

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,41	0,55	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	2,93	2,82	1,47

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.690.691,19	7.034.277,30
Nº de Partícipes	5.763	6.005
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	83.607	12,4961
2023	91.633	12,0757
2022	101.277	11,3953
2021	132.765	12,6954

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60		0,60	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,48	-0,56	3,27	0,12	0,64	5,97	-10,24	0,74	6,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	18-12-2024	-0,60	05-08-2024	-1,09	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	29-11-2024	0,45	15-05-2024	1,27	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,61	2,28	2,50	2,99	2,62	3,65	4,11	1,58	1,53
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,29	0,27	0,28	0,29	0,30	0,25	0,08	0,07	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	3,45	1,09

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

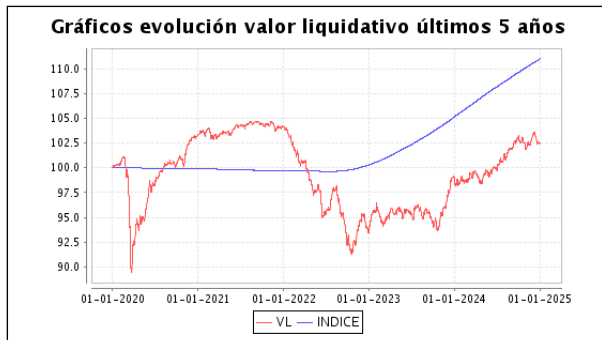
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,24

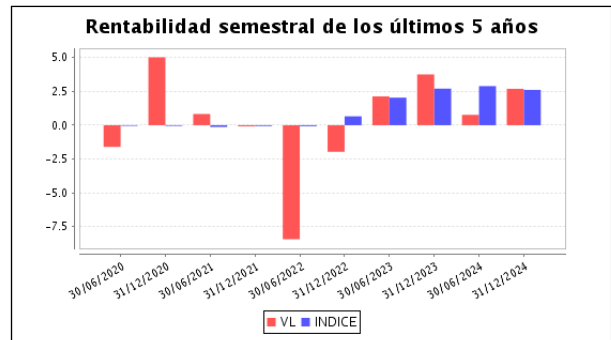
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.439	402	2,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	116.199	13.022	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	172.365	13.737	2,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	940.198	55.758	3,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	417.070	28.033	6,09
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	508.185	31.757	3,25
Global	66.474	427	3,22
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	20.079	163	1,63
IIC que Replica un Índice	1.388.400	83.975	8,94
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.634.408	227.274	5,73

*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	81.047	96,94	84.354	98,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.856	7,00	6.092	7,12
* Cartera exterior	74.084	88,61	77.419	90,45
* Intereses de la cartera de inversión	1.107	1,32	844	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.314	1,57	794	0,93
(+/-) RESTO	1.247	1,49	445	0,52
TOTAL PATRIMONIO	83.607	100,00 %	85.594	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)	85.594	91.633	91.633	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,99	-7,58	-12,61	-35,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,68	0,74	3,39	251,29
(+) Rendimientos de gestión	3,30	1,35	4,62	136,39
+ Intereses	1,78	1,63	3,41	6,35
+ Dividendos	0,02	0,04	0,05	-50,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,54	0,22	2,72	1.021,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,26	0,37	-58,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,78	0,76	-102,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,20	-1,49	-2,69	-22,05
± Otros rendimientos	0,07	-0,07	-0,01	-188,40
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,61	-1,24	-1,61
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-1,84
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	22,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.248,88
+ 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	1.248,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.607	85.594	83.607	

