

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3953

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,69	1,14	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	0,45	1,09	-0,12

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	18.917.734,49	21.161.427,61
Nº de Partícipes	16.421	17.958
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	254.970	13,4778
2022	279.455	12,5584
2021	371.969	14,5856
2020	345.193	14,0760

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	0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,32	6,20	-2,00	-0,04	3,15	-13,90	3,62	5,14	-5,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	03-10-2023	-0,87	06-07-2023	-4,54	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,10	14-11-2023	1,10	14-11-2023	2,80	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,98	5,60	5,08	3,48	5,40	7,04	2,99	10,48	4,07
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
DBDCONIA 1+ 200 PB	0,30	0,35	0,29	0,31	0,23	0,11	0,04	0,04	0,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	5,17	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

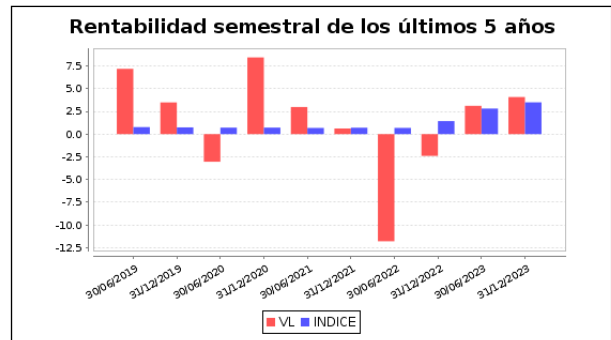
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	140.406	14.825	3,15
Renta Fija Mixta Internacional	204.771	16.107	3,32
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	956.029	61.396	3,91
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	305.317	24.483	4,48
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	543.173	36.133	4,15
Global	25.984	341	4,00
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	34.098	187	1,79
IIC que Replica un Índice	1.062.865	68.095	5,62
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.272.643	221.567	4,47

*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	245.456	96,27	255.357	93,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	21.190	8,31	24.167	8,82
* Cartera exterior	222.705	87,35	229.753	83,84
* Intereses de la cartera de inversión	1.561	0,61	1.438	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.501	3,33	14.194	5,18
(+/-) RESTO	1.014	0,40	4.479	1,63
TOTAL PATRIMONIO	254.970	100,00 %	274.031	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)	274.031	279.455	279.455	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,10	-5,00	-15,87	105,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,77	3,08	6,82	13,35
(+) Rendimientos de gestión	4,40	3,69	8,06	10,12
+ Intereses	1,55	1,23	2,77	16,56
+ Dividendos	0,04	0,10	0,15	-60,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,60	0,59	2,15	150,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	1,14	1,44	-78,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	0,91	1,86	-3,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	-0,31	-0,46	-55,75
± Otros rendimientos	0,14	0,02	0,16	416,35
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,62	-1,24	-5,91
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-5,99
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	-5,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.057,99
+ 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	1.057,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	254.970	274.031	254.970	

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

3. Inversiones financieras

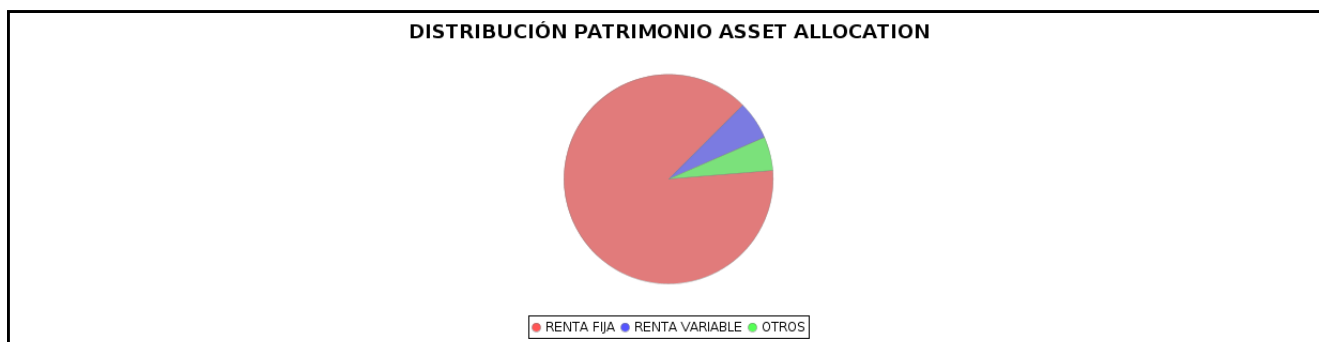
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.523	8,04	23.739	8,65
TOTAL RENTA FIJA	20.523	8,04	23.739	8,65
TOTAL RV COTIZADA	666	0,27	417	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE	666	0,27	417	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.189	8,31	24.156	8,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	206.043	80,84	216.208	79,02
TOTAL RENTA FIJA	206.043	80,84	216.208	79,02
TOTAL RV COTIZADA	14.485	5,72	11.771	4,32
TOTAL RENTA VARIABLE	14.485	5,72	11.771	4,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	220.528	86,56	227.978	83,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	241.718	94,87	252.134	92,14

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 TYG4P 110 10YR US 02/24	Compra de opciones "put"	41.857	Cobertura
Total subyacente renta fija		41857	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	11.960	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	8.571	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Compra de opciones "put"	15.468	Inversión
CALL NDX US 02/16/24 C17500	Compra de opciones "call"	9.513	Cobertura
Total otros subyacentes		45511	
TOTAL DERECHOS		87368	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/24	Futuros comprados	6.778	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/24	Futuros comprados	7.215	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/24	Futuros comprados	7.727	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/24 (TYH4)	Futuros comprados	3.748	Cobertura
Total subyacente renta fija		25467	
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	2.549	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	97.274	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	2.250	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	20.040	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	1.815	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	13.361	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	228	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	229	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	2.475	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	1.808	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	2.295	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	916	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	260	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	259	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	112	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.738	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.390	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	2.125	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	1.590	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		154714	
FUT. 10 YR JPY BOND 03/24 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	5.577	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 19/03/24	Futuros vendidos	110	Inversión
FUT.TOPIX INDX 03/24 (TPH4)	Futuros comprados	3.286	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	3.756	Cobertura
FUT. 03/24 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	831	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/24	Futuros comprados	1.267	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/24 (CME)	Futuros comprados	3.533	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	19.344	Cobertura
FUT.DWU3 STOXX PERSONAL 03/24	Futuros comprados	1.071	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/24	Futuros comprados	2.647	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/24	Futuros comprados	1.505	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	359	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/24	Futuros vendidos	6.399	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/24	Futuros vendidos	9.732	Inversión
FUT. 03/24 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.071	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 03/24	Futuros comprados	11.640	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	1.854	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/24 (JPY)	Futuros comprados	1.968	Cobertura
FUT DJ STOXX 03/24 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	1.452	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	1.068	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.679	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.740	Cobertura
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	1.355	Cobertura
IBEX-35	Futuros comprados	1.220	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/24	Futuros comprados	133	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	1.923	Cobertura
FUT 03/24 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	579	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/24	Futuros comprados	4.168	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/24	Futuros comprados	14.758	Inversión
FUT. 03/24 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	1.894	Cobertura
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	1.760	Cobertura
Total otros subyacentes		116677	
TOTAL OBLIGACIONES		296858	

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 Variable 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: 55.287,51 - 0,02%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 29.99 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 5.291.399,43 - 2,01%

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: 85.204.593,27 - 32,36%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 5,418.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 5.418

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, el periodo empezó siendo muy negativo en los primeros meses tanto renta fija como renta variable, solo se salvaron el petróleo y el dólar estadounidense. Tras un fuerte repunte de la renta variable en el primer semestre de 2023, la renta variable mundial sufrió en los tres primeros meses del periodo, y vimos ventas masivas en los mercados de renta fija, que fueron una de las causas de la presión sobre los activos de riesgo. Los bancos centrales desempeñaron un papel en esas ventas, ya que los inversores intentaron aplazar el calendario probable de cualquier recorte de tipos. En este contexto, los rendimientos alcanzaron máximos de varios años en todo el mundo y, por ejemplo, el Tesoro estadounidense a 10 años llegó a alcanzar un máximo de 4,99% en octubre, algo que no se veía desde 2007. Además, en octubre el estallido de la guerra en oriente medio entre Israel y Palestina, hizo, que el mercado huyese de nuevo de los activos de riesgo y se concentrase en activos refugio, como el dólar estadounidense y el oro. Sin embargo, en los dos últimos meses del año, las perspectivas mejoraron gracias a los mensajes de una posible futura relajación en la política monetaria por parte de los principales bancos centrales. Así pues, noviembre arrojó unos resultados ampliamente positivos para los mercados, y el repunte continuó en diciembre, tanto para la renta fija como para la renta variable.

