

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3953

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: 3 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+200 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 8% 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	0,57	0,44	0,57	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	1,73	2,77	1,09

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	17.550.710,38	18.917.734,49
Nº de Partícipes	15.407	16.421
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	239.708	13,6580
2023	254.970	13,4778
2022	279.455	12,5584
2021	371.969	14,5856

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	1,34	0,11	1,23	6,20	-2,00	7,32	-13,90	3,62	10,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	10-04-2024	-0,61	10-04-2024	-1,75	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,63	15-05-2024	0,63	15-05-2024	2,20	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	4,20	4,54	3,84	5,60	5,08	4,98	7,04	2,99	3,09
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+ 200 PB	0,35	0,34	0,35	0,35	0,29	0,30	0,11	0,04	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	5,17	2,27

(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.

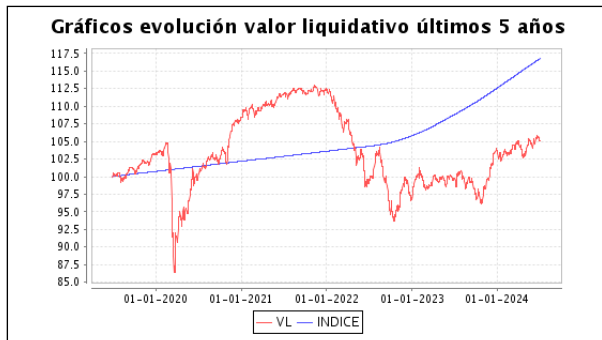
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,30	1,21	1,21	1,21	1,26

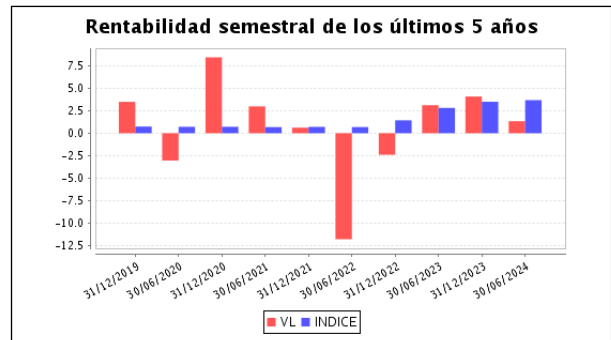
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	233.548	97,43	245.456	96,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	18.597	7,76	21.190	8,31
* Cartera exterior	212.463	88,63	222.705	87,35
* Intereses de la cartera de inversión	2.488	1,04	1.561	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.946	1,23	8.501	3,33
(+/-) RESTO	3.215	1,34	1.014	0,40
TOTAL PATRIMONIO	239.708	100,00 %	254.970	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)	254.970	274.031	254.970	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,51	-11,10	-7,51	-36,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	3,77	1,30	-67,50
(+) Rendimientos de gestión	1,92	4,40	1,92	-58,87
+ Intereses	1,56	1,55	1,56	-4,75
+ Dividendos	0,10	0,04	0,10	122,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	1,60	0,05	-97,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	0,27	0,65	130,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,44	0,95	1,44	43,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,78	-0,15	-1,78	1.035,57
± Otros rendimientos	-0,10	0,14	-0,10	-170,40
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,63	-0,62	-6,99
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-6,84
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-12,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,10
+ 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	-21,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	239.708	254.970	239.708	

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

3. Inversiones financieras

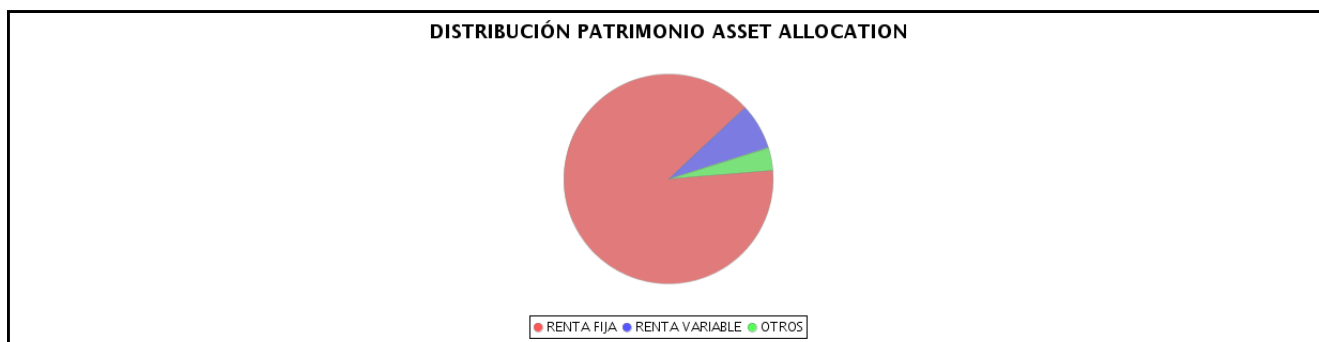
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.949	7,50	20.523	8,04
TOTAL RENTA FIJA	17.949	7,50	20.523	8,04
TOTAL RV COTIZADA	648	0,26	666	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE	648	0,26	666	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.597	7,76	21.189	8,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196.280	81,85	206.043	80,84
TOTAL RENTA FIJA	196.280	81,85	206.043	80,84
TOTAL RV COTIZADA	16.307	6,81	14.485	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE	16.307	6,81	14.485	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	212.587	88,66	220.528	86,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	231.184	96,42	241.718	94,87

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"	20.348	Cobertura
Total subyacente renta fija		20348	
PUT NDX US 09/20/24 P18500	Compra de opciones "put"	6.907	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	10.448	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	7.813	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/24	Compra de opciones "put"	15.048	Cobertura
Total otros subyacentes		40216	
TOTAL DERECHOS		60564	
FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (TYU4)	Futuros comprados	1.328	Cobertura
BROADCOM INC 2.45 15/02/2031	Compras al contado	79	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros comprados	9.376	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros vendidos	4.036	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	3.950	Inversión
US TREASURY 0.875 15/11/30	Ventas al contado	1.518	Inversión
CPI PROPERTY GROUP 7.0 07/05/2029	Compras al contado	98	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.00 15/02/2031	Compras al contado	3.730	Inversión
Total subyacente renta fija		24116	
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	87.614	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	590	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.747	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	659	Inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	2.647	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	54	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	29	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.370	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	1.050	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	9.850	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	262	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	1.079	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	260	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	2.295	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	2.190	Cobertura
FORWARD DIVISA PLN/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	24	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	1.868	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 12-SEP-24	Otras compras a plazo	13.288	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	190	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-SEP-24	Otras ventas a plazo	1.868	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		130937	
FUT. 10 YR JPY BOND 09/24 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	4.989	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 CHEMICAL 09/24	Futuros comprados	1.200	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	6.241	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 09/24	Futuros comprados	1.242	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros comprados	4.450	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/24	Futuros vendidos	7.589	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/24	Futuros comprados	130	Inversión
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	1.143	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/24	Futuros comprados	13.887	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	23.114	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 19/09/24	Futuros vendidos	115	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/24	Futuros comprados	1.742	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	114	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	1.205	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 09/24	Futuros comprados	4.940	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	1.243	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 09/24	Futuros comprados	902	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	21.490	Inversión
FUT. 09/24 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	624	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	3.963	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/24	Emisión de opciones "put"	14.820	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.253	Inversión
FUT. 09/24 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	358	Cobertura
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	1.361	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/24 (JPY)	Futuros comprados	1.198	Cobertura
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	1.993	Cobertura
FUT. TOPIX INDX 09/24 (TPM4)	Futuros comprados	5.646	Cobertura
Total otros subyacentes		126952	
TOTAL OBLIGACIONES		282005	

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

	SI	NO
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: 8.840.347,75 - 3,6%

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: 61.486.197,64 - 25,03%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 3,150.27 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de : 3.150,27

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 Moderado, 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 bajado ligeramente en niveles 4,0 desde niveles de 4,1 a finales diciembre de 2024. La renta variable pesa un 28,3% frente al 27,0% del semestre anterior debido a los ajustes realizados a lo largo del periodo. 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 8% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 15.261.715,46 euros, y su número de participes ha disminuido en 1014 .

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO ha obtenido una rentabilidad del +1,34% 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 +7,32% 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 28,3% 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 1.478.212,75 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 segundo semestre del fondo (+1,34%) es inferior de 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.