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

3. Inversiones financieras

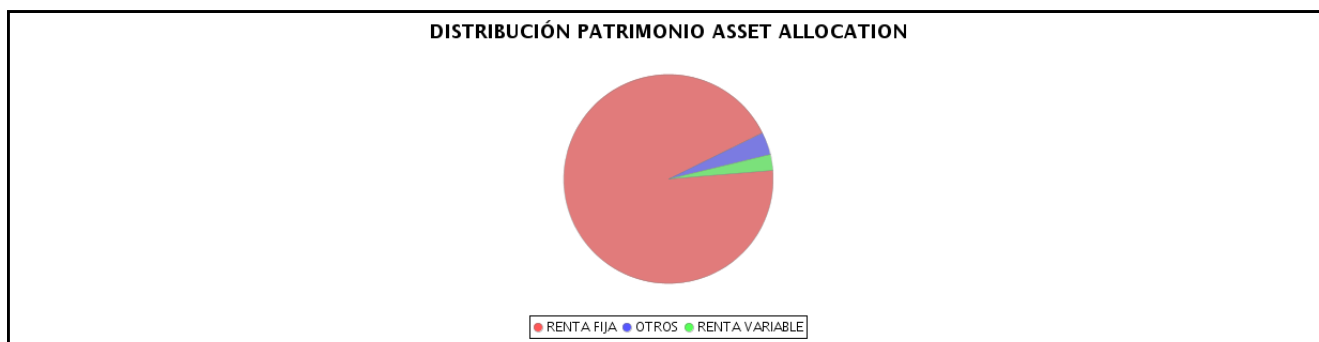
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.811	6,95	6.049	7,08
TOTAL RENTA FIJA	5.811	6,95	6.049	7,08
TOTAL RV COTIZADA	45	0,05	42	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	45	0,05	42	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.856	7,00	6.092	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72.845	87,04	75.501	88,35
TOTAL RENTA FIJA	72.845	87,04	75.501	88,35
TOTAL RV COTIZADA	2.020	2,42	1.941	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE	2.020	2,42	1.941	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.865	89,46	77.442	90,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.721	96,46	83.534	97,78

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	555	Cobertura
Total otros subyacentes		555	
TOTAL DERECHOS		555	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros comprados	548	Inversión
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	1.135	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/25 (G H5)	Futuros comprados	1.029	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros comprados	2.866	Inversión
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	413	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25	Futuros comprados	2.793	Inversión
Total subyacente renta fija		8784	
FORWARD DIVISA CAD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	44	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	253	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	290	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	58	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	383	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	44	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	368	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	3.071	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	120	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	385	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	500	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	31.243	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	264	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	1.492	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	303	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	288	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	460	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	217	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	170	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	320	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		40273	
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	110	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	89	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/25	Futuros vendidos	1.187	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/25 COB.	Futuros vendidos	883	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	201	Cobertura
FUT. 03/25 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	124	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/25	Futuros vendidos	283	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	518	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 INDUSTRIAL 03/25	Futuros comprados	45	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	204	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 30/03/25	Futuros vendidos	1.579	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	299	Cobertura
FUT. 10 YR JPY BOND 03/25 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	1.753	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 REAL ESTATE 03/25	Futuros comprados	147	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/25	Futuros comprados	1.449	Inversión
FUT.EURO STOXX HH GDS 03/25 EUREX	Futuros comprados	136	Cobertura
FUT.TUH5 2 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	3.773	Inversión
FUT. 03/25 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	247	Cobertura
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	1.392	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	5.328	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	22	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/25 (CME)	Futuros comprados	427	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/25	Futuros comprados	1.306	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/45	Futuros comprados	343	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/25	Futuros comprados	166	Cobertura
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	177	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/25 (TPH5)	Futuros comprados	676	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/25 (JPY)	Futuros comprados	169	Cobertura
Total otros subyacentes		23037	
TOTAL OBLIGACIONES		72093	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta 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: 22.347,5 - 0,03%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 0.02 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.045.807,05 - 3,55%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a travs 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: 31.054.067,84 - 36,21%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 42.864,05 - 0,05%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidacion por importe de 1,161.81 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.161,81

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2024 ofreció un entorno de alta complejidad y volatilidad para los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este período destacó por un contraste significativo entre la relativa estabilidad observada en el tercer trimestre y las tensiones que surgieron en el cuarto, cuando eventos geopolíticos y un discurso más restrictivo de los bancos centrales generaron importantes alteraciones en los mercados.

En los mercados de renta variable, Estados Unidos continuó siendo un motor clave de rendimiento global, aunque con altibajos. El S&P 500 creció un 12% (EUR), beneficiándose de un sólido desempeño corporativo y señales de que la inflación comenzaba a desacelerarse, lo que alimentó expectativas de una política monetaria menos restrictiva. La renta

variable americana terminó el semestre con incrementos en todos los índices. Impulsados por unos datos macro y una resiliencia de la economía sorprendentes. Además, el resultado de las elecciones marcó una senda de crecimiento reforzando determinados sectores que se espera que se vean más beneficiados por las políticas de la nueva administración.

Sobre estos, el semestre fue liderado por las sociedades dedicadas al consumo discrecional, seguidas por las financieras y las de utilidades. Las primeras con un incremento superior al 20% y claramente beneficiadas por la victoria republicana en las elecciones, al preverse que las nuevas políticas centradas en desregulación y proteccionismo contribuyan a un incremento de los beneficios de estos sectores. El único sector en terreno negativo fue el de la salud con una contracción cercana al -1%.

