-12	USD	344	0,40	332	0,36
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	70	0,08		
XS2594025814 - RFIJA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	103	0,12	103	0,11
XS1615079974 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	95	0,11	94	0,10
US57636QAW42 - RFIJA MASTERCARD INC 4.88 2028-03-09	USD	375	0,44	373	0,41
XS2764459363 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.12 2032-02-09	EUR	100	0,12		
XS2779881601 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	99	0,12		
XS2778385240 - RFIJA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	101	0,12		
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	98	0,12	98	0,11
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	296	0,35	290	0,32
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	110	0,13	109	0,12
US95000U2N22 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	USD			174	0,19
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			48	0,05
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	105	0,12	106	0,12
US02665WEV90 - RFIJA AMERICAN HONDA F 5.65 2028-11-15	USD	429	0,50	426	0,47
DE000A3LBM2 - RFIJA MERCEDES BENZ CA 3.00 2027-02-23	EUR			70	0,08
USU7136QAA95 - RFIJA PERNOD RIC INTL 1.25 2028-04-01	USD	363	0,42	353	0,39
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	203	0,24	207	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400CKA4 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR			104	0,11
XS2618428077 - RFIIJA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	102	0,12	104	0,11
XS2242929532 - RFIIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	194	0,23	192	0,21
XS2224439385 - RFIIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	95	0,11	94	0,10
US02665WDN83 - RFIIJA AMERICAN HONDA F 1.00 2025-09-10	USD	248	0,29	239	0,26
XS2267889991 - RFIIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	88	0,10	89	0,10
XS2312744217 - RFIIJA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	90	0,10	87	0,10
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	97	0,11	96	0,11
XS2251736646 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	286	0,33	282	0,31
XS1556395710 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	452	0,53	436	0,48
XS2588885025 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 4.45 2029-02-16	EUR			153	0,17
US71654QDE98 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	181	0,21	175	0,19
XS2189786226 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR			90	0,10
EU000A2SCADO - RFIIJA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR	1.444	1,69	1.454	1,59
FR0014002OL8 - RFIIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	95	0,11	97	0,11
US80282KBC99 - RFIIJA SANTANDER HOLDIN 2.49 2028-01-06	USD	258	0,30	249	0,27
IT0005596363 - RFIIJA BPER BANCA 4.00 2030-04-22	EUR	99	0,12		
XS2606019383 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	107	0,13	109	0,12
XS2615271629 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	103	0,12	104	0,11
XS2817916484 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	130	0,15		
XS2525226622 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	138	0,16	139	0,15
XS2667124569 - RFIIJA SVENSKA HANDELSB 5.00 2034-08-16	EUR	103	0,12	105	0,11
XS2783118131 - RFIIJA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	98	0,11		
US03027XBV10 - RFIIJA American Tower 3.65 2027-03-15	USD	267	0,31	261	0,28
FR001400F06 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	100	0,12	101	0,11
XS2407019798 - RFIIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	91	0,11	90	0,10
XS2462605671 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	217	0,25	215	0,24
US345397E664 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 6.12 2034-03-08	USD	184	0,22		
XS2553547444 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	148	0,17	150	0,16
XS2758931880 - RFIIJA MITSUBISHI CORP. 3.73 2027-02-02	EUR	100	0,12		
XS2176562812 - RFIIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	310	0,36	311	0,34
XS2783649176 - RFIIJA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR	99	0,12		
US459200KH39 - RFIIJA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	337	0,39	328	0,36
XS2010028343 - RFIIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			91	0,10
FR001400FB22 - RFIIJA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	102	0,12	103	0,11
FR001400G6Y4 - RFIIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	103	0,12	104	0,11
XS2112899021 - RFIIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP			112	0,12
FR001400HMF8 - RFIIJA BANQUE FEDERAL DJ 4.38 2030-05-02	EUR	102	0,12	208	0,23
FR001400LCK1 - RFIIJA INDIGO GROUP SAS 4.50 2030-04-18	EUR	102	0,12	103	0,11
XS2326493728 - RFIIJA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	96	0,11	95	0,10
XS2393701284 - RFIIJA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	92	0,11	91	0,10
XS2411311579 - RFIIJA INTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR			94	0,10
XS2553825949 - RFIIJA FAURECIA 7.25 2026-06-15	EUR			110	0,12
US05565QDU94 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD			352	0,38
US46647PCJ30 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 2.07 2029-06-01	USD	331	0,39	321	0,35
US166764BX70 - RFIIJA CHEVRON CORP. 2.00 2027-05-11	USD	207	0,24	202	0,22
US278642AV58 - RFIIJA EBAY INC 1.90 2025-03-11	USD			342	0,37
US883556CT77 - RFIIJA THERMO FISHER SC 4.80 2027-11-21	USD	186	0,22	184	0,20
XS2286011528 - RFIIJA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	92	0,11	93	0,10
XS248975580 - RFIIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	114	0,13	117	0,13
XS1960248919 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR			294	0,32
XS2698148702 - RFIIJA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	104	0,12	105	0,11
AT000B122270 - RFIIJA DE VOLKSBANK NA 5.75 2034-06-21	EUR	99	0,12		
FI4000523550 - RFIIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	100	0,12	100	0,11
AT0000A39UM6 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	101	0,12		
FR0013318102 - RFIIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	102	0,12	101	0,11
XS2818300407 - RFIIJA ING GROEP NV 4.38 2034-08-15	EUR	99	0,12		
XS2189947505 - RFIIJA QVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	91	0,11	93	0,10
XS2209344543 - RFIIJA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	96	0,11	98	0,11
USU2920CAA19 - RFIIJA ENEL SPA 7.10 2027-10-14	USD	300	0,35	296	0,32
XS2234516164 - RFIIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	93	0,11	91	0,10
XS2739054489 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	102	0,12		
US404280DE63 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 4.18 2025-12-09	USD	278	0,32		
XS2592804434 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	111	0,13	109	0,12
XS2628390366 - RFIIJA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	105	0,12	105	0,11