En este contexto, hemos mantenido nuestro posicionamiento cauteloso en activos de riesgo, especialmente en renta variable. Al principio del semestre para aprovechar la recuperación de los bancos americanos, decidimos reducir la exposición a renta variable EMU a favor de la renta variable americana. En noviembre hemos decidido comprar opciones del Nasdaq y futuros europeos del sector de consumo, para poder aprovechar el rally de fin de año. En cuanto a renta variable emergente, durante mucho tiempo hemos sostenido que la historia de que estos mercados no se limitan a China. Pero la reciente debilidad de los sectores inmobiliario y manufacturero del país nos ha llevado a adoptar este semestre una postura neutral hacia China. Hemos en sustitución diversificado las exposiciones geográficas en universos más amplios que solo China, en economía sobre las que ahora somos positivos como algunos países asiáticos y latinoamericanos. La reorganización de las estrategias de opciones fue un ajuste dinámico a lo largo del semestre para mantener el peso total de la renta variable al mismo nivel, a pesar de los ajustes regionales.

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 8,4%.

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 16,1%.

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 mantenido en niveles de 3,33% y una exposición en renta variable de 29,12%.

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:

¿ Bonos BTPS 4.1% 02/29 5Y en peso relativo del 6,4%.

¿ Bonos US 2YR NOTE (CBT) 03/24 CBOT en peso relativo del 5,7%.

y hemos reducido posiciones en la siguiente:

¿ Futuros EURO-SCHATZ 06/24 EUREX en peso relativo del -6,5%.

¿ Bonos BTPS 4.4% 05/33 10Y en peso relativo del -5,1%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno estadounidense vencimiento 2031 por 5,40% y de BTP Italiano por un 6,56%.

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 2,46% desde 3,84% en diciembre de 2023.

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 3.528.650,01 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 54,50%

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 (3,84%) y la del segundo trimestre (4,54%) están ligeramente inferior a la del anterior año 2023, que fue un 4,98%. En lo que va de año, el fondo registra una volatilidad del 4,20%.

Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,12% en el caso de los dos últimos trimestres 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 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 MODERADO 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 MODERADO, 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	8.237	3,44	10.837	4,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.237	3,44	10.837	4,25
ES02136790O6 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	103	0,04	104	0,04
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	191	0,08	184	0,07
XS2052466815 - RFIJA PINEWOOD FINCO PI 3.25 2025-09-30	GBP	116	0,05	113	0,04
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	194	0,08	185	0,07
US05964HAY18 - RFIJA BANCO SANTANDER 6.61 2028-11-07	USD			193	0,08
IT0005594616 - TITULIZACION ALBA SPV 0.00 2044-01-27	EUR	500	0,21		
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	208	0,09	209	0,08
XS1725678194 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR	93	0,04		
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			302	0,12
US05964HBB06 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.54 2030-03-14	USD	741	0,31		
XS274776487 - RFIJA SANTANDER CONSUMI 3.75 2029-01-17	EUR	100	0,04		
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	208	0,09	210	0,08
XS2783792307 - RFIJA PINEWOOD FINCO PI 6.00 2030-03-27	GBP	219	0,09		
ES0344251022 - RFIJA IBERCAJA 4.38 2028-07-30	EUR	101	0,04		
US05964KAQ40 - RFIJA BBVA-BBV 5.38 2029-03-13	USD	374	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.150	1,32	1.500	0,58
XS2328004614 - TITULIZACION PRIMROSE [4.63 2061-03-24	EUR			1.018	0,40
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE [4.88 2061-10-24	EUR	798	0,33	868	0,34
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC[4.12 2049-02-26	EUR	190	0,08	214	0,08
ES0813211010 - RFIA BBVA-BBVA[6.00 2024-03-29	EUR			199	0,08
XS2219248601 - TITULIZACION DUCH PROP[4.65 2058-01-28	EUR	102	0,04	110	0,04
ES0312252002 - RFIA AYT HIPOTECARIO [3.95 2044-06-10	EUR	267	0,11	307	0,12
ES0377964004 - RFIA TITULIZACION DE [4.13 2036-03-22	EUR	94	0,04	117	0,05
ES0338341003 - RFIA UCI, UNION DE CR[3.72 2043-06-20	EUR	390	0,16	451	0,18
ES0305799001 - TITULIZACION FTA SANTA[0.00 2037-12-21	EUR	301	0,13		
FR001400KNE3 - TITULIZACION AUTO ABS [4.61 2035-10-28	EUR	804	0,34	802	0,31
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC[4.01 2050-02-28	EUR	1.289	0,54	1.389	0,54
ES0305715007 - TITULIZACION FTA SANTA[4.79 2036-03-21	EUR	282	0,12	345	0,14
IT0005450710 - RFIA LANTERNA[0.40 2050-04-28	EUR	698	0,29	942	0,37
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO [4.56 2035-01-25	EUR	435	0,18	529	0,21
XS2751667150 - RFIA BANCO SANTANDER[5.00 2034-04-22	EUR	101	0,04		
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202[4.61 2049-08-13	EUR	502	0,21	501	0,20
ES0377983012 - RFIA TDA SOC. GESTORA[4.15 2046-06-28	EUR	311	0,13	393	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.562	2,74	8.186	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.949	7,50	20.523	8,04
TOTAL RENTA FIJA		17.949	7,50	20.523	8,04
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	30	0,01	49	0,02
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	154	0,06	135	0,05
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	117	0,05	122	0,05
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	66	0,03	97	0,04
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	77	0,03	71	0,03
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	104	0,04	97	0,04
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	98	0,04	96	0,04
TOTAL RV COTIZADA		648	0,26	666	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		648	0,26	666	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.597	7,76	21.189	8,31
XS1315181708 - RFIA REPUBLIC OF PERU[2.75 2026-01-30	EUR	1.143	0,48	1.137	0,45
IT0005518128 - RFIA ITALY BUONI POLI[4.40 2033-05-01	EUR			12.793	5,02
US912810TE82 - RFIA TESORO DE ESTADO[0.12 2052-02-15	USD	2.021	0,84	2.096	0,82
US9128283F58 - RFIA UNITED STATES TR[2.25 2027-11-15	USD	3.979	1,66	3.891	1,53
US91282CGP05 - RFIA UNITED STATES TR[4.00 2028-02-29	USD	5.310	2,22	5.270	2,07
US455780CV60 - RFIA INDONESIA GOVERN[1.85 2031-03-12	USD	148	0,06	149	0,06
US195325DS19 - RFIA COLOMBIA GOVERNME[3.12 2031-04-15	USD	428	0,18	435	0,17
US105756BW95 - RFIA BRAZILIAN GOVERN[5.00 2045-01-27	USD	285	0,12	291	0,11
XS1974394675 - RFIA MEXICO GOVERNME[1.62 2026-04-08	EUR	192	0,08	192	0,08
XS2645248225 - RFIA CHILE GOVERNME [4.12 2034-07-05	EUR	101	0,04	102	0,04
US731011AV42 - RFIA POLAND REPUBLIC[4.88 2033-10-04	USD	91	0,04	92	0,04
XS1843434876 - RFIA CROATIA GOVERNME[1.12 2029-06-19	EUR	443	0,18	447	0,18
XS1313004928 - RFIA ROMANIAN GOVERNME[3.88 2035-10-29	EUR	598	0,25	604	0,24
XS2100404396 - RFIA INDONESIA GOVERN[0.90 2027-02-14	EUR	805	0,34	807	0,32
FR0011982776 - RFIA FRANCE GOVERNME[0.70 2030-07-25	EUR			15.965	6,26
XS2630760796 - RFIA HUNGARIAN DEVELO[6.50 2028-06-29	USD	190	0,08	188	0,07
DE000BUZ2015 - RFIA BUNDESREPUBLIK D[2.60 2033-08-15	EUR	2.323	0,97		
XS1713475306 - RFIA CROATIA GOVERNME[2.75 2030-01-27	EUR	422	0,18	425	0,17
US917288BK78 - RFIA REPUBLICA DE URU[4.38 2031-01-23	USD	725	0,30	709	0,28
XS1750113661 - RFIA OMAN GOV INTERNT[5.62 2028-01-17	USD	419	0,17	416	0,16
US69370RAH03 - RFIA PT PERTAMINA[PER[3.10 2030-08-27	USD	163	0,07	162	0,06
US698299BT07 - RFIA PANAMA GOVERNME[6.40 2035-02-14	USD	176	0,07	177	0,07
XS1208855889 - RFIA BULGARIA[2.62 2027-03-26	EUR	819	0,34	820	0,32
US715638DA73 - RFIA REPUBLIC OF PERU[2.84 2030-06-20	USD	161	0,07	159	0,06
XS2178857954 - RFIA ROMANIAN GOVERNME[3.62 2030-05-26	EUR	90	0,04	91	0,04
XS2434895988 - RFIA ROMANIAN GOVERNME[3.00 2027-02-27	USD	337	0,14	332	0,13
XS2259191273 - RFIA HUNGARY GOVERNME[0.50 2030-11-18	EUR	377	0,16	376	0,15
US91282CAV37 - RFIA UNITED STATES TR[0.88 2030-11-15	USD	1.476	0,62	1.465	0,57
XS2309428113 - RFIA CROATIA GOVERNME[1.12 2033-03-04	EUR	400	0,17	407	0,16
PAL634445XA3 - RFIA PANAMA GOVERNME[3.36 2031-06-30	USD	145	0,06	139	0,05
XS2104886341 - RFIA MEXICO GOVERNME[1.12 2030-01-17	EUR	167	0,07	171	0,07
DE0001102408 - RFIA DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK[0.00 2026-08-15	EUR	4.427	1,85		
US91282CFV81 - RFIA UNITED STATES TR[4.12 2032-11-15	USD	4.140	1,73	4.156	1,63
US35137LAN55 - RFIA FOX CORP - CLASS[6.50 2033-10-13	USD	195	0,08		
US455780CK06 - RFIA INDONESIA GOVERN[3.40 2029-09-18	USD	174	0,07	172	0,07
DE0001102499 - RFIA BUNDESREPUBLIK D[0.00 2030-02-15	EUR	6.009	2,51	4.865	1,91
US91282CEH07 - RFIA UNITED STATES TR[2.62 2025-04-15	USD			1.754	0,69
US91282CHC82 - RFIA UNITED STATES TR[3.38 2033-05-15	USD	1.462	0,61	2.581	1,01
US718286CC97 - RFIA REPUBLIC OF PHIL[3.00 2028-02-01	USD	502	0,21	495	0,19
US9128283W81 - RFIA UNITED STATES TR[2.75 2028-02-15	USD	1.261	0,53	5.970	2,34
US91282CDJ71 - RFIA UNITED STATES TR[1.38 2031-11-15	USD	12.744	5,32	15.677	6,15
US91282CEP23 - RFIA UNITED STATES TR[2.88 2032-05-15	USD	3.202	1,34	3.213	1,26
US91282CHD65 - RFIA UNITED STATES TR[4.25 2025-05-31	USD			901	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US195325EG61 - RFIJA[COLOMBIA GOVERN]7.50 2034-02-02	USD	186	0,08	191	0,07
FR0014008181 - RFIJA[FRANCE GOBERNMEN]0.10 2053-07-25	EUR	1.568	0,65		
XS2234571771 - RFIJA[BULGARIA]1.38 2050-09-23	EUR	72	0,03	74	0,03
XS2408608219 - RFIJA[REPUBLIC OF PERU]1.95 2036-11-17	EUR	300	0,13	298	0,12
XS2579483319 - RFIJA[BULGARIA]4.50 2033-01-27	EUR	104	0,04	105	0,04
XS1959337582 - RFIJA[STATE OF QATAR]4.00 2029-03-14	USD	877	0,37	870	0,34
XS1696445516 - RFIJA[HUNGARY GOVERNEN]1.75 2027-10-10	EUR	47	0,02	47	0,02