El Sp500 fue superado por el Russell2000, con un incremento ligeramente superior. A mediados de semestre las pequeñas capitalizaciones presentaban una de las mayores brechas en cuanto a valoración respecto al SP500 en bastante tiempo. Una vez las previsiones de bajadas de tipos se acercaban, sabiendo que estas empresas saldrían más beneficiadas debido a su mayor sensibilidad a los costes de financiación y a su focalización en el mercado doméstico, el índice comenzó un rally que terminó coronándolo con el mejor desempeño del segundo semestre. También se vio muy beneficiado por el resultado electoral. El Dow Jones, por las mismas razones mencionadas anteriormente, mostró un gran desempeño en el semestre. Junto al Russell2000, Los 7 Magníficos fueron la selección de acciones que más rentabilidad aportó, mostrando una resiliencia inesperada. Si bien se mostró una leve rotación por parte de los inversores fuera de estas megacaps, continúan con un peso cercano al 30% del índice.

El semestre estuvo marcado por la actuación y los discursos de la reserva federal estadounidense, que empezó más tarde de lo esperado a reducir los tipos de interés. La primera bajada se realizó en septiembre (primera desde 2020) y en la reunión se decidió reducir los tipos en 50 puntos básicos. Esta bajada dio inicio a una etapa de crecimiento considerable y a posteriores reducciones, todas ellas de 25pbs. En la última reunión del ejercicio viraron su discurso y afirmaron que, dada la situación económica y el estado de la inflación, se revisarían las ulteriores bajadas estimadas para 2025 y preveían un descenso de 50pbs para todo 2025, decisión que sorprendió a los mercados y fue uno de los factores del débil mes de diciembre con el que se cerró el año.

En Europa, el desempeño de los mercados fue más desigual y moderado que lo acaecido en los Estados Unidos. El crecimiento de la renta variable fue moderado con la excepción del DAX alemán y el Ibex 35 español, aumentaron un 8,85% y un 4,34% respectivamente. De las principales economías la que más sufrió fue la francesa, donde la inestabilidad política y la imposibilidad de asumir un compromiso de déficit determinado llevaron al CAC40 a contraerse más de un 3% en el periodo.

Esta inestabilidad en Europa fue notable también en Alemania, con la caída de la coalición gobernante. Su índice no resultó perjudicado al despuntar diversas empresas con gran impacto fuera de su territorio nacional. Del resto de la renta variable europea cabe mencionar la moderada subida del FTSE100 británico y del FTSEMIB italiano, ambos ligeramente por encima del +1%.

A nivel macro las expectativas en el viejo continente no son muy alentadoras, siendo esta la región con el crecimiento más débil. La antigua locomotora del euro, Alemania, ha visto como su economía se ha estancado con meses y probablemente el ejercicio al completo ligeramente en negativo. Francia no ha sido diferente y no ha sorprendido con datos positivos, además la incapacidad para diseñar un plan fiscal acorde a los objetivos comunitarios no contribuye a mejorar las previsiones para el ejercicio próximo. El Reino Unido tampoco ha conseguido hacer que su economía despegue y las dudas sobre su política fiscal y presupuestaria continúan sin disiparse.

El BCE al igual que la FED ha iniciado el ciclo de bajadas en el segundo semestre del año. Han sido 4 las bajadas realizadas a lo largo del año y a diferencia de la reserva federal, se espera que se realicen otras 4 en el próximo ejercicio. Las moderadas expectativas de crecimiento incitarán a más recortes que en USA siempre manteniendo un ojo en la inflación que continúa por encima del objetivo del 2%.

Asia ofreció un panorama variado, con resultados marcadamente diferentes entre países. China, que mostró un sólido desempeño en el tercer trimestre, con el índice compuesto de Shanghái subiendo un 12.4% y el Hang Seng un 19.3%, comenzó a perder fuerza en el cuarto trimestre debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad de su recuperación económica y la fragilidad del sector inmobiliario. Además, la gran subida de los índices chinos se fundamentaba en el anuncio de unas medidas que luego fueron poco a poco detallándose y decepcionando a los inversores. La renta variable china continúa con valoraciones atractivas en comparación con otras naciones, pero el ánimo de los inversores se fue atenuando con el paso del tiempo. En contraste, Japón cerró el semestre como uno de los mercados más sólidos, con el Nikkei 225 avanzando un destacado 5.3% en el cuarto trimestre. Este desempeño fue impulsado por la debilidad del yen, que mejoró las perspectivas de las empresas exportadoras japonesas, y una política monetaria relativamente estable por parte del Banco de Japón. Japón durante el semestre experimentó un día negro donde el Nikkei se desplomó más de un 10% tras la explosión del carry trade con el Yen. India ha experimentado un semestre de alta volatilidad. El tercer trimestre

fue muy positivo con una rentabilidad del +7,5% y unos indicadores de crecimiento macroeconómico que invitaban al optimismo. Los últimos meses del año marcaron una considerable corrección y se perdió todo ese crecimiento terminando el semestre con una rentabilidad ligeramente negativa.