Durante el segundo semestre en sus primeras reuniones los bancos centrales llevaron a cabo una leve subida en los tipos de interés de referencia. La Reserva Federal, elevó los tipos en 25 puntos básicos, llevándolos al 5,25%. Por su parte el Banco Central Europeo llevó a cabo 2 subidas de 25 puntos, llevando los tipos al 4,50%. Según iba avanzando el semestre, los bancos centrales, marcaron una pausa en la subida de tipos y abrieron la puerta en sus últimas reuniones de diciembre a una posible relajación en la política monetaria para el año 2024. Los primeros meses mantuvieron un mensaje de tipos más altos por más tiempo, por lo que los rendimientos de los bonos de gobierno se mantuvieron altos. Vimos el Bono del Gobierno Estadounidense a 10 años, el activo más seguro por referencia, al 5%. Estos niveles de rendimiento en el bono a 10 años americano no se veían desde hacía más de 10 años. En la segunda parte del semestre en cuanto a la política monetaria, no hubo cambios durante el último trimestre del año y la comunicación se volvió más dovish. Tras los mensajes de relajación en política monetaria por parte de los bancos centrales, respaldados por una caída generalizada en los niveles de inflación, permitieron una relajación en los mercados de renta fija, y. Los rendimientos estadounidenses cayeron y la curva se mantuvo invertida: en el cuarto trimestre, el rendimiento a 2 años cayó -80 puntos básicos hasta el +4,25% (-43 puntos básicos desde finales de noviembre); el rendimiento a 5 años cayó -76 puntos básicos desde el +4,61% a finales de septiembre hasta el +3,85% a finales de diciembre y -42 puntos básicos desde finales de noviembre. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el +4,57% y terminó diciembre en el +3,88%, tras haber pasado al +4,33% a finales de noviembre. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se redujo, pasando de aproximadamente -47 puntos básicos a -37 puntos básicos durante el último trimestre (y ligeramente por debajo de los -36 puntos básicos de finales de noviembre).

En Europa En este entorno, asistimos a un descenso de la curva alemana: tras haber comenzado el semestre en el +2,62%, los rendimientos alemanes a 10 años cayeron al +2,02% (-82 pb) a finales de diciembre y se situaron -42 pb por debajo del nivel de finales de noviembre.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos, los datos del mercado laboral apuntan a un mercado de trabajo que se enfría, pero, sin embargo, sigue siendo fuerte: la tasa de desempleo bajó ligeramente del 3,6% en junio al 3,5% en julio, pero en agosto subió al 3,8%. Según fue avanzando el semestre, hubo algunos indicios de que la economía se estaba ralentizando gradualmente, con algunos datos contradictorios. El informe de nóminas no agrícolas de EE.UU. sorprendió modestamente al alza, ya que los empresarios añadieron 199.000 puestos de trabajo en noviembre, frente a las expectativas de consenso de alrededor de 180.000. La tasa de desempleo también sorprendió al caer de nuevo en noviembre. La tasa de desempleo también sorprendió al retroceder al 3,7% desde el máximo de dos años del 3,9% registrado en octubre. En cuanto a la inflación, la inflación general (IPC) pasó del 3% interanual en junio al 3,7% en agosto y se ralentizó hasta el 3,1% en noviembre, mientras que el IPC subyacente se mantuvo estable en el 4% anual (4,1% interanual en septiembre y 4% interanual en octubre).

En la zona euro, la debilidad de los datos del tercer trimestre en varios países puso de manifiesto la ralentización de la economía, en consonancia con el deterioro de las condiciones financieras, la demanda y la confianza empresarial. La tasa de inflación anual de la zona euro descendió hasta el 2,4% interanual en noviembre de 2023, frente al 5,5% interanual de junio (y el 4,3% interanual de septiembre). La caída de la inflación se debió a diversos factores, como los costes de la energía, y las tasas de inflación se redujeron en los servicios, los alimentos, el alcohol y el tabaco, así como en los bienes industriales no energéticos. La inflación subyacente también fue inferior a lo previsto, cayendo al 3,6% desde el 5,5% de junio (y el 4,5% de septiembre).

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió aproximadamente +6 pb durante la primera mitad del semestre, pasando de +74 pb a finales de junio a +80 pb. Durante el primer trimestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate superó al índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate subiendo un +0,3% frente a una rentabilidad

del -3,1% para el índice estadounidense. En la segunda parte del semestre, el índice de crédito europeo iTraxx Main se estrechó aproximadamente -21 puntos básicos durante el 2º trimestre, pasando de +80 puntos básicos a finales de septiembre a +58 puntos básicos a finales de diciembre (aproximadamente -10 puntos básicos en comparación con finales de noviembre). El Crossover Index de alto rendimiento se endureció durante el último trimestre, con la mitad del movimiento en los últimos 30 días: durante el trimestre pasó de +428 pb a +310 pb y en diciembre se endureció aproximadamente -63 pb. En EE.UU., el mercado crediticio mostró una tendencia similar, con el Markit Generic IG North America ajustándose de +74 puntos básicos a finales de septiembre a +57 a finales de diciembre -aproximadamente -6 puntos básicos desde el nivel de finales de noviembre-, mientras que el High Yield Sector se ajustó de aproximadamente +481 puntos básicos a +356 puntos básicos durante en los últimos 3 meses del año.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 6,82% en el período (5,41% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la peor región, con el Nikkei 225 avanzando un 0,83% (1,96% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (2,78%) y del S&P 500 (7,18%; 5,76% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y la tecnología siguió impulsando a los mercados de renta variable, impulsando algunas de las acciones más grandes del mundo. Después del rally del Nasdaq 100 en la primera mitad del año, el segundo semestre continuó subiendo fuertemente un 8,90%, llevándolo a cerrar el año 2023 en un +53,81%, año de mayor rentabilidad desde 1999 para el Nasdaq. El Dow Jones tuvo también un buen segundo semestre comportamiento con un +9,50% y el SP500 también tuvo ganancias, aunque más leves anotándose un + 7,20%.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas pero dispares. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08% y el +15,98%. El IBEX español se revalorizó un 16,57% y el CAC40 francés subió un +14,31%. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96%. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 2,70%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

Los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados desiguales en el semestre. En cuanto a los mercados asiáticos desarrollados, el Nikkei 225 cayó un 0,83%. El Straits de Singapur tuvo un semestre positivo con un rendimiento del +1,07% (+2,22% en ?). El Hang Seng de Hong Kong perdió un -9,88% (-10,77% en ?) en la segunda mitad de año, mientras que el Shanghai Composite bajó un -7,09% (-6,35% en ?) en el semestre. Entre los valores con mejores resultados de la región asiática, en el S2 encontramos el JCI indonesio (+8,60%) (4,72 % en ?) y el Nifty 50 indio, con una rentabilidad del (+13,25%) (10,18% en ?)

En los mercados de divisas, el índice dólar subía se comportó distinto con las principales monedas, debilitándose en general después de la fuerte subida que tuvo en la primera mitad de año. Así, se frente a monedas fuertes como el euro se depreciaba (-1,20%), la libra esterlina (-0,22%) o el franco suizo (-6,05%), mientras se debilitaba también frente al yen japonés (-2,31%). El aumento de la incertidumbre, la subida de los tipos y la resistencia estadounidense favorecieron al dólar, la primera mitad de año y los primeros meses del segundo semestre. Los mensajes de posibles bajadas de tipos de interés por parte de la FED, hizo que la moneda verde se depreciase los 2 últimos meses del año contra las principales divisas del mundo.

En cuanto a las materias primas, tras tener una rentabilidad negativa generalizada en el primer semestre del año, empezaron el segundo semestre del año con rendimientos positivos en general, impulsadas por las materias primas energéticas. Los metales preciosos tuvieron un buen comienzo, el oro acabó el semestre subiendo un 7,48% y la plata un 4,97%. El petróleo jugó un papel importante, y los precios experimentaron una fuerte recuperación, ya que Arabia Saudí y Rusia anunciaron que prorrogarán los recortes voluntarios de la producción de petróleo hasta finales de año y el comienzo de la guerra entre Israel y Hamas también hizo que el precio repuntara al alza. Tanto el crudo WTI como el Brent tuvieron un fuerte repunte en el tercer trimestre el cual siguió durante octubre debido al estallido en este mes de la guerra entre Israel y Hamas. Los 2 últimos meses del año el precio acabó cediendo, para acabar el segundo semestre en un +1,43% y +2,16% para el WTI y el Brent consecutivamente. El índice FTSE/Core Commodity CRB subió un +3,45% el segundo semestre.

	31/12/2023	30/09/2023	30/06/2023	2º Semestre	4T2023	3T2023
EuroStoxx 50	4521.4	4174.7	4399.1	2.8%	8.3%	-5.1%
FTSE-100	7733.2	7608.1	7531.5	2.7%	1.6%	1.0%
IBEX-35	10102.1	9428.0	9593.0	5.3%	7.1%	-1.7%
Dow Jones IA	37689.5	33507.5	34407.6	9.5%	12.5%	-2.6%
S&P 500	4769.8	4288.1	4450.4	7.2%	11.2%	-3.6%
Nasdaq Comp.	15011.4	13219.3	13787.9	8.9%	13.6%	-4.1%

Nikkei-225	33464.2	31857.6	33189.0	0.8%	5.0%	-4.0%
?/ US\$	1.1039	1.0573	1.0909	1.2%	4.4%	-3.1%
Crudo Brent	77.0	95.3	74.9	2.9%	-19.2%	27.2%
Bono Alemán 10 años (%)	2.02	2.84	2.39	-37 bp	-82 bp	45 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	3.19	3.86	3.72	-53 bp	-67 bp	14 bp
Itraxx Main 5 años	58.21	79.67	73.72	-16 bp	-21 bp	6 bp

El segundo 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 con resultados negativos tanto para renta fija como variable, y acabo remontando en el último trimestre. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, lo que ha hecho relajar el mensaje a los principales bancos centrales y una continuación y agravación de la geopolítica con el estallido de la guerra entre Israel y Hamas.

Mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico y haya una leve recesión en Estados Unidos. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable 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 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, creemos que el empinamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero 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 4,1 desde niveles de 4,3 a finales junio de 2023. La renta variable pesa un 27,0% frente al 26,7% 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 19.060.540,01 euros, y su número de participes ha disminuido en 1537 .