DE000BU25018 - RFIJA[BUNDESBLIGATION]2.40 2028-10-19	EUR			8.469	3,32
US195325DL65 - RFIJA[COLOMBIA GOVERN]3.88 2027-04-25	USD	487	0,20	485	0,19
IT0005566408 - RFIJA[ITALY GOVERNMENT]4.10 2029-02-01	EUR	15.634	6,52		
US912810QC53 - RFIJA[UNITED STATES TR]4.50 2039-08-15	USD	2.638	1,10		
US105756CA66 - RFIJA[BRAZILIAN GOVERN]4.50 2029-05-30	USD	518	0,22	518	0,20
US91086BQG29 - RFIJA[MEXICO GOVERNMEN]4.12 2026-01-21	USD	283	0,12	277	0,11
FR0013407236 - RFIJA[FRANCE GOBERNMEN]0.50 2029-05-25	EUR	4.217	1,76	6.217	2,44
XS2135361686 - RFIJA[MEXICO GOVERNMEN]1.35 2027-09-18	EUR	180	0,07	183	0,07
XS2176021223 - RFIJA[MDGH GMTN RSCF L]2.88 2030-05-21	USD	244	0,10	242	0,09
XS2586944147 - RFIJA[POLAND REPUBLIC]4.25 2043-02-14	EUR	101	0,04	105	0,04
US91282CHE49 - RFIJA[UNITED STATES TR]3.62 2028-05-31	USD	2.374	0,99		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87.881	36,69	108.173	42,43
XS1015428821 - RFIJA[POLAND REPUBLIC]3.00 2024-01-15	EUR			620	0,24
US91282CEH07 - RFIJA[UNITED STATES TR]2.62 2025-04-15	USD	1.079	0,45		
US912797FH58 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			173	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.079	0,45	793	0,31
FR00140020L8 - RFIJA[RENAULT]2.50 2028-04-01	EUR	95	0,04	97	0,04
US172967KJ96 - RFIJA[CITIGROUP]4.60 2026-03-09	USD	1.099	0,46	1.077	0,42
FI4000523550 - RFIJA[Huhtamaki Cyj]4.25 2027-06-09	EUR	100	0,04	100	0,04
FR001400CQ85 - RFIJA[CREDIT MUTUEL AR]3.38 2027-09-19	EUR	99	0,04	100	0,04
FR001400EHG3 - RFIJA[SOCIETE GENERALE]4.25 2030-12-06	EUR	200	0,08	203	0,08
US30040WAT53 - RFIJA[EVERSOURCE ENERGI]5.45 2028-03-01	USD	842	0,35	372	0,15
XS2406607098 - RFIJA[TEVA PHARMACEUT]3.75 2027-05-09	EUR	175	0,07	173	0,07
XS2406737036 - RFIJA[NATURGY FINANCE]2.37 2026-11-23	EUR	186	0,08	180	0,07
US709599BS26 - RFIJA[PENSKIE TRUCK LEA]5.70 2028-02-01	USD	375	0,16	461	0,18
XS2112899021 - RFIJA[JERROLD FINCO PL]4.88 2026-01-15	GBP			157	0,06
XS2131567138 - RFIJA[ABN AMRO BANK NV]4.38 2025-09-22	EUR	195	0,08	191	0,07
FR001400BBL2 - RFIJA[BNP PARIBAS]6.88 2029-12-06	EUR	203	0,08	207	0,08
FR001400CKA4 - RFIJA[SOCIETE GENERALE]5.25 2032-09-06	EUR			104	0,04
FR001400EJ15 - RFIJA[LIADI SA]5.38 2027-06-14	EUR	203	0,08	205	0,08
XS2193974701 - RFIJA[WIND ACQUISITION]2.75 2028-07-15	EUR	142	0,06	143	0,06
XS2122485845 - RFIJA[DOW CHEMICAL CO]0.50 2027-03-15	EUR	110	0,05	110	0,04
XS2434702424 - RFIJA[CAIXABANK S.A.]0.62 2028-01-21	EUR			184	0,07
US251526CE71 - RFIJA[DEUTSCHE BANK]2.13 2026-11-24	USD	443	0,18	424	0,17
XS2225204010 - RFIJA[VODAFONE P]3.00 2030-05-27	EUR	180	0,08	178	0,07
XS2332590475 - RFIJA[NEXI CAPITAL SPA]2.12 2029-04-30	EUR	263	0,11	259	0,10
BE6340794013 - RFIJA[BELFIUS BANK SA]5.25 2033-04-19	EUR	102	0,04	102	0,04
XS2407019798 - RFIJA[AXA LOGISTICS EU]0.38 2026-11-15	EUR	110	0,05	109	0,04
BE6342251038 - RFIJA[ELIA GROUP SA7NV]5.85 2028-03-15	EUR			101	0,04
XS2532478430 - RFIJA[TEREOS FINANCE G]7.25 2027-04-15	EUR	211	0,09	212	0,08
XS2592659242 - RFIJA[VF CORP]4.12 2026-03-07	EUR	118	0,05	118	0,05
XS2592659671 - RFIJA[VF CORP]4.25 2029-03-07	EUR			172	0,07
US06051GHT94 - RFIJA[BANK OF AMERICA]3.58 2027-04-23	USD			697	0,27
XS2063495811 - RFIJA[DIGITAL EURO FIN]1.12 2028-04-09	EUR	183	0,08	183	0,07
XS2644414125 - RFIJA[A1 TOWERS HOLDIN]5.25 2028-07-13	EUR	104	0,04	106	0,04
XS2723575879 - RFIJA[CARRIER GLOBAL C]4.12 2028-11-29	EUR			113	0,04
XS1555173019 - RFIJA[VIRGIN MEDIA SEC]5.00 2027-04-15	GBP	411	0,17	395	0,15
DE000A3LWGF9 - RFIJA[TRATON FINANCE L]3.75 2030-03-27	EUR	197	0,08		
FR001400KXW4 - RFIJA[RICI BANQUE SA]4.62 2026-10-02	EUR	132	0,06	133	0,05
XS2801451654 - RFIJA[NATIONWIDE BLDG]4.38 2029-04-16	EUR	110	0,05		
US404119BT57 - RFIJA[HCA INC]5.25 2026-06-15	USD	185	0,08	294	0,12
IT0005586729 - RFIJA[BANCO BPM SPA]5.00 2034-06-18	EUR	199	0,08		
XS2606019383 - RFIJA[IHO VERWALTUNGS]8.75 2028-05-15	EUR	107	0,04	109	0,04
XS2406607171 - RFIJA[TEVA PHARMACEUT]4.38 2030-05-09	EUR	189	0,08	184	0,07
XS1109765005 - RFIJA[INTESA SANPAOLO]3.93 2026-09-15	EUR	104	0,04	104	0,04
FR0013519071 - RFIJA[CAP GEMINI]1.12 2030-06-23	EUR	179	0,07	182	0,07
FR0014002G44 - RFIJA[SAFRAN]0.12 2026-03-16	EUR	188	0,08	187	0,07
FR001400F0H3 - RFIJA[JCDECAUX SA]5.00 2029-01-11	EUR	104	0,04	105	0,04
FR001400N4G7 - RFIJA[BNP PARIBAS]4.04 2031-01-10	EUR	100	0,04		
XS2818300407 - RFIJA[ING GROEP NV]4.38 2034-08-15	EUR	99	0,04		
XS2189947505 - RFIJA[IQVIA INC]2.88 2028-06-15	EUR	182	0,08	186	0,07
XS2193982803 - RFIJA[UPJOHN FINANCE B]1.36 2027-06-23	EUR	96	0,04	95	0,04
XS2822575648 - RFIJA[FORD MOTOR CREDI]4.17 2028-11-21	EUR	120	0,05		
XS2251742537 - RFIJA[AVANTOR FUNDING]2.62 2025-11-01	EUR	99	0,04	99	0,04
XS2625196352 - RFIJA[INTESA SANPAOLO]4.88 2030-05-19	EUR	189	0,08	189	0,07
XS2326493728 - RFIJA[NOVELIS SHEET IN]3.38 2026-04-15	EUR	96	0,04	95	0,04
FR0013238045 - RFIJA[KLEPIERRE]1.38 2027-02-16	EUR	293	0,12	292	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US853254CY45 - RFIIA STANDARD CHARTER 7.38 2028-02-08	USD	191	0,08		
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	99	0,04	97	0,04
FR001400F6O6 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	201	0,08	202	0,08
US404119BW86 - RFIIA HCA INC 5.88 2029-02-01	USD	569	0,24		
US05584KAN81 - RFIIA GROUPE BPCE 5.98 2027-01-18	USD	233	0,10	228	0,09
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	162	0,07	164	0,06
US46115HBB24 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.88 2027-07-14	USD	402	0,17	384	0,15
US12621EAM57 - RFIIA CNO FINANCIAL GR 6.45 2034-06-15	USD	146	0,06		
US04636NAL73 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 4.85 2029-02-26	USD	836	0,35		
XS1969645255 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	196	0,08	196	0,08
US871829AZ02 - RFIIA SYSCO CORP 3.75 2025-10-01	USD	1.265	0,53	1.237	0,49
XS2747270630 - RFIIA GENERAL MOTORS C 3.90 2028-01-12	EUR	100	0,04		
XS2747766090 - RFIIA EDP FINANCE BV 3.50 2030-07-16	EUR	99	0,04		
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	324	0,14	326	0,13
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	310	0,13	311	0,12
XS1767087866 - RFIIA ACEA SPA 1.50 2027-06-08	EUR	98	0,04	98	0,04
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	170	0,07	179	0,07
XS2783649176 - RFIIA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR	99	0,04		
XS2286041947 - RFIIA WINTERSHALL DEA 3.00 2029-01-20	EUR	88	0,04	87	0,03
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	110	0,05	110	0,04
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	217	0,09	213	0,08
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	84	0,04	86	0,03
XS2010028004 - RFIIA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	188	0,08	185	0,07
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	180	0,08	177	0,07
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	90	0,04	90	0,04
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	185	0,08	185	0,07
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	142	0,06	143	0,06
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	242	0,10	241	0,09
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	250	0,10	251	0,10
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	96	0,04	96	0,04
FR0013405032 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2027-02-27	EUR			187	0,07
FR0013412947 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.75 2026-06-08	EUR	389	0,16	385	0,15
FR00140005L7 - RFIIA ORANGE SA 1.75 2028-07-15	EUR	178	0,07	177	0,07
FR0014000UC8 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO- 0.62 2027-05-04	EUR	183	0,08	182	0,07
FR0014003S72 - RFIIA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	80	0,03	81	0,03