En los mercados de renta fija, los movimientos estuvieron dominados por las decisiones de los bancos centrales y las expectativas inflacionarias. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos mostraron una marcada volatilidad, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años subió de 4.4% al inicio del semestre a 4.57% al cierre, mientras que el rendimiento del bono a 2 años alcanzó 4.24%. La volatilidad fue notable al encontrarse en un punto del semestre en 3.6%, pero las posibles nuevas políticas de la administración entrante y la actuación de la reserva federal volvieron a subir los rendimientos de los bonos. En Europa, el BCE recortó tasas en varias ocasiones, llevando la tasa de depósito al 3.0%, lo que inicialmente favoreció a los bonos soberanos. A mediados de semestre bajaron considerablemente su rentabilidad situándose por debajo del 2% pero hacia el final del año se generó un aumento en los rendimientos de los bonos europeos, con el bund alemán a 10 años subiendo a 2.36%. El spread entre los bonos alemanes y los OATS aumentó en el semestre. Los Bonos del Tesoro Español siguieron un movimiento similar acabando el semestre ligeramente por encima del 3,2%.

En cuanto al crédito, el índice ICE BofA US Corporate arrojó un desempeño de +3,24% en el semestre, y su homólogo europeo un +4,32%. En el espacio de High Yield, el ICE BofA US High Yield aportó un 5,64%, su contrapartida europea un +5.17%.

El mercado de divisas estuvo dominado por la fortaleza del dólar estadounidense, que se apreció frente a la mayoría de las monedas principales. Este comportamiento se debió en parte a la percepción de que la economía de Estados Unidos seguía mostrando fortaleza, combinada con las expectativas de políticas fiscales expansivas bajo la nueva administración. El índice del dólar ganó un 7.6% en el cuarto trimestre, con el euro depreciándose un 7.5% frente al dólar, mientras que la libra esterlina cayó un 6.9% y el yen japonés un 9.4%. Las monedas de mercados emergentes enfrentaron aún mayores presiones, con el índice JP Morgan Emerging Markets Currency cayendo un 7.7% en el cuarto trimestre, reflejando los desafíos económicos de estas regiones y la fortaleza del dólar.

En el mercado de materias primas, el petróleo experimentó un desempeño volátil. Durante el tercer trimestre, los precios del Brent y el WTI cayeron un 15.9% y un 16.4%, respectivamente, afectados por expectativas de menor demanda global y un exceso de oferta. Sin embargo, ambos lograron recuperar terreno en el cuarto trimestre, con el WTI subiendo un 5.2% y el Brent un 1.7%, gracias a la recuperación en la demanda china y factores estacionales como el invierno en el hemisferio norte. Los metales preciosos, liderados por el oro, brillaron en el tercer trimestre, subiendo un 12.3% como refugio ante la incertidumbre global, pero perdieron impulso en el cuarto trimestre, cerrando el semestre con una ligera caída del 0.4%. Los metales industriales, en cambio, enfrentaron un entorno más complicado, con el cobre cayendo un 10.7% en el semestre debido a preocupaciones sobre la desaceleración de la actividad industrial global.

31/12/2024 30/06/2024 31/12/2023 2º Semestre 2024
EuroStoxx 50 4894.0 4894.0 4521.4 0.0% 8.3%
FTSE-100 8173.0 8164.1 7733.2 0.1% 5.7%
IBEX-35 33039.7 30683.3 27757.7 7.7% 19.0%

Dow Jones IA 42544.2 39118.9 37689.5 8.8% 12.9%
S&P 500 11169.4 10321.0 8971.1 8.2% 24.5%
Nasdaq Comp. 4213.9 3803.7 3145.4 10.8% 34.0%

Nikkei-225 39894.5 39583.1 33464.2 0.8% 19.2%

?/ US\$ 1.0354 1.0713 1.1039 -3.4% -6.2%
Crudo Brent 74.6 86.4 77.0 -13.6% -3.1%
Bono Alemán 10 años (%) 2.37 2.50 2.02 -13 bp 34 bp
Letra Tesoro 1 año (%) 2.20 3.39 3.19 -119 bp -99 bp
Itraxx Main 5 años 54.65 60.94 58.21 -3 bp -1 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el segundo semestre de 2024 destacó por ser un período lleno de desafíos, que dejó a los inversores con un entorno de alta volatilidad y perspectivas económicas moderadas. El impacto de las políticas de los bancos centrales, las tensiones comerciales y las señales de desaceleración económica global serán factores clave para el

inicio de 2025.