USF7629AJB47 - RFIIJA ENGIE SA 5.25 2029-04-10	USD	186	0,22		
XS1980828724 - RFIIJA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	2.716	3,17		
XS2798269069 - RFIIJA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	98	0,12		
DE000A351ZR8 - RFIIJA DEUTSCHE BOERSE 3.88 2026-09-28	EUR			102	0,11
FR0014001YB0 - RFIIJA ILIAD SA 1.88 2028-02-11	EUR	86	0,10	88	0,10
BE0002900810 - RFIIJA KBC GROEP 4.38 2027-11-23	EUR	101	0,12	102	0,11
XS2034925375 - RFIIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR			85	0,09
XS2256949749 - RFIIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	97	0,11	96	0,10
XS2358483258 - RFIIJA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	97	0,11	99	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR			96	0,10
US009279AA86 - RFIIA AIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	USD	276	0,32	267	0,29
DE000HCB0836 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR	48	0,06		
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	91	0,11	91	0,10
USU24652AW63 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 5.95 2029-06-11	USD	50	0,06		
XS2305244241 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-02-23	EUR			93	0,10
FR0013431244 - RFIIA ENGIE SA 1.62 2025-04-08	EUR			96	0,10
XS2228897158 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR			87	0,09
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	92	0,11	88	0,10
XS2575971994 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16	EUR			103	0,11
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	100	0,12	100	0,11
DE000A383EL9 - RFIIA HOCHTIEF AKTIENG 4.25 2030-05-31	EUR	50	0,06		
FR0014000LD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	99	0,12		
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	100	0,12		
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	100	0,12		
XS2746647036 - RFIIA CESKA SPORTELNA 4.82 2030-01-15	EUR	101	0,12		
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	108	0,13		
XS2837886287 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2030-09-10	EUR	50	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.557	48,70	38.218	41,58
XS2378477504 - RFIIA GLENBEGH 2 ISSU 4.35 2050-06-24	EUR			258	0,28
US034863AS94 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.62 2024-09-11	USD	198	0,23	189	0,21
XS2397239000 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	98	0,11	94	0,10
US52206AAD28 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.88 2024-10-24	USD	287	0,33	273	0,30
US95000U2H53 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD	277	0,32	265	0,29
US05583JAG76 - RFIIA GROUPE BPCE 2.38 2025-01-14	USD	668	0,78	636	0,69
XS2587123741 - TITULIZACION DOMI 4.95 2055-02-15	EUR	96	0,11	98	0,11
US95000U2N22 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	USD	181	0,21		
US918204BA53 - RFIIA VF CORP 2.40 2025-04-23	USD	456	0,53		
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 0.00 2036-12-29	EUR	600	0,70		
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD	660	0,77	633	0,69
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 4.04 2058-05-15	EUR	397	0,46	423	0,46
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 4.27 2059-07-20	EUR	520	0,61	555	0,61
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 4.02 2028-11-15	EUR	521	0,61	574	0,63
XS2392975285 - TITULIZACION DILOSK RM 4.64 2060-12-20	EUR			650	0,71
US404280DE63 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.18 2025-12-09	USD			268	0,29
US46115HBJ59 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD	185	0,22	178	0,19
FR0014007KL5 - RFIIA RICI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	48	0,06		
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 4.69 2049-05-28	EUR	383	0,45		
US539439AV19 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD	183	0,21		
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 4.44 2041-09-25	EUR	401	0,47		
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.58 2061-07-20	EUR	367	0,43	382	0,42
IT0005560252 - TITULIZACION RED & BLA 4.81 2034-07-28	EUR	320	0,37	378	0,41
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 4.60 2037-09-15	EUR	1.004	1,17	1.002	1,09
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR	198	0,23	195	0,21
US83368RAV42 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	USD	639	0,75	613	0,67
XS1547374212 - RFIIA BNG BANK NV 0.25 2024-01-10	EUR			2.776	3,03
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	63	0,07	29	0,03
XS0230694233 - RFIIA Lusitano Mortgage 4.16 2048-09-15	EUR	219	0,26	237	0,26
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	102	0,12		
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 4.70 2038-11-15	EUR			461	0,50
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 0.00 2056-06-15	EUR	700	0,82		
US05971KAE91 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	USD	184	0,22		
USG82003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD			193	0,21
US23636BBD01 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.77 2025-03-28	USD			234	0,26
US780097BM20 - RFIIA NATWEST GROUP PL 3.75 2029-11-01	USD	185	0,22		
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR			94	0,10
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	101	0,12		
US05565QDU94 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD	77	0,09		
US278642AV58 - RFIIA EBAY INC 1.90 2025-03-11	USD	356	0,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.674	12,47	11.687	12,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.501	88,35	79.655	86,81
TOTAL RENTA FIJA		75.501	88,35	79.655	86,81
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	16	0,02	21	0,02
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	15	0,02	28	0,03
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD			7	0,01
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD			5	0,01
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	7	0,01	6	0,01
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			20	0,02
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD			4	0,00
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	8	0,01	6	0,01
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	21	0,02	20	0,02
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	30	0,04	37	0,04
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	10	0,01	8	0,01
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	14	0,02	25	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	26	0,03	21	0,02
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	13	0,02		
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	21	0,02	19	0,02
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	16	0,02	18	0,02
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	21	0,02	22	0,02
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	21	0,02	20	0,02
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	15	0,02	19	0,02