FR0014006XA3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	184	0,08	183	0,07
XS2721513260 - RFIIA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP	119	0,05	122	0,05
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	192	0,08	192	0,08
XS2247616514 - RFIIA CAN-PACK SA 2.38 2027-11-01	EUR	94	0,04	92	0,04
XS1254428896 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.00 2025-06-30	EUR			102	0,04
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR			96	0,04
XS2623222978 - RFIIA CROWN EURO HOLD 5.00 2028-05-15	EUR	205	0,09	207	0,08
XS2657613720 - RFIIA AMERICAN HONDA F 3.75 2027-10-25	EUR			205	0,08
US928563AC98 - RFIIA RAYTHEON TECHNOL 3.90 2027-08-21	USD	677	0,28	226	0,09
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	91	0,04	91	0,04
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	91	0,04	94	0,04
US437076CV20 - RFIIA HOME DEPOT INC 4.95 2026-09-30	USD			296	0,12
US404280CL16 - RFIIA HSBC HOLDINGS 2.01 2027-09-22	USD	293	0,12	282	0,11
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	315	0,13	312	0,12
US65339KBS87 - RFIIA BG ENERGY CAPITA 5.75 2025-09-01	USD	1.309	0,55	327	0,13
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD			180	0,07
US65535HAW97 - RFIIA NOMURA HOLDINGS 1.65 2026-07-14	USD	175	0,07	168	0,07
XS2575971994 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16	EUR			103	0,04
XS2577874782 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.75 2032-05-31	EUR	119	0,05	121	0,05
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNAYGAS NATI 5.75 2047-04-19	USD	162	0,07	158	0,06
XS2694872081 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR			153	0,06
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	390	0,16	376	0,15
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	93	0,04	91	0,04
XS2688529135 - RFIIA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	208	0,09	210	0,08
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	171	0,07	175	0,07
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR			193	0,08
US00914AAJ16 - RFIIA AIR LEASE CORP 2.88 2026-01-15	USD			339	0,13
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	99	0,04	100	0,04
XS1963836892 - RFIIA MARSH&MCLENNAN C 1.35 2026-09-21	EUR			443	0,17
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	99	0,04	99	0,04
XS2598332133 - RFIIA AUTOLIV INC 4.25 2028-03-15	EUR			103	0,04
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	87	0,04	84	0,03
FR001400M2R9 - RFIIA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	205	0,09	209	0,08
IT0005572166 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	133	0,06	134	0,05
DE000C2439T8 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2031-01-17	EUR	102	0,04		
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	315	0,13	322	0,13
US80281LAQ86 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.67 2027-06-14	USD	345	0,14	329	0,13
BE0002935162 - RFIIA KBC GROEPI 4.38 2030-04-19	EUR	102	0,04	104	0,04
US37045XDA19 - RFIIA GENERAL MOTORS C 2.70 2027-08-20	USD	131	0,05	127	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULARE [4.12 2030-06-04	EUR	119	0,05		
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN[2.88 2027-05-16	EUR	194	0,08	192	0,08
DE000A383EL9 - RFIIA HOCHTIEF AKTIENG[4.25 2030-05-31	EUR	90	0,04		
FR0013368206 - RFIIA RENAULT[2.00 2026-09-28	EUR	378	0,16	379	0,15
FR001400A79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D[3.88 2032-06-16	EUR	296	0,12	197	0,08
FR001400HOF5 - RFIIA NEXANS SA[5.50 2028-04-05	EUR	104	0,04	106	0,04
XS2816031160 - RFIIA GENERAL MOTORS C[4.00 2030-07-10	EUR	100	0,04		
US161175CD44 - RFIIA CHARTER COMMUNIC[2.25 2029-01-15	USD	752	0,31		
XS2817890077 - RFIIA MUENCHENER RUECK[4.25 2033-11-21	EUR	98	0,04		
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP[8.50 2031-07-15	EUR	109	0,05	110	0,04
XS2524143554 - RFIIA COOPERATIVE RAB[3.88 2032-11-30	EUR	198	0,08	200	0,08
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA[2.62 2025-10-13	EUR	194	0,08	192	0,08
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK,S.A.[6.12 2034-05-30	EUR	235	0,10	313	0,12
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC[5.88 2028-06-28	EUR	168	0,07	169	0,07
XS2723593187 - RFIIA IHG FINANCE LLC[4.38 2029-11-28	EUR	102	0,04	104	0,04
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE[1.00 2031-09-23	EUR	181	0,08	172	0,07
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND[0.45 2027-09-15	EUR	89	0,04	176	0,07
USU94303AD39 - RFIIA WEA FINANCE LLC [4.12 2028-09-20	USD	387	0,16	363	0,14
XS2004451121 - RFIIA IHO VERWALTUNGS [3.88 2027-05-15	EUR	192	0,08	194	0,08
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT[1.12 2029-01-11	EUR	85	0,04		
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDIT[2.33 2025-11-25	EUR	189	0,08	190	0,07
US85339KCM09 - RFIIA BG ENERGY CAPITA[4.90 2028-02-28	USD	550	0,23	730	0,29
US65588RAD17 - RFIIA NORDEA BANK AB[5.38 2027-09-22	USD	257	0,11	253	0,10
XS2588885025 - RFIIA UNICREDITO ITAL[4.45 2029-02-16	EUR	71	0,03	225	0,09
US55903VAJ26 - RFIIA WARNER MEDIA LLC[4.05 2029-03-15	USD	505	0,21	508	0,20
XS2592628791 - RFIIA NATWEST GROUP PL[5.76 2034-02-28	EUR	125	0,05	126	0,05
US63906YAD04 - RFIIA NATWEST MARKETS [1.60 2026-09-29	USD	428	0,18	413	0,16
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG[3.75 2029-03-01	EUR	122	0,05	124	0,05
US06738EAN58 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[4.38 2026-01-12	USD	270	0,11	265	0,10
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS[4.70 2050-05-07	USD	301	0,13	298	0,12
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS)[1.62 2028-01-25	EUR	453	0,19	447	0,18
US53944YAB92 - RFIIA LLOYDS TSB BANK [4.65 2026-03-24	USD	442	0,18	426	0,17
USG0756RBK44 - RFIIA BANK OF IRELAND[5.60 2030-03-20	USD	186	0,08		
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA[0.50 2025-07-14	EUR			67	0,03
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE[5.12 2035-01-25	EUR	204	0,08	103	0,04
BE0002900810 - RFIIA KBC GROEP[4.38 2027-11-23	EUR	101	0,04	102	0,04
US606822BZ65 - RFIIA MITSUBISHI CORP.[1.64 2027-10-13	USD	342	0,14	329	0,13
DE000A30VTT8 - RFIIA ALLIANZ SE[4.60 2038-09-07	EUR	101	0,04	102	0,04
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA[0.00 2026-09-04	EUR	370	0,15	370	0,14
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL[0.88 2026-06-18	EUR	160	0,07	158	0,06
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA[4.88 2028-09-21	EUR	51	0,02	53	0,02
FR001400EFC6 - RFIIA ELECTRICITE DE F[7.50 2048-12-06	EUR	640	0,27	654	0,26
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI[4.00 2027-01-21	EUR	202	0,08	203	0,08
XS2115092954 - RFIIA WHIRLPOOL EMEA F[0.50 2028-02-20	EUR	98	0,04	97	0,04
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA[3.75 2028-06-15	EUR	290	0,12	295	0,12
US125523CP36 - RFIIA CIGNA CORP[1.25 2026-03-15	USD	279	0,12	658	0,26
US928668BE16 - RFIIA VOLKSWAGEN GROUP[3.35 2025-05-13	USD			231	0,09
US00287YAQ26 - RFIIA ABBVIE INC[3.60 2025-05-14	USD			490	0,19
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG[4.00 2028-06-01	EUR			103	0,04
USN30706VD93 - RFIIA ENEL FINANCE INT[1.88 2028-07-12	USD	247	0,10	394	0,15
US034863AZ38 - RFIIA ANGLO AMERICAN C[2.25 2028-03-17	USD	333	0,14	321	0,13
XS1936208252 - RFIIA FRESENIUS SE AN[1.88 2025-02-15	EUR			59	0,02
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH[4.12 2026-05-15	EUR	190	0,08	194	0,08
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT[0.00 2026-05-28	EUR	94	0,04	92	0,04
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA[0.75 2026-10-20	EUR	94	0,04	92	0,04