El mercado financiero español mostró un desempeño mixto durante el segundo semestre de 2024, reflejando tanto las oportunidades como los desafíos que enfrenta su economía en un entorno global complejo. En el tercer trimestre, el índice IBEX 35 se destacó entre los principales mercados europeos, con una ganancia cercana al 8% impulsado por un fuerte desempeño en sectores clave como el financiero y el de consumo, además de un repunte en las expectativas económicas tras señales de moderación en la inflación y mejoras en algunos indicadores de confianza empresarial. Sin embargo, esta tendencia no se mantuvo en el cuarto trimestre, cuando el IBEX 35 cayó alrededor de un 2% reflejando la incertidumbre que generaron tanto factores externos, como las políticas comerciales de Estados Unidos, como internos, incluyendo la desaceleración de la actividad económica y una moderación en el crecimiento de sectores clave como el turismo.

En el ámbito macroeconómico, España enfrentó una ralentización del crecimiento en el segundo semestre, afectada por un debilitamiento de la demanda interna y una menor contribución de las exportaciones, particularmente en bienes industriales. A pesar de esto, el sector servicios, especialmente el turismo, continuó siendo un pilar clave para la economía española, aunque mostró signos de desaceleración hacia el cierre del año debido a una menor afluencia de turistas internacionales en comparación con los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, las tasas de interés más altas establecidas por el Banco Central Europeo ejercieron presión sobre el sector inmobiliario, donde se observó un enfriamiento en los precios y en la actividad de compra-venta.

El mercado laboral también presentó desafíos, con una leve alza en la tasa de desempleo en el cuarto trimestre, que alcanzó el 13.1%, reflejando las dificultades estructurales del mercado de trabajo español. En este contexto, el gobierno anunció nuevas medidas de estímulo, dirigidas a sectores estratégicos, con el objetivo de fomentar la inversión y mitigar los efectos de la desaceleración económica. Sin embargo, la sostenibilidad de estas políticas dependerá en gran medida del entorno macroeconómico europeo y de la evolución de las tensiones comerciales globales, que siguen siendo factores de riesgo importantes para España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan y poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,2 a cierre de semestre, en línea con los niveles de diciembre con un 3,4 también. La renta variable se ha situado en niveles del 12,5% frente a los 11,5% de finales de junio de 2024. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.986.807,36 euros, y su número de participes ha disminuido en 242 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +2,70% en el segundo semestre de 2024, frente al +1,40% de la Letra del Tesoro. Esta rentabilidad está por encima de las registradas en primer semestre de 2024, que fue en el caso del fondo un +0,77% frente al +1,56% de la Letra del Tesoro a 1 año. En términos anuales, el fondo registra una rentabilidad total del 3,48% frente a los 3,15% de la Letra del Tesoro.

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

El semestre empezó de forma positiva para los mercados, pero rápidamente vimos en varias ocasiones, repuntes de volatilidad, que afectaron especialmente a la renta variable durante el verano, en octubre y en el último mes del año, que

fueron periodos de corrección para los activos de riesgo. Los bancos centrales y la publicación de los datos macroeconómicos, en especial los datos de inflación, siguieron siendo, en este segundo semestre del año, el punto de atención de los inversores. Otro tema relevante en la segunda mitad del año 2024, fue la rotación sectorial que se pudo observar en la renta variable, viendo los inversores dejar los sectores más cíclicos para orientarse hacia los más defensivos, especialmente en periodos de bajada de los mercados. Vimos así una rotación importante, en verano de los valores tecnológicos hacia las más pequeñas capitalizaciones y una fuerte caída de los precios de la energía, de los metales industriales y de las materias primas agrícolas. Afortunadamente, los buenos resultados empresariales respaldaron la clase de activo enseñando todavía, beneficios sólidos. Las elecciones en los Estados Unidos, con la victoria de D. Trump también fueron un factor determinante para los mercados, empujando los índices estadounidenses, pero introduciendo muchas dudas sobre la política de aranceles que se pondría entonces en marcha, debilitando al resto de zonas geográficas. Finalmente, el semestre no fue exento de tensiones geopolíticas, en particular en Oriente Medio, lo que tuvo un impacto muy positivo en el dólar y en el precio del petróleo.