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	13	0,02	11	0,01
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	20	0,02	19	0,02
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	36	0,04	24	0,03
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	18	0,02	38	0,04
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	14	0,02	20	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			9	0,01
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD			14	0,02
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD			6	0,01
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	15	0,02	24	0,03
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	10	0,01	18	0,02
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	28	0,03	25	0,03
DE000A4BGGQ8 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	22	0,03		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	97	0,11	157	0,17
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	5	0,01		
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	8	0,01	9	0,01
IT0005366767 - ACCIONES INEXI SPA	EUR	7	0,01	10	0,01
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	9	0,01	8	0,01
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	23	0,03		
US90384S3031 - ACCIONES JULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	5	0,01	6	0,01
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	34	0,04	28	0,03
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	16	0,02	19	0,02
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD			6	0,01
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	22	0,03	20	0,02
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	9	0,01	21	0,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			10	0,01
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	10	0,01	10	0,01
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			15	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	17	0,02	28	0,03
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD			6	0,01
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	8	0,01	7	0,01
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	26	0,03	33	0,04
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	13	0,02	19	0,02
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	9	0,01	14	0,02
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	42	0,05	30	0,03
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	18	0,02	19	0,02
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	8	0,01	8	0,01
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	22	0,03	38	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	15	0,02		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	17	0,02		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	11	0,01	13	0,01
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	27	0,03	27	0,03
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	22	0,03	24	0,03
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	20	0,02	16	0,02
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	22	0,03	25	0,03
US9182041080 - ACCIONES VFC CORP	USD			5	0,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD			9	0,01
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	10	0,01	9	0,01
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	10	0,01	10	0,01
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD			5	0,01
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	19	0,02	19	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	13	0,02	20	0,02
US1858991011 - ACCIONES CLEVELAND CLIFFS INC	USD			6	0,01
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	17	0,02	15	0,02
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD			9	0,01
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	38	0,04	39	0,04
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	79	0,09	54	0,06
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	46	0,05	33	0,04
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	5	0,01		
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	12	0,01		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	38	0,04	41	0,04
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	24	0,03	29	0,03
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	7	0,01	7	0,01
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	10	0,01	10	0,01
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	27	0,03	25	0,03
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	11	0,01		
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	26	0,03	23	0,02
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	27	0,03	22	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	6	0,01	6	0,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	12	0,01		
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	7	0,01	7	0,01
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	14	0,02	12	0,01
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	5	0,01	6	0,01
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	29	0,03	38	0,04
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	6	0,01		
FR0011675362 - ACCIONES NEOEN SA	EUR	24	0,03	19	0,02
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD			5	0,01
US5324571083 - ACCIONES JELI LILLY	USD	32	0,04	27	0,03
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	10	0,01	11	0,01
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	37	0,04	28	0,03
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	7	0,01	7	0,01
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	25	0,03		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	115	0,13	90	0,10
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	26	0,03	31	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	99	0,12	81	0,09
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD			5	0,01
US7841171033 - ACCIONES SEI INVESTMENTS CO	USD			6	0,01
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	22	0,03	23	0,02
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	9	0,01	18	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	30	0,04	35	0,04
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	11	0,01		
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN INC	USD	5	0,01		
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD			5	0,00
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD			7	0,01
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			13	0,01
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			17	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	12	0,01		
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	5	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		1.941	2,30	2.025	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.941	2,30	2.025	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.442	90,65	81.680	89,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.534	97,78	88.642	96,63

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