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM[1.75 2030-10-23	EUR	863	0,36	871	0,34
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS[0.31 2026-11-13	EUR			282	0,11
US22535WAB37 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [4.12 2027-01-10	USD			344	0,13
XS2553547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS[6.36 2032-11-16	EUR	222	0,09	226	0,09
XS2553825949 - RFIIA FAURECIA[7.25 2026-06-15	EUR			229	0,09
XS2079388828 - RFIIA DUFRY ONE BV [2.00 2027-02-15	EUR			272	0,11
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA[2.38 2027-06-15	EUR	277	0,12	281	0,11
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA[4.88 2027-09-13	EUR	153	0,06	154	0,06
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC[3.88 2028-03-15	EUR	100	0,04	100	0,04
DE000A1919G4 - RFIIA JAB HOLDINGS BV[1.75 2026-06-25	EUR	101	0,04	101	0,04
AT000B122270 - RFIIA DE VOLKSBANK NA[5.75 2034-06-21	EUR	99	0,04		
FR001400DL4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL[5.50 2034-03-05	EUR	103	0,04	104	0,04
FR001400OP33 - RFIIA ELIS SA[3.75 2030-03-21	EUR	98	0,04		
XS2006277508 - RFIIA AMERICA MOVIL SA[0.75 2027-03-26	EUR	93	0,04	92	0,04
US07274EAH62 - RFIIA BAYER US FINANCE[6.12 2026-11-21	USD	188	0,08	184	0,07
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN[7.25 2030-04-30	EUR	210	0,09	104	0,04
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SAS[6.38 2028-05-15	EUR	184	0,08	186	0,07
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER[1.20 2026-09-23	EUR	92	0,04	91	0,04
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD[3.95 2032-05-29	EUR	100	0,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2242422397 - RFIJA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	223	0,09	223	0,09
XS2525226622 - RFIJA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	197	0,08	198	0,08
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	97	0,04	96	0,04
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	102	0,04	103	0,04
US902613AP31 - RFIJA UBS AG 4.75 2028-05-12	USD	544	0,23	533	0,21
XS2332250708 - RFIJA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	188	0,08	183	0,07
USB5341FAB79 - RFIJA KBC GROEP 5.80 2029-01-19	USD	188	0,08	184	0,07
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	134	0,06	133	0,05
XS2347284742 - RFIJA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	90	0,04	90	0,04
XS2036798150 - RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	290	0,12	292	0,11
BE0390117803 - RFIJA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR	101	0,04		
XS2432530637 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 0.50 2027-01-14	EUR	277	0,12	275	0,11
XS2545759099 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	277	0,12	278	0,11
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	217	0,09	215	0,08
XS2554746185 - RFIJA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	102	0,04	104	0,04
XS2756298639 - RFIJA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	120	0,05		
US05581LAA70 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD	900	0,38	877	0,34
XS2678111050 - RFIJA SARTORIUS FINANCI 4.25 2026-09-14	EUR	101	0,04	102	0,04
US87264ABV61 - RFIJA T-MOBILE USA INC 3.38 2029-04-15	USD	513	0,21		
XS2758931880 - RFIJA MITSUBISHI CORP. 3.73 2027-02-02	EUR	100	0,04		
XS2790334184 - RFIJA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	101	0,04		
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	110	0,05	109	0,04
XS2829852842 - RFIJA ALLIANDER FINANCI 4.50 2032-03-27	EUR	100	0,04		
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	105	0,04	106	0,04
US30161MAS26 - RFIJA EXELON CORP 3.25 2025-06-01	USD			274	0,11
USF1067PAE63 - RFIJA BNP PARIBAS 8.50 2028-08-14	USD			198	0,08
US60687YBS72 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL 1.55 2027-07-09	USD	345	0,14	331	0,13
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	93	0,04	93	0,04
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	176	0,07	175	0,07
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	98	0,04	98	0,04
FR0013414091 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR			97	0,04
XS2715297672 - RFIJA SANDOZ FINANCE B 3.97 2027-04-17	EUR	216	0,09	215	0,08
XS2717301365 - RFIJA BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR	155	0,06	156	0,06
US852060AD48 - RFIJA SPRINT CAPITAL C 6.88 2028-11-15	USD	651	0,27	642	0,25
XS2211136168 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 4.88 2025-11-15	EUR			186	0,07
XS2626022573 - RFIJA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR	101	0,04	103	0,04
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	132	0,06	134	0,05
XS2228897158 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR			87	0,03
XS2732357525 - RFIJA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	103	0,04	103	0,04
XS2332689418 - RFIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	93	0,04	92	0,04
XS2332306344 - RFIJA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	92	0,04	95	0,04
XS2234516164 - RFIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	93	0,04	91	0,04
XS2534785865 - RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2536364081 - RFIJA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	180	0,08	182	0,07
XS2367103780 - RFIJA DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR			90	0,04
FI4000562202 - RFIJA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	103	0,04	104	0,04
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	182	0,08	183	0,07
US74977SD586 - RFIJA COOPERATIVE RAB 5.56 2029-02-28	USD	375	0,16	368	0,14
US95000U3F88 - RFIJA WELLS FARGO CO 5.25 2034-07-25	USD	372	0,16	368	0,14
XS2356311139 - RFIJA AIA GROUP LTD 0.88 2033-09-09	EUR	86	0,04	85	0,03
XS2566291865 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 9.25 2028-03-15	EUR			91	0,04
US37045XEB82 - RFIJA GENERAL MOTORS C 6.00 2028-01-09	USD	332	0,14	327	0,13
XS2086868010 - RFIJA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	104	0,04	104	0,04
USG91703AK72 - RFIJA UBS AG 4.12 2026-04-15	USD	443	0,18	434	0,17
XS2592650373 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR	216	0,09	217	0,09
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	1.084	0,45	1.063	0,42
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	220	0,09	219	0,09
US05964HAQ83 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.17 2028-03-24	USD			348	0,14
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	208	0,09	207	0,08
AT0000A39UM6 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	101	0,04		
DE000A3E5MG8 - RFIJA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR	91	0,04	89	0,04
FR0014005EJ6 - RFIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	92	0,04	91	0,04
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	196	0,08	199	0,08
FR001400G6Y4 - RFIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	103	0,04	104	0,04
FR001400MT2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	203	0,08		
DE000A382988 - RFIJA MERCEDES BENZ F 3.25 2030-11-15	EUR	98	0,04		
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	102	0,04	307	0,12
FR0012516417 - RFIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	104	0,04	103	0,04
FR0013398070 - RFIJA BNP PARIBAS 2.12 2027-01-23	EUR	486	0,20	485	0,19
FR0014003MJ4 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 0.75 2028-10-25	EUR	174	0,07		
XS2717291970 - RFIJA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	302	0,13	306	0,12
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2681541327 - RFIJA ZF EUROPE FINANCI 6.12 2029-03-13	EUR	211	0,09	212	0,08
XS2746647036 - RFIJA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR				