Se ha mantenido un peso bajo en renta variable en 12,5% a lo largo del semestre. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

¿ Futuros EURO STOXX BANK 03/25 EUREX +5,31%

¿ Futuros S&P500 EMINI 03/25 CME +5,15%

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

¿ Futuros STOXX 600 AUTO 03/25 EUREX -14,08%

¿ Futuros STOXX 600 TECH 03/25 EUREX -11,39%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 523.038,64 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%

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

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

La rentabilidad en segundo semestre de 2024 del fondo (+2,70%) es inferior a la media de la gestora (+5,73%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este semestre las perspectivas económicas mundiales han seguido siendo favorables, respaldadas por la política monetaria acomodaticia de los dos bancos centrales más importantes (Estados Unidos y Europa). En los últimos meses hemos observado señales de ralentización de la economía estadounidense debido al debilitamiento de la demanda interna y a las condiciones del mercado laboral. En cuanto a la inflación, ha seguido la tendencia a la baja, aunque hemos visto repuntes puntuales debido a las perturbaciones en los precios de la energía y en las cadenas de suministro. En renta fija, el contexto general ha sido una baja de los tipos de interés. En Europa también hemos visto cierta degradación del entorno económico a lo largo del semestre, pero al cerrar el semestre, los datos parecían algo más favorables. La inflación ha seguido decreciendo y los tipos de interés más bajos del BCE y el aumento de los ingresos reales parecen llevar el viejo continente hacia una recuperación gradual hacia el crecimiento potencial.

Desde el punto de vista de la asignación de activos, este entorno ha seguido siendo favorable para los activos de riesgo, ya que el final de ciclo tan prolongado va acompañado de políticas acomodaticias por parte de los bancos centrales y de abundante liquidez, lo que favorece el sentimiento de riesgo. Este semestre hemos seguido siendo partidarios de adoptar

una actitud ligeramente positiva frente al riesgo.

Tras el resultado de las elecciones estadounidenses, hemos aumentamos la exposición a la renta variable de EE. UU., en particular a las empresas de mediana capitalización. Sin embargo, hemos reducido el riesgo en la renta variable emergente y europea, en particular reduciendo la exposición a los bancos de la zona euro. También redujimos la exposición a empresas químicas europeas en favor de sectores industriales europeos. Además, se eliminó la sobre exposición a seguros europeos y telecomunicaciones y se volvieron a comprar compañías del sector inmobiliario tras una corrección debida a la subida de los tipos de interés. La exposición a renta variable es del 12,5% al cerrar el semestre.

En renta fija, hemos seguido siendo constructivos en duración a lo largo del semestre. A nivel de asignación geográfica, se redujo ligeramente la duración de los tipos estadounidenses a largo plazo y se incrementó la de los tipos europeos a medio plazo y a Reino Unido.

En crédito de las economías desarrolladas, los fundamentales de las empresas de alta calidad crediticia de la unión europea han seguido siendo sólidos por lo que hemos mantenido nuestra.

En general, nuestro objetivo es mantener carteras que ofrezcan estabilidad y diversificación, e incorporar coberturas adecuadas al mismo tiempo. La exposición a crédito High Yield se queda a finales de semestre en 8,98% y el Investment Grade en 57,89%.

En cuanto a divisas, la mayor parte de la cartera ha seguido expuesta al euro, pero también tenemos hemos mantenido exposiciones al dólar estadounidense, a la libra esterlina y al yen japonés. Mantenemos que el dólar es un buen diversificador y somos positivos a corto plazo frente a algunas divisas del G10 contra los riesgos de ralentización del crecimiento mundial y el petróleo frente a los riesgos geopolíticos. La suma de la exposición a divisa se sitúa a cierre de semestre en 4,6%.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2024, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,2 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 3,65% desde un 3,36% en junio y una exposición en renta variable de 12,5%.

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 reducido el peso en los siguientes activos:

- ¿ Futuros del US 2YR NOTE (CBT) 09/24 CBOT -4,2%
- ¿ Futuros del US 2YR NOTE (CBT) 12/24 CBOT -2,8%
- ¿ Futuros del EURO-SCHATZ 09/24 EUREX -1,6%
- ¿ Futuros del US 2YR NOTE (CBT) 03/25 CBOT -1,6%

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano vencimiento 2029 por 5,26% y el bono BNG 0,125% EMTN con vencimiento 2026 por un 3,36%.

Dado el contexto que sigue siendo inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en 3,18% frente a los 2,00% del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 20.253,26 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 29,43% .

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 2024 (2,50%) y la del cuarto trimestre (2,28%) están ligeramente inferior a la del anterior año 2023, que fue un 3,65%. En términos anuales, el fondo registra una volatilidad del 2,61% contra un 0,11% de la Letra del Tesoro.

Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,09% y 0,11% en el caso del tercero y de cuarto trimestre.

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 2024.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inflación sigue siendo una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al primer semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en EEUU y Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

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

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

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

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

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

A medida que nos acercamos a 2025, se espera que las perspectivas económicas mundiales sigan siendo favorables, respaldadas por la política monetaria acomodaticia de los dos principales bancos centrales (EE. UU. y Europa).

Desde el punto de vista de la asignación de activos, este contexto sigue favoreciendo los activos de riesgo, ya que este prolongado ciclo tardío va acompañado de políticas acomodaticias de los bancos centrales y de una abundante liquidez que favorece el sentimiento de riesgo. Por tanto, en ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, mantenemos una visión ligeramente a favor de los activos de riesgo de cara a 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	2.070	2,48	2.013	2,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.070	2,48	2.013	2,35
ES02136790O6 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	105	0,13	103	0,12
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	212	0,25	208	0,24
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	100	0,12		
XS2783792307 - RFIJA PINWOOD FINCO PI 6.00 2030-03-27	GBP	132	0,16	127	0,15
XS2490471807 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	96	0,11	94	0,11
XS1725678194 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR	97	0,12	93	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS274776487 - RFIIJA[SANTANDER CONSUM]3.75 2029-01-17	EUR	103	0,12	100	0,12
XS2636592102 - RFIIJA[BBVA-BBV]5.75 2033-09-15	EUR	213	0,25	208	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.058	1,26	933	1,09
IT0005594616 - RFIIJA[ALBA SPV SRL]4.59 2044-01-27	EUR	448	0,54	500	0,58
ES0312252002 - RFIIJA[AYT HIPOTECARIO [4.11] 2044-06-10	EUR	78	0,09	91	0,11
XS2460259752 - TITULIZACION[PRIMROSE [3.80] 2061-10-24	EUR	326	0,39	363	0,42
ES0305715007 - RFIIJA[FTA SANTANDER CO]4.31 2036-03-21	EUR	170	0,20	212	0,25
ES0305799001 - TITULIZACION[FTA SANTA]4.17 2037-12-21	EUR	400	0,48	401	0,47
IT0005450710 - RFIIJA[LANTERNA]0.40 2050-04-28	EUR	227	0,27	349	0,41
ES0377964004 - RFIIJA[TITULIZACION DE [3.66] 2036-03-22	EUR	39	0,05	47	0,06
ES0377983012 - RFIIJA[IDA SOC. GESTORA]3.93 2046-06-28	EUR	113	0,14	151	0,18
ES0338341003 - RFIIJA[UCI, UNION DE CR]3.61 2043-06-20	EUR	168	0,20	195	0,23
ES0377931011 - TITULIZACION[TITULIZAC]3.10 2050-02-28	EUR	554	0,66	597	0,70
PTLSNTOM0007 - RFIIJA[PROGETTO QUINTO]4.05 2035-01-25	EUR	160	0,19	198	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.683	3,21	3.103	3,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.811	6,95	6.049	7,08
TOTAL RENTA FIJA		5.811	6,95	6.049	7,08
ES0109067019 - ACCIONES[AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	19	0,02	18	0,02
ES0165386014 - ACCIONES[SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	8	0,01	12	0,01
ES0105563003 - ACCIONES[CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	12	0,01	13	0,02