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO ha obtenido una rentabilidad del +4,08% en el segundo semestre del año frente al +1,86% de la Letra del Tesoro a 1 año. Estas rentabilidades están por encima de las registradas en el año 2022, que fueron en el caso del fondo un -13,90% frente al +0,63% de la Letra del Tesoro a 1 año. En el año 2023, el fondo registra una rentabilidad del 7,32% contra un 3,48% para la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad muy 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 a partir de noviembre y vimos como la mayoría de activos que componen el fondo, registraron rentabilidades positivas hasta el último día del año. La narrativa del mercado comenzó a girar a finales de octubre impulsada por algunas sorpresas a la baja para la inflación. Al acercarse la inflación a los niveles objetivo de la Reserva Federal estadounidense sin que se produjera una recesión, los banqueros centrales empezaron a mostrarse más moderados. Esto llevó al optimismo de que se vislumbraba un aterrizaje suave y al aumento de las expectativas de un recorte de los tipos de interés en 2024.

Sin embargo, los factores de riesgos presentes el semestre anterior, especialmente los riesgos de recesión siguen presentes, ubicándonos a la víspera de un cambio de ciclo económico, especialmente en los Estados Unidos. Por esta razón, 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 27,0% 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 STOXX 600 BAS 03/24 EUREX +8,44%
- ¿ Futuros NASDAQ 100 E-MINI 03/24 CME +8,24%

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

- ¿ Futuros EURO STOXX HH GDS 03/24 EUREX -8,94%
- ¿ Futuros STOXX 600 FOOD 03/24 EUREX -7,13%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.586.739,57 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 (+4,08%) es inferior de la media de la gestora (+4,47%), 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.

En cuanto a la renta fija, en crédito corporativo, seguimos invirtiendo en crédito Investment Grade, principalmente en la zona del euro y EE.UU., y en menor medida en deuda euro de alto rendimiento y deuda soberana emergente. Marginalmente, la exposición se ha vuelto a reducir ligeramente. La exposición a crédito High Yield se queda a finales de semestre en 7,7%. En deuda emergente, la inflación casi máxima en la mayoría de los mercados emergentes y la proximidad del fin de las subidas de tipos hacen que sigamos siendo optimistas sobre los bonos en determinados países

(Sudáfrica, Indonesia, México, etc.).

La duración modificada se redujo ligeramente en los tipos ingleses para tomar beneficios tras el reciente rally, dejando así la duración modificada general por ligeramente por debajo del semestre anterior. 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). La posición a bonos vinculados a la inflación se incrementó ya que, en nuestra opinión, sigue existiendo un riesgo de un ligero (y temporal) repunte de la inflación tras los muy buenos datos a finales de semestre.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, la mayor parte de la cartera sigue expuesta al euro, pero también tenemos exposiciones al dólar estadounidense (ligeramente mayor que la corona sueca) y al yen japonés. La suma de la exposición a divisa se sitúa a cierre de semestre en 9,3%.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2023, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado que se ha incrementado en niveles de 3,44% desde un 4,31% en junio y una exposición en renta variable de 27,0%.

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

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

¿ Futuros US 2YR NOTE (CBT) 09/23 CBOT en peso relativo del 9,2%.

¿ Futuros MSCI WORLD INDEX 03/24 EUREX en peso relativo del 8,8%.

y hemos reducido posiciones en la siguiente:

¿ Futuros S&P500 EMINI 03/24 CME en peso relativo del -6,1%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno francés vencimiento 2030 por 6,26% de bonos del gobierno americano por un 5,72% y de BTP Italiano por un 6,15%.

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 3,84% desde 5,73% en junio 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 2.467.135,43 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 60,75%.

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 tercer trimestre de 2023 (5,08%) y la del cuarto trimestre (5,08%) están sensiblemente inferior a la del año 2022 (7,04%). En el año 2023, el fondo registra una volatilidad del 4,98%.

Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,13% en el caso de los últimos trimestres y anual 2023, que está por encima de la de cierre de diciembre de 2022 (0,07%).

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.

Nuestras perspectivas de mercado para el año 2024 continúan siendo cautas, pues creemos que la subida fuerte de tipos tendrá efectos de segunda línea como en el crecimiento económico y en los resultados empresariales. Adicionalmente, los riesgos geopolíticos, como la guerra de Ucrania, el conflicto de Israel y Hamas, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (incluyendo Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Además, es un año de elecciones en gran parte del mundo, entre ellas y más importantes Estados Unidos y Taiwán. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos sean recortados tanto en Estados Unidos como en Europa a lo largo de este año. Con una bajada de 150 puntos básicos por parte de la FED y de 125 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable emergente es una de nuestras convicciones ya que creemos que estos mercados, están en un ciclo distinto a los mercados desarrollados, tanto económicamente como en el ámbito de la política monetaria y creemos que tendrán un mejor comportamiento en los próximos semestres. India y Brasil son algunas de las regiones emergentes que más nos convencen.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales, y estando en un momento del ciclo con previsibles bajadas de tipos en los próximos trimestres. Estamos positivos en duración, para aprovechar la bajada de tipos que esperamos, pero, en cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros, con cierto optimismo en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de baja calidad crediticia. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo son halagüeñas y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano durante el próximo año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

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 4T23 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 manteniendo un enfoque cauteloso, prestando 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.

Aunque terminamos 2023 con una nota positiva, seguimos pensando una recesión leve es posible en los EE. UU. a principios de 2024 debido al efecto retardado del endurecimiento de las condiciones financieras y la disminución del exceso de ahorro. En Europa, como lo demuestran los datos recientes, los riesgos están cada vez más sesgados a la baja y podrían verse exacerbados por una capacidad fiscal limitada, especialmente en Alemania.