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2757511113 - RFIIA VIRGIN MONEY HOL 4.00 2028-03-18	EUR	100	0,04		
XS2628704210 - RFIIA AIR LEASE CORP 3.70 2030-04-15	EUR	127	0,05		
XS2830446535 - RFIIA SAGAX AB 4.38 2030-05-29	EUR	100	0,04		
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	92	0,04	88	0,03
XS2234579675 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	224	0,09	224	0,09
US63861VAF40 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.97 2028-02-16	USD	489	0,20	471	0,18
XS2747580319 - RFIIA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	120	0,05		
US74977RDK77 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 1.11 2026-02-24	USD	433	0,18	414	0,16
US05401AAG67 - RFIIA AVOLON HLDGS 4.38 2026-05-01	USD	1.547	0,65	229	0,09
US05964HAN52 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.72 2027-09-14	USD	513	0,21	492	0,19
XS2759989234 - RFIIA CTP NV 4.75 05/04.75 2030-02-05	EUR	101	0,04		
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	203	0,08	204	0,08
XS2628390366 - RFIIA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	232	0,10	232	0,09
US46647PCT12 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.56 2025-12-10	USD	916	0,38		
XS2826718087 - RFIIA SAIPEM FINANCE 4.88 2030-05-30	EUR	100	0,04		
USH3698DAR55 - RFIIA UBS AG 4.28 2028-01-09	USD	268	0,11		
USU07265AE85 - RFIIA BAYER US FINANCE 4.25 2025-12-15	USD	1.078	0,45		
XS2764459363 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.12 2032-02-09	EUR	100	0,04		
US268317AS33 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.62 2025-10-13	USD	544	0,23		
XS2829592679 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	98	0,04		
XS1980828724 - RFIIA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	2.482	1,04		
XS2698148702 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	186	0,08	189	0,07
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	89	0,04	90	0,04
PTEDPZOM0011 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 4.75 2030-02-28	EUR	99	0,04		
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	182	0,08	186	0,07
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR			85	0,03
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR			97	0,04
FR00140007L3 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	90	0,04	89	0,04
FR001400F6E7 - RFIIA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR			307	0,12
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	197	0,08	200	0,08
USE2428RAA35 - RFIIA CAIXABANK 6.21 2029-01-18	USD	189	0,08	463	0,18
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	207	0,09	209	0,08
US29250NBW48 - RFIIA ENBRIDGE INC 5.90 2026-11-15	USD	104	0,04	102	0,04
US03027XBL38 - RFIIA American Tower 1.60 2026-04-15	USD			827	0,32
US05351WAC73 - RFIIA AVANGRID INC 3.20 2025-04-15	USD			783	0,31
US639057AC29 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 1.64 2027-06-14	USD	518	0,22	496	0,19
XS2393701284 - RFIIA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	92	0,04	91	0,04
XS2243298069 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	270	0,11	270	0,11
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR			177	0,07
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	96	0,04	96	0,04
XS1758723883 - RFIIA CROWN EURO HOLD 2.88 2026-02-01	EUR	199	0,08	199	0,08
XS2084418339 - RFIIA CEZ AS 0.88 2026-12-02	EUR	37	0,02	37	0,01
XS2485162163 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	96	0,04	96	0,04
XS2494945939 - RFIIA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR			102	0,04
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	202	0,08	204	0,08
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	94	0,04	181	0,07
FR0014009HA0 - RFIIA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	190	0,08	284	0,11
DE000AAR0413 - RFIIA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	101	0,04		
US11135FBH38 - RFIIA BROADCOM INC 2.45 2031-02-15	USD	156	0,07		
FR0013518420 - RFIIA LILIA 2.38 2026-06-17	EUR	278	0,12	278	0,11
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	204	0,09	206	0,08
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	144	0,06	145	0,06
XS2825500593 - RFIIA NORDEUTSCHE L/B 5.62 2034-08-23	EUR	99	0,04		
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	114	0,05	112	0,04
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	443	0,18	437	0,17
US75625QAE98 - RFIIA RECKITT BENCKISE 3.00 2027-06-26	USD	612	0,26		
US126650EB25 - RFIIA CVS HEALTH CORP 5.40 2029-06-01	USD	364	0,15		
XS2751678272 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 5.25 2084-01-23	EUR	103	0,04		
US05946KAL52 - RFIIA BBVA-BBV 6.14 2028-09-14	USD	380	0,16	372	0,15
BE0002914951 - RFIIA KBC GROEP 4.88 2033-04-25	EUR	101	0,04	102	0,04
US00084DAU46 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.54 2027-06-16	USD			822	0,32
DE000A351ZR8 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 3.88 2026-09-28	EUR			306	0,12
XS2407028435 - RFIIA MVM ENERGETIKA Z 0.88 2027-11-18	EUR	83	0,03	83	0,03
XS2613658710 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	205	0,09	207	0,08
USU9226NAB11 - RFIIA VERALTO CORP 5.3 5.35 2028-09-18	USD	281	0,12	277	0,11
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	210	0,09	207	0,08
US83368RAZ55 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.49 2025-12-14	USD	785	0,33	750	0,29
XS2049823763 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	EUR			93	0,04
XS1615079974 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	95	0,04	94	0,04
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	167	0,07	168	0,07
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	95	0,04	93	0,04
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.50 2026-11-01	EUR			165	0,06
XS2725957042 - RFIIA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	111	0,05	113	0,04
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR			95	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	580	0,24	561	0,22
XS2587352340 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.30 2029-02-15	EUR			72	0,03
US44891ACR68 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 6.50 2029-01-16	USD	191	0,08	188	0,07
PTEDPNOM0015 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	197	0,08	197	0,08
IT0005596363 - RFIIA BPER BANCA 4.00 2030-04-22	EUR	108	0,05		
US00135TAD63 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.61 2029-09-13	USD	193	0,08		
FR001400OF01 - RFIIA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	198	0,08		
USU81522AE14 - RFIIA 7-ELEVEN INC 1.80 2031-02-10	USD	148	0,06		
US91159HJN17 - RFIIA US BANCORP/MN 5.84 2033-06-10	USD	142	0,06		
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	219	0,09		
XS2817924660 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.75 2029-05-10	EUR	100	0,04		
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	104	0,04	209	0,08
XS2652069480 - RFIIA DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR	194	0,08	196	0,08
BE6352800765 - RFIIA BARRY CALLEBAUT 4.00 2029-06-14	EUR	100	0,04		
XS2739054489 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	112	0,05		
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	156	0,07	159	0,06
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR	181	0,08	182	0,07
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	100	0,04		
US6174468G77 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.43 2030-01-23	USD	630	0,26	617	0,24
XS2779881601 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	149	0,06		
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	128	0,05		
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	194	0,08	184	0,07
US06051GJS93 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.73 2026-07-22	USD			1.477	0,58
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	280	0,12	279	0,11
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	189	0,08	191	0,07
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL DI 4.38 2030-05-02	EUR	102	0,04	208	0,08
FR001400LCK1 - RFIIA INDIGO GROUP SAS 4.50 2030-04-18	EUR	204	0,08	206	0,08
USP3143NBQ62 - RFIIA CORP NACIONAL DE 5.95 2034-01-08	USD	186	0,08	184	0,07
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR			193	0,08
XS2231188876 - RFIIA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	EUR	88	0,04	92	0,04
XS2615562274 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS2634687912 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	183	0,08	185	0,07
XS2433139966 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.93 2028-01-18	EUR			232	0,09
US46115HBD89 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.88 2028-01-12	USD	184	0,08	175	0,07
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	184	0,08	182	0,07
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	291	0,12	289	0,11
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR			96	0,04
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	96	0,04	94	0,04
XS1596778008 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.62 2027-04-12	USD	802	0,33	774	0,30
US30161NBM20 - RFIIA EXELON CORP 5.15 2029-03-15	USD	742	0,31		
US06051GKK49 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.97 2033-02-04	USD	470	0,20		
US37045XEQ51 - RFIIA GENERAL MOTORS C 5.40 2027-05-08	USD	130	0,05		
DE000A3LSYH6 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 3.25 2032-01-10	EUR	49	0,02		
DE000HCB0B36 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR	79	0,03		
US134429BL20 - RFIIA CAMPBELL SOUP CO 5.30 2026-03-20	USD	99	0,04		
FR001400NC70 - RFIIA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	100	0,04		
US458140BR09 - RFIIA INTEL CORP 3.90 2030-03-25	USD	175	0,07		
XS1639849204 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.38 2027-07-06	USD	637	0,27	738	0,29
FR001400Q7G7 - RFIIA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR	101	0,04		
XS2844398482 - RFIIA IK+S AG 4.25 2029-06-19	EUR	100	0,04		
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	208	0,09	210	0,08
US015857AF21 - RFIIA ALGONQUIN POWER 5.37 2026-06-15	USD	46	0,02		
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	123	0,05	124	0,05
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	129	0,05		
XS2778270772 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 6.00 2029-04-01	EUR	101	0,04		
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	201	0,08		
XS2837886287 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2030-09-10	EUR	100	0,04		
XS2782109016 - RFIIA BANCO SABADELL 4.25 2030-09-13	EUR	101	0,04		
XS2168478068 - RFIIA CRH SMW FINANCE 1.25 2026-11-05	EUR	95	0,04	96	0,04
US69370RAD98 - RFIIA PERTAMINA PERSER 3.65 2029-07-30	USD	172	0,07	170	0,07
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	95	0,04	93	0,04
XS2010028186 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR			15	0,01
XS1418788755 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 3.50 2046-10-01	EUR	99	0,04	98	0,04
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR			193	0,08
DK00030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	93	0,04	91	0,04
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	90	0,04	86	0,03
XS2576255249 - RFIIA NATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	92	0,04	93	0,04
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR			307	0,12
US00724PAG46 - RFIIA ADOBE INC 4.95 2034-04-04	USD	310	0,13		
FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	92	0,04		
FR001400OLD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	197	0,08		
XS2729836234 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR	255	0,11		
US91324PED06 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 2.30 2031-05-15	USD	156	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2762276967 - RFIJA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	195	0,08		
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	108	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83.476	34,78	75.647	29,70
US00182EBK47 - RFIJA ANZ NEW ZEALAND 3.40 2024-03-19	USD			534	0,21
XS2378477504 - RFIJA GLENBEIGH 2 ISSU 4.35 2050-06-24	EUR	429	0,18	516	0,20
XS2580885908 - RFIJA IQERA GROUP SAS 10.50 2027-02-15	EUR			173	0,07
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 4.53 2038-11-15	EUR	366	0,15	527	0,21
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 4.69 2049-05-28	EUR	767	0,32		
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.77 2061-07-20	EUR	826	0,34	860	0,34
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR	98	0,04		
US928668BE16 - RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 3.35 2025-05-13	USD	786	0,33		
US05351WAC73 - RFIJA AVANGRID INC 3.20 2025-04-15	USD	805	0,34		
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 4.60 2037-09-15	EUR	1.004	0,42	1.002	0,39
US345397A605 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	187	0,08		
FR0014008C75 - TITULIZACION BUMPER 4.22 2032-04-27	EUR			687	0,27
US22535WAG24 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.91 2026-06-16	USD	494	0,21	215	0,08
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 4.15 2048-09-15	EUR	459	0,19	497	0,19
US92343VGF58 - RFIJA VERIZON COMMS (U 0.75 2024-03-22	USD			521	0,20
XS2643259604 - RFIJA DILOSK RMBS 4.78 2062-10-20	EUR	612	0,26	661	0,26
XS1108784510 - RFIJA CLOVERIE PLC FOR 4.50 2044-09-11	USD	370	0,15	357	0,14
XS1490159495 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	197	0,08	197	0,08
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	186	0,08		
XS2055089457 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR	198	0,08	195	0,08
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 4.04 2058-05-15	EUR	857	0,36	913	0,36
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 4.27 2059-07-20	EUR	1.112	0,46	1.187	0,47
FR0013533999 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR			93	0,04
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 4.55 2031-09-21	EUR	453	0,19	629	0,25
XS1955187692 - RFIJA SIEMENS FINANCIE 0.30 2024-02-28	EUR			169	0,07
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	196	0,08	188	0,07
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 4.45 2062-05-27	EUR	690	0,29	750	0,29
XS2518592642 - RFIJA ALT AUTORAHOITUS 4.76 2032-12-17	EUR	187	0,08	252	0,10
XS2052926677 - TITULIZACION TULPENHUIJ 4.55 2056-10-18	EUR	531	0,22	541	0,21
XS2798860891 - TITULIZACION SCGC 202 0.00 2038-01-14	EUR	802	0,33		
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD			603	0,24
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	169	0,07	167	0,07
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 4.20 2070-02-22	EUR	300	0,13	300	0,12
US92939UAF30 - RFIJA WEC ENERGY GROU 0.80 2024-03-15	USD			521	0,20
XS1967697738 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR			20	0,01
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 4.07 2028-11-15	EUR	1.041	0,43	1.149	0,45
XS1936208252 - RFIJA FRESENIUS SE AN 1.88 2025-02-15	EUR	60	0,03		
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	28	0,01	27	0,01
US29278GAL23 - RFIJA ENEL FINANCE INT 2.65 2024-09-10	USD			174	0,07
XS2076795264 - RFIJA EDML 3.87 2058-01-28	EUR	378	0,16	386	0,15
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			100	0,04
FR0013459765 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	98	0,04		
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 0.00 2056-06-15	EUR				
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	194	0,08		
US44891ABK25 - RFIJA HYUNDAI CAPITAL 5.88 2025-04-07	USD	654	0,27		
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 4.44 2041-09-25	EUR	1.202	0,50		
US581557BE41 - RFIJA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD			536	0,21
US06051GKE88 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.53 2025-12-06	USD	275	0,11	261	0,10
US23636AAV35 - RFIJA DANSKE BANK A/S 3.24 2025-12-20	USD	598	0,25	573	0,22
XS2272247896 - RFIJA DILOSK RMBS 4.13 2060-02-20	EUR			795	0,31
IT0005560252 - TITULIZACION RED & BLA 4.81 2034-07-28	EUR	720	0,30	850	0,33
US00287YAQ26 - RFIJA ABBVIE INC 3.60 2025-05-14	USD	1.049	0,44		
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANT 0.00 2036-12-29	EUR	1.301	0,54		
XS2587123741 - RFIJA DOMI 4.90 2055-02-15	EUR	287	0,12	295	0,12
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	68	0,03		
XS2585848489 - TITULIZACION FORTUNA C 4.62 2033-04-18	EUR	645	0,27	901	0,35
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	198	0,08		
XS2010044977 - RFIJA INGG FINANCE PLC 1.62 2024-09-05	EUR	30	0,01	29	0,01
US37045XAS53 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.00 2025-01-15	USD	154	0,06	150	0,06
US12592BAJ35 - RFIJA CNH INDUSTRIAL C 4.20 2024-01-15	USD			358	0,14
US46647PCT12 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.56 2025-12-10	USD			872	0,34
US09659X2L59 - RFIJA BNP PARIBAS 2.22 2026-06-09	USD	722	0,30	691	0,27
XS2082324364 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.75 2025-06-09	EUR			10	0,00
XS2079388828 - RFIJA DUFRY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	265	0,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.844	9,93	21.431	8,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		196.280	81,85	206.043	80,84
TOTAL RENTA FIJA		196.280	81,85	206.043	80,84
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	175	0,07	175	0,07
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	138	0,06	148	0,06
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	68	0,03	56	0,02
CH0023405456 - ACCIONES DUFRY AG	CHF	81	0,03	80	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	86	0,04	96	0,04
FR0011675362 - ACCIONES NEOEN SA	EUR	61	0,03	49	0,02
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	16	0,01	55	0,02
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	49	0,02	48	0,02
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	64	0,03	48	0,02
US3724601055 - ACCIONES Genuine Paris Co	USD			42	0,02
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			69	0,03
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	39	0,02	46	0,02
US1858991011 - ACCIONES CLEVELAND CLIFFS INC	USD			44	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	518	0,22	357	0,14
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	303	0,13	216	0,08
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	75	0,03	97	0,04
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	55	0,02	56	0,02
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL SA	EUR	161	0,07	189	0,07
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	63	0,03		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	77	0,03	88	0,03
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	83	0,03		
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	59	0,02		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	688	0,29	610	0,24
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	65	0,03		
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD	64	0,03		
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	60	0,03		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	68	0,03	70	0,03
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	52	0,02	57	0,02
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	71	0,03	66	0,03
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	58	0,02	46	0,02
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	51	0,02	48	0,02
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	82	0,03	93	0,04
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	274	0,11	201	0,08
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	184	0,08	226	0,09
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	174	0,07	150	0,06
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	132	0,06	106	0,04
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	63	0,03	92	0,04
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	55	0,02	50	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	31	0,01	40	0,02
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	56	0,02	49	0,02
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	51	0,02	50	0,02
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	45	0,02	48	0,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			72	0,03
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	57	0,02	47	0,02
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	108	0,04	94	0,04
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	47	0,02	44	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	181	0,08	207	0,08
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD			56	0,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	124	0,05	139	0,05
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	173	0,07	139	0,05
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD			32	0,01
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	80	0,03	70	0,03
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFR NA)	EUR	46	0,02	40	0,02
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	71	0,03	61	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	172	0,07	55	0,02
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD			56	0,02
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	104	0,04	101	0,04
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD			39	0,02
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	36	0,02	44	0,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	55	0,02	61	0,02
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	68	0,03	52	0,02
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			51	0,02
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Finl	CAD			48	0,02
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	51	0,02	50	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	90	0,04	76	0,03
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	175	0,07	130	0,05
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD			40	0,02
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	180	0,08	163	0,06
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	149	0,06	162	0,06
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WFP PLC	GBP	31	0,01	32	0,01
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	80	0,03	107	0,04
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	130	0,05	136	0,05
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	61	0,03	59	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	75	0,03	56	0,02
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	79	0,03		
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	70	0,03		
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN INC	USD	44	0,02		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	104	0,04	84	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	50	0,02		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	180	0,08	134	0,05
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	68	0,03	75	0,03
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	64	0,03		
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	139	0,06	125	0,05
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	32	0,01	40	0,02
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	92	0,04	94	0,04
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	45	0,02	52	0,02
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	180	0,08	143	0,06
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	95	0,04	96	0,04
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD			44	0,02
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK	29	0,01	46	0,02
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	134	0,06	151	0,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD			35	0,01
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	37	0,02	46	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			67	0,03
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD			38	0,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	106	0,04	75	0,03
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	77	0,03	57	0,02
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			91	0,04
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD			101	0,04
US8718291078 - ACCIONES SYSO CORP	USD	71	0,03	70	0,03
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD			36	0,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	647	0,27	576	0,23
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	54	0,02		
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	137	0,06	130	0,05
NO0013219535 - ACCIONES CAVENDISH HYDROGEN ASA(CAVEN NO	NOK	4	0,00		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	98	0,04	119	0,05
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	45	0,02	44	0,02
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	47	0,02	53	0,02
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	29	0,01	37	0,01
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	230	0,10	246	0,10
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	85	0,04	70	0,03
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	40	0,02	55	0,02
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD			46	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	96	0,04	97	0,04
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	170	0,07	166	0,07
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	64	0,03	61	0,02
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	97	0,04	85	0,03
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	82	0,03	68	0,03
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	69	0,03	55	0,02
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	47	0,02	48	0,02
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD			67	0,03
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	55	0,02	60	0,02
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	74	0,03	86	0,03
DE000A4BGG08 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	56	0,02		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	80	0,03	95	0,04
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	193	0,08	160	0,06
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	73	0,03	66	0,03
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	60	0,03		
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD	70	0,03		
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	58	0,02	55	0,02
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	53	0,02	45	0,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	66	0,03	59	0,02
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	161	0,07		
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	71	0,03		
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	48	0,02		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	96	0,04	96	0,04
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	223	0,09	231	0,09
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	54	0,02	96	0,04
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	182	0,08	161	0,06
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO GROUP NV	EUR	14	0,01	11	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	162	0,07	140	0,05
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	49	0,02	64	0,03
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD			71	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	123	0,05	111	0,04
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	81	0,03	68	0,03
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	165	0,07	104	0,04
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	41	0,02	50	0,02
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	13	0,01	27	0,01
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	52	0,02		
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	57	0,02		
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	61	0,03	55	0,02
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	59	0,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	114	0,05		
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	57	0,02		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	61	0,03		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	146	0,06	150	0,06
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	102	0,04	102	0,04
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD			40	0,02
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	56	0,02	49	0,02
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD			53	0,02
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD			35	0,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	87	0,04	69	0,03
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD			28	0,01
US7841171033 - ACCIONES SEI INVESTMENTS CO	USD			46	0,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	243	0,10	185	0,07
US132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	48	0,02		
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD	68	0,03		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	221	0,09	196	0,08
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	570	0,24	377	0,15
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	79	0,03		
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	68	0,03		
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	51	0,02		
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	39	0,02		
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	223	0,09	183	0,07
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			108	0,04
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	220	0,09	172	0,07
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD			38	0,01
US9182041080 - ACCIONES VFC CORP	USD			33	0,01
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD			48	0,02
CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD	CAD			44	0,02
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	23	0,01	54	0,02
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	37	0,02	37	0,01
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	45	0,02		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	50	0,02		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	99	0,04	100	0,04
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	71	0,03		
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	65	0,03		
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	43	0,02		
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD			44	0,02
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD			45	0,02
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	55	0,02	50	0,02
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD			40	0,02
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD			49	0,02
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	CAD	53	0,02		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	72	0,03		
US5627501092 - ACCIONES Manhattan Assoc	USD	58	0,02		
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	55	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		16.307	6,81	14.485	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE		16.307	6,81	14.485	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		212.587	88,66	220.528	86,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		231.184	96,42	241.718	94,87

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