Se están logrando avances en la reducción de la inflación general en Estados Unidos y Europa, y las presiones sobre los precios subyacentes también están disminuyendo, pero con menor rapidez. La postura de los bancos centrales seguirá siendo clave porque podría provocar repuntes de volatilidad en los mercados en un entorno, además, de tensiones geopolíticas que siguen siendo altas. Con la desaceleración de la inflación, los bancos centrales no deberían de subir más los tipos y deberían de centrarse ahora en el momento del primer recorte de tipos. A pesar del optimismo reciente, es posible que el momento y el alcance de los recortes no se produzcan tan rápido como esperan los inversores 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 - RFUJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	10.837	4,25	12.300	4,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.837	4,25	12.300	4,49
ES02136790O6 - RFUJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	104	0,04	99	0,04
XS2102912966 - RFUJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	184	0,07	167	0,06
ES0365936048 - RFUJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			199	0,07
ES0840609012 - RFUJA CAIXABANK S.A 5.25 2026-03-23	EUR	185	0,07	168	0,06
XS2052466815 - RFUJA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	113	0,04	108	0,04
US05964HAY18 - RFUJA BANCO SANTANDER 6.61 2028-11-07	USD	193	0,08		
XS2575952424 - RFUJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	302	0,12	295	0,11
XS2636592102 - RFUJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	210	0,08	198	0,07
XS2620201421 - RFUJA BBVA-BBV 4.12 2025-05-10	EUR			198	0,07
XS2626699982 - RFUJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	209	0,08	298	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.500	0,58	1.731	0,63
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 3.66 2050-02-28	EUR	1.389	0,54	1.511	0,55
US404280AP48 - RFUJA HSBC HOLDINGS 4.25 2024-03-14	USD			451	0,16
XS2328004614 - TITULIZACION PRIMROSE 4.63 2061-03-24	EUR	1.018	0,40	1.102	0,40
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 4.88 2061-10-24	EUR	868	0,34	940	0,34
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 4.12 2049-02-26	EUR	214	0,08	240	0,09
ES0813211010 - RFUJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	199	0,08	193	0,07
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 3.79 2036-03-22	EUR	117	0,05	140	0,05
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 4.14 2035-01-25	EUR	529	0,21	637	0,23
XS2219248601 - TITULIZACION DUCH PROP 4.06 2058-01-28	EUR	110	0,04	120	0,04
ES0312252002 - RFUJA AYT HIPOTECARIO 3.95 2044-06-10	EUR	307	0,12	361	0,13
ES0338341003 - RFUJA UCI, UNION DE CR 3.72 2043-06-20	EUR	451	0,18	518	0,19
ES0305715007 - RFUJA FTA SANTANDER CO 4.50 2036-03-21	EUR	345	0,14		
IT0005450710 - RFUJA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	942	0,37	1.176	0,43
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN M 3.30 2070-12-20	EUR			1.837	0,67
FR001400KNE3 - TITULIZACION AUTO ABS 4.21 2035-10-28	EUR	802	0,31		
ES0377983012 - RFUJA TDA SOC. GESTORA 4.15 2046-06-28	EUR	393	0,15	482	0,18
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 4.57 2049-08-13	EUR	501	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.186	3,21	9.707	3,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.523	8,04	23.739	8,65
TOTAL RENTA FIJA		20.523	8,04	23.739	8,65
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	49	0,02		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	122	0,05	131	0,05
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	97	0,04	103	0,04
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	97	0,04		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	96	0,04		
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	135	0,05	122	0,04
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	71	0,03	62	0,02
TOTAL RV COTIZADA		666	0,27	417	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE		666	0,27	417	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.189	8,31	24.156	8,80
XS1696445516 - RFUJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	EUR	47	0,02	45	0,02
DE0001102606 - RFUJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR			6.567	2,40
XS2234571771 - RFUJA BULGARIA 1.38 2050-09-23	EUR	74	0,03	67	0,02
US9128283W81 - RFUJA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	5.970	2,34	5.881	2,15
US91282CAV37 - RFUJA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	1.465	0,57	15.663	5,72
US91282CHD65 - RFUJA UNITED STATES TR 4.25 2025-05-31	USD	901	0,35	1.175	0,43
US91282CFV81 - RFUJA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	4.156	1,63	4.208	1,54
US731011AV42 - RFUJA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	92	0,04	90	0,03
XS1315181708 - RFUJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.137	0,45	1.117	0,41
IT0005518128 - RFUJA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	12.793	5,02	16.081	5,87
US912810TE82 - RFUJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	2.096	0,82	2.009	0,73
US9128283F58 - RFUJA UNITED STATES TR 2.25 2027-11-15	USD	3.891	1,53	3.837	1,40
US91282CGP05 - RFUJA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	5.270	2,07		
US455780CV60 - RFUJA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	149	0,06	147	0,05
US195325DS19 - RFUJA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	435	0,17	415	0,15
US105756BW95 - RFUJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	291	0,11	283	0,10
XS1974394675 - RFUJA MEXICO GOVERNEN 1.62 2026-04-08	EUR	192	0,08	188	0,07
XS2100404396 - RFUJA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	807	0,32	791	0,29
XS2104886341 - RFUJA MEXICO GOVERNEN 1.12 2030-01-17	EUR	171	0,07	164	0,06
US917288BK78 - RFUJA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	709	0,28	707	0,26
XS2434895988 - RFUJA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	332	0,13	331	0,12
XS1750113661 - RFUJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	416	0,16	409	0,15
XS1959337582 - RFUJA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	870	0,34	866	0,32
XS1313004928 - RFUJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	604	0,24	562	0,20
FR0011982776 - RFUJA FRANCE GOVERNEN 0.70 2030-07-25	EUR	15.965	6,26		
XS2630760796 - RFUJA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	188	0,07	183	0,07
XS2176021223 - RFUJA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	242	0,09	243	0,09
US718286CC97 - RFUJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	495	0,19	495	0,18
XS2586944147 - RFUJA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	105	0,04	98	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CEP23 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	3.213	1,26	3.252	1,19
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	298	0,12	216	0,08
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	485	0,19	470	0,17
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	820	0,32	800	0,29
US715638DA73 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	159	0,06	159	0,06
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERN 3.62 2030-05-26	EUR	91	0,04	87	0,03
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	376	0,15	352	0,13
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERN 1.12 2033-03-04	EUR	407	0,16	384	0,14
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERN 3.36 2031-06-30	USD	139	0,05	152	0,06
US91282CDJ71 - RFIIA UNITED STATES TR 1.38 2031-11-15	USD	15.677	6,15	15.740	5,74
DE0001102499 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR	4.865	1,91		
US91282CEH07 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2025-04-15	USD	1.754	0,69		
US91282CHC82 - RFIIA UNITED STATES TR 3.38 2033-05-15	USD	2.581	1,01	485	0,18
US195325EG61 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 7.50 2034-02-02	USD	191	0,07	179	0,07
US698299BT07 - RFIIA PANAMA GOVERN 6.40 2035-02-14	USD	177	0,07		
US91086QB629 - RFIIA MEXICO GOVERN 4.12 2026-01-21	USD	277	0,11	277	0,10
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	518	0,20	515	0,19
DE000BU25018 - RFIIA BUNDESLOTTIGATION 2.40 2028-10-19	EUR	8.469	3,32		
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERN 2.75 2030-01-27	EUR	425	0,17	407	0,15
FR0013516549 - RFIIA TESORO DE FRANC 0.00 2030-11-25	EUR			7.563	2,76
XS2135361686 - RFIIA MEXICO GOVERN 1.35 2027-09-18	EUR	183	0,07	178	0,06
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE GOVERN 2.00 2032-11-25	EUR			555	0,20
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	172	0,07	171	0,06
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERN 1.12 2029-06-19	EUR	447	0,18	433	0,16
FR0013407236 - RFIIA FRANCE GOVERN 0.50 2029-05-25	EUR	6.217	2,44	8.806	3,21
XS2579483319 - RFIIA BULGARIA 4.50 2033-01-27	EUR	105	0,04		
US69370RAH03 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-08-27	USD	162	0,06		
XS2645248225 - RFIIA CHILE GOVERN 4.12 2034-07-05	EUR	102	0,04		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108.173	42,43	103.805	37,90
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERN 4.38 2023-08-22	USD			332	0,12
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR	620	0,24	612	0,22
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD			713	0,26
US912797FH58 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	173	0,07	174	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		793	0,31	1.832	0,66
US80281LAQ86 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.67 2027-06-14	USD	329	0,13	317	0,12
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	180	0,07	261	0,10
DE000A30VTT8 - RFIIA ALLIANZ SE 4.60 2038-09-07	EUR	102	0,04	97	0,04
US161175BR49 - RFIIA CHARTER COMMUNIC 5.05 2029-03-30	USD			347	0,13
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	191	0,07	180	0,07
FR0013412947 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.75 2026-06-08	EUR	385	0,15	370	0,13
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR			93	0,03
FR0013519071 - RFIIA CAP GEMINI 1.12 2030-06-23	EUR	182	0,07	171	0,06
FR0014003S72 - RFIIA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	81	0,03	76	0,03
FR001400BBL2 - RFIIA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	207	0,08	383	0,14
FR001400F0H3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	105	0,04	100	0,04
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	208	0,08	198	0,07
XS2115092954 - RFIIA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	97	0,04	94	0,03
CH0520042489 - RFIIA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR			184	0,07
US52206AAD28 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.88 2024-10-24	USD			262	0,10
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	295	0,12	272	0,10
XS2211136168 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 4.88 2025-11-15	EUR	186	0,07	165	0,06
XS2230884657 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.12 2024-09-17	EUR			95	0,03
XS2231188876 - RFIIA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	EUR	92	0,04	82	0,03
XS2625196352 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	189	0,07	180	0,07
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	178	0,07	241	0,09
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	95	0,04	177	0,06
US00287YBZ16 - RFIIA ABBVIE INC 2.60 2024-11-21	USD			875	0,32
XS2332306344 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	95	0,04	88	0,03
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	88	0,03	81	0,03
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	92	0,04	89	0,03
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR			84	0,03
XS2554746185 - RFIIA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	104	0,04	101	0,04
XS2553825949 - RFIIA FAURECIA 7.25 2026-06-15	EUR	229	0,09	417	0,15
US92556VAC00 - RFIIA VIATRIS INC 2.30 2027-06-22	USD			97	0,04
XS2356311139 - RFIIA AIA GROUP LTD 0.88 2033-09-09	EUR	85	0,03	79	0,03
XS2575971994 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16	EUR	103	0,04	98	0,04
XS2577874782 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.75 2032-05-31	EUR	121	0,05	114	0,04
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNA GAS NAT 5.75 2047-04-19	USD	158	0,06	148	0,05
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	164	0,06	157	0,06
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	93	0,04	91	0,03
XS1767087866 - RFIIA ACEA SPA 1.50 2027-06-08	EUR	98	0,04	94	0,03
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	95	0,04	91	0,03
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	298	0,12	303	0,11
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	91	0,04	83	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843437549 - RFIJA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR			92	0,03
XS2168478068 - RFIJA CRH SMW FINANCE 1.25 2026-11-05	EUR	96	0,04	92	0,03
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR			422	0,15
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	175	0,07	165	0,06
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR			97	0,04
DE000A1919G4 - RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.75 2026-06-25	EUR	101	0,04	96	0,04
US12626PAM59 - RFIJA CRH AMERICA INC 3.88 2025-05-18	USD			460	0,17
FR0014002OL8 - RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	97	0,04	89	0,03
US172967KJ96 - RFIJA CITIGROUP 4.60 2026-03-09	USD	1.077	0,42	450	0,16
FI4000523550 - RFIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	100	0,04	98	0,04
FR001400CQ85 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	100	0,04	97	0,04
FR001400EHG3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	203	0,08	193	0,07
US30040WAT53 - RFIJA EVERSOURCE ENERG 5.45 2028-03-01	USD	372	0,15	214	0,08
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	173	0,07	162	0,06
US709599BS26 - RFIJA PENSKE TRUCK LEA 5.70 2028-02-01	USD	461	0,18	451	0,16
XS2112899021 - RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	157	0,06	145	0,05
FR001400CKA4 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	104	0,04	99	0,04
FR001400EJ15 - RFIJA LIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	205	0,08	197	0,07
XS2193974701 - RFIJA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	143	0,06	136	0,05
XS2122485845 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	110	0,04	104	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	424	0,17	407	0,15
XS2332590475 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	259	0,10	330	0,12
BE6340794013 - RFIJA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	102	0,04	294	0,11
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	109	0,04	103	0,04
BE6342251038 - RFIJA ELJA GROUP SA7NV 5.85 2028-03-15	EUR	101	0,04	100	0,04
XS2532478430 - RFIJA ITEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	212	0,08	203	0,07
XS2592659242 - RFIJA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	118	0,05	119	0,04
XS2592659671 - RFIJA VF CORP 4.25 2029-03-07	EUR	172	0,07	177	0,06
US06051GHT94 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.56 2027-04-23	USD	697	0,27	477	0,17
XS2063495811 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	183	0,07	167	0,06
XS2644414125 - RFIJA A1 TOWERS HOLDIN 5.25 2028-07-13	EUR	106	0,04		
XS2723575879 - RFIJA CARRIER GLOBAL C 4.12 2028-11-29	EUR	113	0,04		
XS2010028004 - RFIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	185	0,07	173	0,06
FR0014003S56 - RFIJA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	177	0,07	161	0,06
FR001400DL4 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	104	0,04	97	0,04
BE0002664457 - RFIJA KBC GROEP 0.50 2024-12-03	EUR			185	0,07
XS2607381436 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	143	0,06	139	0,05
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	251	0,10	438	0,16
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	93	0,04	88	0,03
XS2010039381 - RFIJA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	279	0,11	267	0,10
FR0013405032 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2027-02-27	EUR	187	0,07	176	0,06
FR0014000UC8 - RFIJA UNIBAIL-RODAMCO- 0.62 2027-05-04	EUR	182	0,07	169	0,06
FR001400GDJ1 - RFIJA ORANGE SA 5.38 2030-04-18	EUR			99	0,04
FR001400H2O3 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR			196	0,07
FR001400HU68 - RFIJA CARREFOUR 3.75 2030-10-10	EUR			196	0,07
XS2319954710 - RFIJA STANDARD CHARTER 1.20 2026-09-23	EUR	91	0,04	84	0,03
XS2242422397 - RFIJA KAZMUNY GAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	223	0,09	212	0,08
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR			275	0,10
BE6324000858 - RFIJA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR			183	0,07
USE2428RAA35 - RFIJA CAIXABANK 6.21 2029-01-18	USD	463	0,18	726	0,26
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	192	0,08	184	0,07
XS2624554320 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	209	0,08	204	0,07
XS2247616514 - RFIJA CAN-PACK SA 2.38 2027-11-01	EUR	92	0,04	84	0,03
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR	96	0,04	93	0,03
XS2641928036 - RFIJA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	169	0,07	169	0,06
XS2629468278 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2030-06-02	EUR			198	0,07
DK0030487996 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	91	0,04	86	0,03
USN30706VD93 - RFIJA ENEL FINANCE INT 1.88 2028-07-12	USD	394	0,15	383	0,14
XS2332689418 - RFIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	92	0,04	89	0,03
XS2234579675 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	224	0,09	210	0,08
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	133	0,05	126	0,05
XS2034626460 - RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR			458	0,17
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR			49	0,02
XS2337703537 - RFIJA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	194	0,08	321	0,12
XS2384715244 - RFIJA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	176	0,07	165	0,06
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	177	0,07	165	0,06
XS1944390597 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	312	0,12	300	0,11
US05584KAN81 - RFIJA GROUPE BPCE 5.98 2027-01-18	USD	228	0,09	227	0,08
US05964HAN52 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.72 2027-09-14	USD	492	0,19	477	0,17
US46115HBB24 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.88 2027-07-14	USD	384	0,15	377	0,14
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	96	0,04	93	0,03
XS2566291865 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 9.25 2028-03-15	EUR	91	0,04	84	0,03
XS1758723883 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.88 2026-02-01	EUR	199	0,08	195	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1849518276 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR			198	0,07
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR			187	0,07
XS2286041947 - RFIIA WINTERSHALL DEA 3.00 2029-01-20	EUR	87	0,03	78	0,03
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	100	0,04	96	0,03
US05946KAL52 - RFIIA BBVA-BBV 6.14 2028-09-14	USD	372	0,15	367	0,13
XS2494945939 - RFIIA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR	102	0,04	100	0,04
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	99	0,04	97	0,04
XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR			373	0,14
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	86	0,03	84	0,03
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	90	0,04	85	0,03
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	133	0,05		
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	185	0,07		
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	241	0,09	231	0,08
XS1109765005 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	104	0,04	101	0,04
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	96	0,04	92	0,03
FR00140005L7 - RFIIA ORANGE SA 1.75 2028-07-15	EUR	177	0,07		
FR0014006KA3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	183	0,07	173	0,06
XS2721513260 - RFIIA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP	122	0,05		
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	192	0,08	179	0,07
XS1254428896 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.00 2025-06-30	EUR	102	0,04	100	0,04
XS2623222978 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 5.00 2028-05-15	EUR	207	0,08	202	0,07
XS2657613720 - RFIIA AMERICAN HONDA F 3.75 2027-10-25	EUR	205	0,08		
US928563AC98 - RFIIA RAYTHEON TECHNOL 3.90 2027-08-21	USD	226	0,09	222	0,08
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	91	0,04	87	0,03
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	292	0,11	281	0,10
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	94	0,04	86	0,03
US437076CV20 - RFIIA HOME DEPOT INC 4.95 2026-09-30	USD	296	0,12		
US404280CL16 - RFIIA HSBC HOLDINGS 2.01 2027-09-22	USD	282	0,11	275	0,10
US65339KBS87 - RFIIA BG ENERGY CAPITA 5.75 2025-09-01	USD	327	0,13		
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	180	0,07	178	0,07
US65535HAW97 - RFIIA NOMURA HOLDINGS 1.65 2026-07-14	USD	168	0,07	163	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	376	0,15	370	0,13
XS2688529135 - RFIIA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	210	0,08		
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	193	0,08	182	0,07
US00914AAJ16 - RFIIA AIR LEASE CORP 2.88 2026-01-15	USD	339	0,13	338	0,12
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	100	0,04	98	0,04
XS1963836892 - RFIIA MARSH&MCLENNAN C 1.35 2026-09-21	EUR	443	0,17	424	0,15
XS2598332133 - RFIIA AUTOLIV INC 4.25 2028-03-15	EUR	103	0,04	99	0,04
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	84	0,03	154	0,06
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	395	0,15	372	0,14
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR			185	0,07
XS2010028186 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR	15	0,01	19	0,01
FR001400D7M0 - RFIIA ALD SA 4.75 2025-10-13	EUR			201	0,07
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR			97	0,04
DE000A2RWZ26 - RFIIA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR			501	0,18
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR			184	0,07
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR	97	0,04	94	0,03
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			291	0,11
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCI 0.62 2025-06-13	EUR			185	0,07
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR			388	0,14
FR001400EFC6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	654	0,26	608	0,22
XS1993969515 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 1.75 2025-01-14	EUR			122	0,04
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	96	0,04	90	0,03
XS2615562274 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR	106	0,04	102	0,04
XS2294155739 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR			115	0,04
FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	EUR			189	0,07
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	90	0,04	85	0,03
US05351WAC73 - RFIIA AVANGRID INC 3.30 2025-04-15	USD	783	0,31	781	0,28
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR			151	0,06
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	182	0,07	176	0,06
US83368RAZ55 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.49 2025-12-14	USD	750	0,29	725	0,26
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	92	0,04	89	0,03
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	103	0,04	100	0,04
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	278	0,11	266	0,10
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	215	0,08	305	0,11
XS2049823763 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	EUR	93	0,04	86	0,03
XS2549543143 - RFIIA TENNENT BV 3.88 2028-10-28	EUR			152	0,06
XS2576245281 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 3.50 2029-01-18	EUR			98	0,04
XS2579293536 - RFIIA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR			98	0,04
US55903VAJ26 - RFIIA WARNER MEDIA LLC 4.05 2029-03-15	USD	508	0,20	490	0,18
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	168	0,07	234	0,09
US63906YAD04 - RFIIA NATWEST MARKETS 1.60 2026-09-29	USD	413	0,16	402	0,15
US06738EAN58 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.38 2026-01-12	USD	265	0,10	263	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2079388828 - RFIIA DUFRY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	272	0,11	260	0,10
XS2486270858 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR			101	0,04
XS2590621103 - RFIIA NBN CO LTD 4.12 2029-03-15	EUR			190	0,07
XS2397239000 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR			176	0,06
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	90	0,04	83	0,03
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD			26	0,01
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	67	0,03	65	0,02
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	103	0,04	97	0,04
BE0002900810 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2027-11-23	EUR	102	0,04	99	0,04
US606822BZ65 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 1.64 2027-10-13	USD	329	0,13	320	0,12
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	370	0,14	356	0,13
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	158	0,06	153	0,06
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	197	0,08	187	0,07
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	53	0,02	50	0,02
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	203	0,08		
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	95	0,04	90	0,03
XS2524143554 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR	200	0,08	189	0,07
US125523CP36 - RFIIA CIGNA CORP 1.25 2026-03-15	USD	658	0,26		
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	313	0,12	296	0,11
US928668BE16 - RFIIA VOLKSWAGEN GROUP 3.35 2025-05-13	USD	231	0,09	228	0,08
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	189	0,07
US034863AZ38 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 2.25 2028-03-17	USD	321	0,13	314	0,11
XS1906208252 - RFIIA FRESENIUS SE AN 1.88 2025-02-15	EUR	59	0,02	58	0,02
FR001400F06 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	202	0,08	198	0,07
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	871	0,34		
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	282	0,11	271	0,10
US65339KCM09 - RFIIA BG ENERGY CAPITA 4.90 2028-02-28	USD	730	0,29		
US22535WAB37 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.12 2027-01-10	USD	344	0,13	339	0,12
XS2553547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	226	0,09	214	0,08
XS2588885025 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.45 2029-02-16	EUR	225	0,09	213	0,08
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	281	0,11	264	0,10
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	154	0,06		
US834423AB16 - RFIIA SOLVAY FINANCE (4.45 2025-12-03	USD			405	0,15
FR001400IDY6 - RFIIA SOCIETE GENERALE 5.62 2033-06-02	EUR			99	0,04
BE0002925064 - RFIIA PROXIMUS SADP 4.00 2030-03-08	EUR			101	0,04
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	184	0,07	172	0,06
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	85	0,03	223	0,08
XS2006277508 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 0.75 2027-03-26	EUR	92	0,04	88	0,03
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR			182	0,07
XS2406807171 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 4.38 2030-05-09	EUR	184	0,07	252	0,09
XS2010044977 - RFIIA INGG FINANCE PLC 1.62 2024-09-05	EUR			28	0,01
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	103	0,04	100	0,04
FR0013431244 - RFIIA ENGIE SA 1.62 2025-04-08	EUR			185	0,07
FR0014001145 - RFIIA APRR SA 3.12 2030-05-24	EUR			194	0,07
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	104	0,04	101	0,04
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP 8.50 2031-07-15	EUR	110	0,04	207	0,08
XS2241400295 - RFIIA OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR			190	0,07
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	193	0,08	189	0,07
US902613AP31 - RFIIA UBS AG 4.75 2028-05-12	USD	533	0,21	174	0,06
XS2626022573 - RFIIA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR	103	0,04	100	0,04
XS2635428274 - RFIIA DNB BANK ASA 5.00 2033-09-13	EUR			109	0,04
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	292	0,11	274	0,10
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	112	0,04	104	0,04
US63861VAF40 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.97 2028-02-16	USD	471	0,18	214	0,08
US639057AC29 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 1.64 2027-06-14	USD	496	0,19	161	0,06
XS1639849204 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.38 2027-07-06	USD	738	0,29	180	0,07
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR			189	0,07
XS2497520705 - RFIIA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	183	0,07	175	0,06
CH1255915014 - RFIIA UBS AG 4.75 2032-03-17	EUR			199	0,07
XS2576255249 - RFIIA NATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	93	0,04	89	0,03
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	182	0,07	176	0,06
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	289	0,11	284	0,10
US09659X2L59 - RFIIA BNP PARIBAS 2.22 2026-06-09	USD			678	0,25
XS2582501925 - RFIIA TDC NET ASI 5.62 2030-02-06	EUR			98	0,04
US53944YAB92 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.65 2026-03-24	USD	426	0,17	414	0,15
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	93	0,04	88	0,03
PTEDPNOM0015 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	197	0,08	189	0,07
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	106	0,04	103	0,04
US30161MAS26 - RFIIA EXELON CORP 3.25 2025-06-01	USD	274	0,11	270	0,10
BE0002935162 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR	104	0,04	99	0,04
USF1067PAE63 - RFIIA BNP PARIBAS 8.50 2028-08-14	USD	198	0,08		
US60687YBS72 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 1.55 2027-07-09	USD	331	0,13	322	0,12
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	175	0,07	164	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013318102 - RFIIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	98	0,04	95	0,03
XS2715297672 - RFIIJA SANDOZ FINANCE B 3.97 2027-04-17	EUR	215	0,08		
XS2717301365 - RFIIJA BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR	156	0,06		
US852060AD48 - RFIIJA SPRINT CAPITAL C 6.88 2028-11-15	USD	642	0,25	631	0,23
XS2654097927 - RFIIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	134	0,05		
XS2228897158 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	87	0,03	81	0,03
XS2732357525 - RFIIJA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	103	0,04		
XS2234516164 - RFIIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	91	0,04	87	0,03
XS2534785865 - RFIIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	100	0,04	97	0,04
XS2367103780 - RFIIJA DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR	90	0,04	84	0,03
FI4000562202 - RFIIJA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	104	0,04		
US74977SDS86 - RFIIJA COOPERATIVE RAB 5.56 2029-02-28	USD	368	0,14	362	0,13
US95000U3F88 - RFIIJA WELLS FARGO CO 5.25 2034-07-25	USD	368	0,14		
US05581LAA70 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	EUR	877	0,34	876	0,32
XS2592628791 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 5.76 2034-02-28	EUR	126	0,05	118	0,04
US37045XEB82 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 6.00 2028-01-09	USD	327	0,13	322	0,12
XS2086868010 - RFIIJA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	104	0,04	100	0,04
USG91703AK72 - RFIIJA UBS AG 4.12 2026-04-15	USD	434	0,17	432	0,16
XS2592650373 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR	217	0,09	210	0,08
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROPE 3.88 2026-09-22	EUR	1.063	0,42	1.015	0,37
XS1996438948 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	219	0,09	201	0,07
US05964HAQ83 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.17 2028-03-24	USD	348	0,14		
PTEDP4OM0025 - RFIIJA ENERGIAS DE PORTO 5.94 2083-04-23	EUR	207	0,08	198	0,07
XS1117298759 - RFIIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR			301	0,11
XS2010028343 - RFIIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	181	0,07	169	0,06
FR0014005EJ6 - RFIIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	91	0,04	87	0,03
US37045XDA19 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 2.70 2027-08-20	USD	127	0,05	172	0,06
XS2606019383 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	109	0,04	103	0,04
FR0013459765 - RFIIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	97	0,04	93	0,03
FR0013508512 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			187	0,07
FR0013518420 - RFIIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	278	0,11	271	0,10
XS2613658041 - RFIIJA COOPERATIVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	206	0,08	198	0,07
FR00140007L3 - RFIIJA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	89	0,04	82	0,03
FR001400DQ92 - RFIIJA SUEZ 5.00 2032-11-03	EUR			106	0,04
FR001400F6E7 - RFIIJA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR	307	0,12	299	0,11
FR001400HOF5 - RFIIJA NEXANS SA 5.50 2028-04-05	EUR	106	0,04	103	0,04
FR001400IIT5 - RFIIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	200	0,08	198	0,07
US817826AD20 - RFIIJA 7-ELEVEN INC 1.30 2028-02-10	USD			189	0,07
XS2366741770 - RFIIJA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR			95	0,03
XS2525226622 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	198	0,08	188	0,07
XS2586123965 - RFIIJA FORD MOTOR CREDIT 4.87 2027-08-03	EUR	103	0,04	98	0,04
XS2228245838 - RFIIJA BANCO SABADELL 1.12 2026-03-11	EUR			90	0,03
XS2229090589 - RFIIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR			93	0,03
BE6300371273 - RFIIJA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR			92	0,03
XS2393701284 - RFIIJA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	91	0,04	87	0,03
CH1142231682 - RFIIJA UBS AG 0.25 2025-11-03	EUR			178	0,07
XS2432530637 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2027-01-14	EUR	275	0,11	262	0,10
XS2433139966 - RFIIJA UNICREDITO ITAL 0.93 2028-01-18	EUR	232	0,09	220	0,08
US40434LAM72 - RFIIJA HEWLETT PACKARD 4.75 2028-01-15	USD			266	0,10
US65535HBH12 - RFIIJA NOMURA HOLDINGS 5.84 2028-01-18	USD			182	0,07
XS2554581830 - RFIIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR			104	0,04
XS2055089457 - RFIIJA UNICREDITO ITAL 2.00 2029-09-23	EUR			188	0,07
US65558RAD17 - RFIIJA NORDEA BANK AB 5.38 2027-09-22	USD	253	0,10	248	0,09
USJ57160DY66 - RFIIJA NISSAN MOTOR CO 4.35 2027-09-17	USD			376	0,14
XS2582814039 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 3.75 2031-05-13	EUR			127	0,05
XS2583600791 - RFIIJA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR	182	0,07	174	0,06
BE6344187966 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 3.88 2028-06-12	EUR			198	0,07
US46647PCB04 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 1.58 2026-04-22	USD			493	0,18
XS1969645255 - RFIIJA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	196	0,08	190	0,07
US6174468G77 - RFIIJA MORGAN STANLEY 4.43 2030-01-23	USD	617	0,24	765	0,28
XS2576362839 - RFIIJA BANK OF IRELAND 4.88 2027-07-16	EUR			100	0,04
XS2176562812 - RFIIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	311	0,12	296	0,11
XS2588099478 - RFIIJA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	110	0,04	108	0,04
XS2290533020 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR			56	0,02
US639057AJ71 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 5.85 2027-03-02	USD			181	0,07
XS2596458591 - RFIIJA BRAMBLES FINANCE 4.25 2031-03-22	EUR			140	0,05
XS1989380172 - RFIIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR			197	0,07
FR001400G6Y4 - RFIIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	104	0,04	100	0,04
XS2403428472 - RFIIJA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	186	0,07	175	0,06
US404119BT57 - RFIIJA HCA INC 5.25 2026-06-15	USD	294	0,12	289	0,11
XS2408458730 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	192	0,08	183	0,07
XS2189947505 - RFIIJA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	186	0,07	177	0,06
US29250NBW48 - RFIIJA ENBRIDGE INC 5.90 2026-11-15	USD	102	0,04		
US03027XBL38 - RFIIJA American Tower 1.60 2026-04-15	USD	827	0,32	328	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2243298069 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	270	0,11		
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	124	0,05		
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	109	0,04	108	0,04
XS2084418339 - RFIIA CEZ AS 0.88 2026-12-02	EUR	37	0,01	35	0,01
XS2485162163 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	96	0,04	186	0,07
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	213	0,08	206	0,08
BE0002914951 - RFIIA KBC GROEP 4.88 2033-04-25	EUR	102	0,04	98	0,04
DE000A3E5MG8 - RFIIA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR	89	0,04	83	0,03
DE000HCB0A86 - RFIIA HAMBURG COMMERC 0.50 2026-09-22	EUR			83	0,03
XS2050968333 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR			90	0,03
US06051GJS93 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.73 2026-07-22	USD	1.477	0,58	1.224	0,45
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR			151	0,05
DE000CZ432B3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	307	0,12	196	0,07
FR0013320058 - RFIIA CADE 1.62 2028-02-28	EUR	191	0,07	180	0,07
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR			194	0,07
FR0014002G44 - RFIIA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	187	0,07	180	0,07
US161175CD44 - RFIIA CHARTER COMMUNIC 2.25 2029-01-15	USD			600	0,22
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	186	0,07	178	0,06
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	99	0,04	97	0,04
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	209	0,08	199	0,07
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR			287	0,10
XS2332250708 - RFIIA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	183	0,07	173	0,06
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	172	0,07	163	0,06
XS2398807383 - RFIIA FINECO BANK SPA 0.50 2027-10-21	EUR			87	0,03
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR			160	0,06
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR			93	0,03
XS2150006646 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR			103	0,04
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	210	0,08	101	0,04
XS2577396430 - RFIIA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18	EUR			98	0,04
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 7.38 2029-09-15	EUR	437	0,17	407	0,15
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	124	0,05	120	0,04
US23636AAV35 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.24 2025-12-20	USD			565	0,21
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	96	0,04	93	0,03
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR			81	0,03
US06738EAC93 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.38 2024-09-11	USD			1.772	0,65
XS2078976805 - RFIIA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR			164	0,06
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	94	0,04	87	0,03
XS2587352340 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.30 2029-02-15	EUR	72	0,03	68	0,02
XS2590758822 - RFIIA AT AND T INC 4.30 2034-11-18	EUR			130	0,05
XS2091604715 - RFIIA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	EUR			104	0,04
IT0005572166 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	134	0,05		
US00084DAU46 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.54 2027-06-16	USD	822	0,32	802	0,29
DE000A351ZR8 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 3.88 2026-09-28	EUR	306	0,12		
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	204	0,08		
XS2407028435 - RFIIA MVM ENERGETIKA Z 0.88 2027-11-18	EUR	83	0,03	78	0,03
US07274EAH62 - RFIIA BAYER US FINANCE 6.12 2026-11-21	USD	184	0,07		
XS2613658710 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	207	0,08	198	0,07
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	145	0,06	139	0,05
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	306	0,12		
USU9226NAB11 - RFIIA VERALTO CORP 5.3 5.35 2028-09-18	USD	277	0,11		
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	105	0,04		
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	207	0,08		
XS1615079974 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	94	0,04		
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	204	0,08		
XS2628390366 - RFIIA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	232	0,09	123	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	113	0,04		
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	561	0,22	525	0,19
US44891ACR68 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 6.50 2029-01-16	USD	188	0,07		
XS2698148702 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	189	0,07		
XS1108784510 - RFIIA CLOVERIE PLC FOR 4.50 2044-09-11	USD			349	0,13
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.75 2026-07-10	EUR			186	0,07
FR0014003G27 - RFIIA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR			88	0,03
XS2607183980 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR			101	0,04
FR0013398070 - RFIIA BNP PARIBAS 2.12 2027-01-23	EUR	485	0,19	468	0,17
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR			178	0,07
US83368RBH49 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.80 2028-01-19	USD			324	0,12
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	86	0,03	80	0,03
US74977RDK77 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 1.11 2026-02-24	USD	414	0,16	404	0,15
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	190	0,07	185	0,07
US05401AAG67 - RFIIA AVOLON HLDGS 4.38 2026-05-01	USD	229	0,09	222	0,08
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITAL 5.85 2027-11-15	EUR	159	0,06	153	0,06
XS2560753936 - RFIIA BERTELSMANN SE & 3.50 2029-05-29	EUR			97	0,04
US46647PBW59 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.04 2026-02-04	USD			408	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46647PCT12 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.56 2025-12-10	USD			857	0,31
US04685A3C32 - RFIJA ATHENE GLOBAL FU 1.99 2028-08-19	USD			366	0,13
US00774MAC91 - RFIJA AERCAP IRELAND C 3.50 2025-01-15	USD			790	0,29
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR			139	0,05
XS1596778008 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.62 2027-04-12	USD	774	0,30	586	0,21
XS2199716304 - RFIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR			189	0,07
DE000A3H2TA0 - RFIJA SCHAEFFLER AG 3.38 2028-10-12	EUR			91	0,03
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	199	0,08	192	0,07
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	379	0,15	361	0,13
FR001400LCK1 - RFIJA INDIGO GROUP SAS 4.50 2030-04-18	EUR	206	0,08		
USP3143NBQ62 - RFIJA CORP NACIONAL DE 5.95 2034-01-08	USD	184	0,07		
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	193	0,08	184	0,07
XS2634687912 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	185	0,07	178	0,07
XS2652069480 - RFIJA DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR	196	0,08		
USB5341FAB79 - RFIJA KBC GROEP 5.80 2029-01-19	USD	184	0,07	182	0,07
XS2346127272 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	97	0,04		
XS2004451121 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR	194	0,08		
US46115HBD89 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.88 2028-01-12	USD	175	0,07	172	0,06
US871829AZ02 - RFIJA SYSCO CORP 3.75 2025-10-01	USD	1.237	0,49		
US00287YBX67 - RFIJA ABBVIE INC 3.20 2029-11-21	USD			330	0,12
AT0000A2GLA0 - RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR			193	0,07
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	284	0,11	267	0,10
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR			280	0,10
FR0013533999 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR			86	0,03
XS2616008541 - RFIJA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR			149	0,05
XS1418788755 - RFIJA ARGENTUM NETHER 3.50 2046-10-01	EUR	98	0,04	94	0,03
XS2194288390 - RFIJA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR			93	0,03
US22535WAG24 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.91 2026-06-16	USD			211	0,08
XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR			258	0,09
USU94303AD39 - RFIJA WEA FINANCE LLC 4.12 2028-09-20	USD	363	0,14	353	0,13
XS2550881143 - RFIJA VERIZON COMMS (U 4.25 2030-10-31	EUR			192	0,07
US65339KBP49 - RFIJA BG ENERGY CAPITA 6.05 2025-03-01	USD			692	0,25
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	447	0,18	415	0,15
XS2596537972 - RFIJA KONINKLIJKE AHOLD 3.50 2028-04-04	EUR			99	0,04
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			34	0,01
FR001400M2R9 - RFIJA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	209	0,08		
FR001400L9Q7 - RFIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	322	0,13		
XS2681541327 - RFIJA ZF EUROPE FINAN 6.12 2029-03-13	EUR	212	0,08		
XS2723593187 - RFIJA IHG FINANCE LLC 4.38 2029-11-28	EUR	104	0,04		
XS2678111050 - RFIJA SARTORIUS FINAN 4.25 2026-09-14	EUR	102	0,04		
XS2712746960 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	307	0,12		
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	326	0,13		
XS2676883114 - RFIJA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	179	0,07		
US69370RAD98 - RFIJA PERTAMINA PERSER 3.65 2029-07-30	USD	170	0,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75.647	29,70	85.410	31,24
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	603	0,24	602	0,22
XS2029574634 - RFIJA ALD SA 0.38 2023-07-18	EUR			100	0,04
XS2052926677 - TITULIZACION TULPENHUIJ 3.83 2056-10-18	EUR	541	0,21	554	0,20
XS2082324364 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.75 2025-06-09	EUR	10	0,00	10	0,00
XS1955187692 - RFIJA SIEMENS FINAN 0.30 2024-02-28	EUR	169	0,07	166	0,06
US00182EBK47 - RFIJA ANZ NEW ZEALAND 3.40 2024-03-19	USD	534	0,21	538	0,20
XS2378477504 - RFIJA GLENBEIGH 2 ISSU 4.35 2050-06-24	EUR	516	0,20	603	0,22
XS2580885908 - RFIJA QERA GROUP SAS 10.50 2027-02-15	EUR	173	0,07	178	0,07
XS2027946610 - RFIJA AROUNDTOWN SA 2.88 2025-01-12	EUR			34	0,01
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.07 2061-07-20	EUR	860	0,34	901	0,33
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 3.75 2048-09-15	EUR	497	0,19	536	0,20
XS2587123741 - TITULIZACION DOMI 4.44 2055-02-15	EUR	295	0,12	297	0,11
XS2076795264 - RFIJA EDML 3.07 2058-01-28	EUR	386	0,15	397	0,14
FR0014008C75 - TITULIZACION BUMPER 4.22 2032-04-27	EUR	687	0,27	852	0,31
US22535WAG24 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.91 2026-06-16	USD	215	0,08		
US92343VGF58 - RFIJA VERIZON COMMS (U 0.75 2024-03-22	USD	521	0,20	526	0,19
XS2643259604 - RFIJA DILOSK RMBS 4.78 2062-10-20	EUR	661	0,26		
XS0260784318 - RFIJA Magellan Mortgag 2.62 2059-07-20	EUR	1.187	0,47	1.261	0,46
XS1395004408 - RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR			104	0,04
DE000A1YCQ29 - RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR			299	0,11
XS2176872849 - RFIJA PPF TELECOM GROU 3.50 2024-05-20	EUR			100	0,04
XS2518592642 - TITULIZACION LT AUTORA 4.25 2032-12-17	EUR	252	0,10	330	0,12
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 4.11 2026-08-17	EUR			1.031	0,38
XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR			98	0,04
US00774MAK18 - RFIJA AERCAP IRELAND C 4.88 2024-01-16	USD			544	0,20
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 4.04 2058-05-15	EUR	913	0,36	974	0,36
FR0013533999 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	93	0,04		
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 4.55 2031-09-21	EUR	629	0,25	803	0,29
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	188	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1323897725 - RFIIA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR			199	0,07
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 4.02 2038-11-15	EUR	527	0,21	724	0,26
FR0014009BF2 - RFIIA HARMONY FRENCH HJ 3.34 2062-05-27	EUR	750	0,29	821	0,30
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR			228	0,08
XS2258558464 - RFIIA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR			98	0,04
XS2272247896 - TITULIZACION DILOSK RM 4.13 2060-02-20	EUR	795	0,31	909	0,33
XS2585848489 - TITULIZACION FORTUNA C 3.96 2033-04-18	EUR	901	0,35	900	0,33
US92939UAF30 - RFIIA WEC ENERGY GROUP 0.80 2024-03-15	USD	521	0,20	526	0,19
XS1967697738 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR	20	0,01	19	0,01
XS2078976805 - RFIIA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	167	0,07		
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 4.20 2070-02-22	EUR	300	0,12	300	0,11
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	197	0,08	372	0,14
US29278GAL23 - RFIIA ENEL FINANCE INTJ 2.65 2024-09-10	USD	174	0,07		
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR	195	0,08		
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	100	0,04	98	0,04
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 4.54 2030-05-22	EUR			1.196	0,44
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR			136	0,05
XS2392975285 - RFIIA DILOSK RMBS 3.52 2060-12-20	EUR			1.706	0,62
XS1849464323 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR			95	0,03
US581557BE41 - RFIIA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD	536	0,21	540	0,20
US06051GKE88 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.53 2025-12-06	USD	261	0,10		
US23636AAV35 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.24 2025-12-20	USD	573	0,22		
AT0000A12GN0 - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR			298	0,11
XS1638075488 - RFIIA EDP FINANCE BV 3.62 2024-07-15	USD			267	0,10
US05578QAA13 - RFIIA GROUPE BPCE 5.70 2023-10-22	USD			455	0,17
US20259DA54 - RFIIA COMMERZBANK AG 8.12 2023-09-19	USD			217	0,08
IT0005560252 - RFIIA RED & BLACK AUTO 4.81 2034-07-28	EUR	850	0,33		
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 4.02 2028-11-15	EUR	1.149	0,45	1.299	0,47
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 4.58 2037-09-15	EUR	1.002	0,39		
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR			189	0,07
US65339KCD00 - RFIIA BG ENERGY CAPITA 2.94 2024-03-21	USD			536	0,20
US75513ECG44 - RFIIA RAYTHEON TECH CO 3.20 2024-03-15	USD			538	0,20
US12592BAJ35 - RFIIA CNH INDUSTRIAL C 4.20 2024-01-15	USD	358	0,14	361	0,13
XS1954087695 - RFIIA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR			294	0,11
XS1108784510 - RFIIA CLOVERIE PLC FOR 4.50 2044-09-11	USD	357	0,14		
XS2010044977 - RFIIA INGG FINANCE PLC 1.62 2024-09-05	EUR	29	0,01		
US37045XAS53 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.00 2025-01-15	USD	150	0,06		
US46647PCT12 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.56 2025-12-10	USD	872	0,34		
US09659X2L59 - RFIIA BNP PARIBAS 2.22 2026-06-09	USD	691	0,27		
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	27	0,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.431	8,40	25.161	9,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		206.043	80,84	216.208	79,02
TOTAL RENTA FIJA		206.043	80,84	216.208	79,02
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	183	0,07	179	0,07
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	185	0,07	168	0,06
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	246	0,10	211	0,08
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	150	0,06	145	0,05
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR			43	0,02
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	46	0,02	53	0,02
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	160	0,06	124	0,05
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	207	0,08	158	0,06
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	32	0,01	36	0,01
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	33	0,01	33	0,01
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	44	0,02	60	0,02
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	53	0,02	44	0,02
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	48	0,02	49	0,02
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	52	0,02	50	0,02
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	71	0,03	59	0,02
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	40	0,02	39	0,01
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	377	0,15	326	0,12
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	84	0,03	87	0,03
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	46	0,02	38	0,01
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	175	0,07	157	0,06
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	148	0,06	188	0,07
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	56	0,02	51	0,02
CH0023405456 - ACCIONES DUFUY AG	CHF	80	0,03		
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	96	0,04		
FR0011675362 - ACCIONES INEOEN SA	EUR	49	0,02		
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	55	0,02		
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	48	0,02	40	0,01
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	48	0,02		
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	42	0,02	52	0,02
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	69	0,03	73	0,03
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	46	0,02	53	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1858991011 - ACCIONES CLEVELAND CLIFFS INC	USD	44	0,02	37	0,01
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	48	0,02	37	0,01
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR			94	0,03
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	143	0,06	127	0,05
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	106	0,04	98	0,04
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	44	0,02	43	0,02
JE0088KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	32	0,01	35	0,01
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	44	0,02	39	0,01
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	196	0,08	159	0,06
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	61	0,02	56	0,02
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	57	0,02	62	0,02
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	36	0,01	42	0,02
US7841171033 - ACCIONES SEI INVESTMENTS CO	USD	46	0,02	44	0,02
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	75	0,03	67	0,02
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	93	0,04		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	201	0,08	167	0,06
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	226	0,09	227	0,08
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	92	0,04		
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	50	0,02		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	40	0,02	33	0,01
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	49	0,02	51	0,02
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	50	0,02		
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	48	0,02		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	56	0,02	55	0,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	72	0,03	78	0,03
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	47	0,02		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	94	0,04	83	0,03
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	44	0,02	44	0,02
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	56	0,02	44	0,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	139	0,05	124	0,05
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	139	0,05	136	0,05
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	70	0,03	56	0,02
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFR NA)	EUR	40	0,02	43	0,02
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	61	0,02	53	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	55	0,02	50	0,02
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	56	0,02	45	0,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	610	0,24	622	0,23
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	101	0,04	91	0,03
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	39	0,02	38	0,01
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	44	0,02		
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	51	0,02		
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Finl	CAD	48	0,02	42	0,02
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	50	0,02	47	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	76	0,03	82	0,03
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	130	0,05	113	0,04
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	66	0,03	62	0,02
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	40	0,02	45	0,02
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	37	0,01	47	0,02
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	151	0,06	155	0,06
NL0015000L04 - ACCIONES IVECO GROUP NV	EUR	11	0,00	11	0,00
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	53	0,02	51	0,02
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	85	0,03	85	0,03
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	68	0,03	62	0,02
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	67	0,03	48	0,02
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	163	0,06	160	0,06
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	94	0,04		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	52	0,02	49	0,02
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	162	0,06	154	0,06
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	97	0,04		
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	96	0,04		
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK	46	0,02		
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	35	0,01	32	0,01
NO0010081235 - ACCIONES INEL ASA	NOK	46	0,02		
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	67	0,03	86	0,03
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	38	0,01	51	0,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	75	0,03	62	0,02
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	57	0,02	55	0,02
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	91	0,04	97	0,04
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	101	0,04	108	0,04
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	70	0,03	72	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	576	0,23	527	0,19
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	125	0,05	118	0,04
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	40	0,02	39	0,01
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC	GBP	60	0,02	57	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	40	0,02	36	0,01
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	49	0,02	43	0,02
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	55	0,02	53	0,02
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	69	0,03	64	0,02
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	28	0,01	35	0,01
DE000A0D9P70 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	70	0,03	85	0,03
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	107	0,04		
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	55	0,02	62	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	97	0,04		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	166	0,07	150	0,05
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	61	0,02	52	0,02
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	55	0,02	69	0,03
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	48	0,02		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	150	0,06	176	0,06
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	231	0,09	124	0,05
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	216	0,08	201	0,07
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	108	0,04	88	0,03
US11135F1036 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	172	0,07	135	0,05
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	88	0,03	73	0,03
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD			56	0,02
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	140	0,05	147	0,05
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	55	0,02	52	0,02
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	35	0,01	35	0,01
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	68	0,03	60	0,02
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	49	0,02	48	0,02
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	96	0,04		
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	96	0,04		
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	130	0,05	139	0,05
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	161	0,06	148	0,05
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	136	0,05	112	0,04
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	59	0,02	48	0,02
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	64	0,03	62	0,02
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	59	0,02	53	0,02
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	111	0,04	114	0,04
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	104	0,04		
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	38	0,01	31	0,01
US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAN CORP	USD			33	0,01
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	86	0,03	78	0,03
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	50	0,02		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	119	0,05		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	102	0,04	112	0,04
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	56	0,02	51	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	70	0,03	72	0,03
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	189	0,07	200	0,07
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	50	0,02	52	0,02
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	45	0,02	47	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	357	0,14	248	0,09
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	27	0,01		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	66	0,03	51	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	134	0,05	116	0,04
CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD	CAD	44	0,02	47	0,02
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	37	0,01	48	0,02
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	45	0,02	48	0,02
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	54	0,02		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	95	0,04		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	100	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		14.485	5,72	11.771	4,32
TOTAL RENTA VARIABLE		14.485	5,72	11.771	4,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		220.528	86,56	227.978	83,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		241.718	94,87	252.134	92,14

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

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

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

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

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

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

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a los 35 empleados en 2023 ha sido de 4.814 miles de euros, que se desglosa en 3.086 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.728 miles de euros a remuneración variable.

(b) A 31 de diciembre de 2023 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 535 miles de euros y la remuneración variable a 456 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2023 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 669 miles de euros y la remuneración variable a 485 miles de euros.

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

Sin información