ES0130670112 - ACCIONES[ENDESA S.A.	EUR	6	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		45	0,05	42	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE		45	0,05	42	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.856	7,00	6.092	7,13
XS1208855889 - RFIIJA[BULGARIA]2.62 2027-03-26	EUR	210	0,25	206	0,24
US105756CE88 - RFIIJA[BRAZILIAN GOVERN]3.75 2031-09-12	USD	267	0,32	263	0,31
XS2178857954 - RFIIJA[ROMANIAN GOVERME]3.62 2030-05-26	EUR	91	0,11	90	0,10
XS2434895988 - RFIIJA[ROMANIAN GOVERME]3.00 2027-02-27	USD	87	0,10	84	0,10
XS1750113661 - RFIIJA[OMAN GOV INTERNT]5.62 2028-01-17	USD	188	0,23	183	0,21
DE000BU25018 - RFIIJA[BUNDESBLIGATION]2.40 2028-10-19	EUR	1.371	1,64	1.347	1,57
US91282CGP05 - RFIIJA[UNITED STATES TR]4.00 2028-02-29	USD	2.523	3,02	2.426	2,83
XS2630760796 - RFIIJA[HUNGARIAN DEVELO]6.50 2028-06-29	USD	196	0,23	189	0,22
US912810TE82 - RFIIJA[TESORO DE ESTADO]0.12 2052-02-15	USD	741	0,89	743	0,87
XS1713475306 - RFIIJA[CROATIA GOVERNME]2.75 2030-01-27	EUR	100	0,12	97	0,11
DE0001102408 - RFIIJA[DEUTSCHE BUNDESR]0.00 2026-08-15	EUR	960	1,15		
US91282CAV37 - RFIIJA[UNITED STATES TR]0.88 2030-11-15	USD	2.429	2,90	2.927	3,42
PAL634445XA3 - RFIIJA[PANAMA GOVERNME]3.36 2031-06-30	USD	74	0,09	73	0,08
XS2645248225 - RFIIJA[CHILE GOVERNMENT]4.12 2034-07-05	EUR	103	0,12	101	0,12
XS1313004928 - RFIIJA[ROMANIAN GOVERME]3.88 2035-10-29	EUR	168	0,20	171	0,20
IT0005566408 - RFIIJA[ITALY GOVERNMENT]4.10 2029-02-01	EUR	4.374	5,23	4.248	4,96
US917288BK78 - RFIIJA[REPUBLICA DE URU]4.38 2031-01-23	USD	231	0,28	222	0,26
US195325DL65 - RFIIJA[COLOMBIA GOVERNME]3.88 2027-04-25	USD	356	0,43	343	0,40
XS2408608219 - RFIIJA[REPUBLIC OF PERU]1.95 2036-11-17	EUR	77	0,09	74	0,09
XS2100404396 - RFIIJA[INDONESIA GOVERN]0.90 2027-02-14	EUR	183	0,22	179	0,21
US715638DA73 - RFIIJA[REPUBLIC OF PERU]2.84 2030-06-20	USD			121	0,14
XS2234571425 - RFIIJA[BULGARIA]0.38 2030-09-23	EUR	81	0,10	79	0,09
US718286CC97 - RFIIJA[REPUBLIC OF PHIL]3.00 2028-02-01	USD	174	0,21	167	0,20
US69370RAF47 - RFIIJA[PT PERTAMINA]3.10 2030-01-21	USD	169	0,20	162	0,19
XS1843434876 - RFIIJA[CROATIA GOVERNME]1.12 2029-06-19	EUR	90	0,11	87	0,10
XS1959337582 - RFIIJA[STATE OF QATAR]4.00 2029-03-14	USD	266	0,32	255	0,30
FR0014008181 - RFIIJA[FRANCE GOVERNME]0.10 2053-07-25	EUR	545	0,65	566	0,66
US91282CFV81 - RFIIJA[UNITED STATES TR]4.12 2032-11-15	USD	1.651	1,97	2.429	2,84
US455780CV60 - RFIIJA[INDONESIA GOVERN]1.85 2031-03-12	USD	152	0,18	148	0,17
US195325DS19 - RFIIJA[COLOMBIA GOVERNME]3.12 2031-04-15	USD	153	0,18	150	0,17
US105756CA66 - RFIIJA[BRAZILIAN GOVERN]4.50 2029-05-30	USD	177	0,21	174	0,20
US731011AV42 - RFIIJA[POLAND REPUBLIC]4.88 2033-10-04	USD	102	0,12	100	0,12
US91282CHE49 - RFIIJA[UNITED STATES TR]3.62 2028-05-31	USD	1.882	2,25	1.809	2,11
DE0001102606 - RFIIJA[BUNDESREPUBLIK D]1.70 2032-08-15	EUR	954	1,14	940	1,10
XS2259191273 - RFIIJA[HUNGARY GOVERNME]0.50 2030-11-18	EUR	157	0,19	151	0,18
DE000BU22015 - RFIIJA[BUNDESREPUBLIK D]2.60 2033-08-15	EUR			1.263	1,48
XS2104886341 - RFIIJA[MEXICO GOVERNME]1.12 2030-01-17	EUR	131	0,16	126	0,15
XS1315181708 - RFIIJA[REPUBLIC OF PERU]2.75 2026-01-30	EUR			416	0,49
XS2176021223 - RFIIJA[MDGH GMTN RSCF L]2.88 2030-05-21	USD	170	0,20	162	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.582	25,81	23.271	27,18
DE000A3LQ9S2 - RFIIJA[TRATON FINANCE L]4.50 2026-11-23	EUR	102	0,12	101	0,12
DE000A3LSYH6 - RFIIJA[MERCEDES BENZ FI]3.25 2032-01-10	EUR	50	0,06	49	0,06
FR0012516417 - RFIIJA[WENDEL SA]2.50 2027-02-09	EUR	108	0,13	104	0,12
XS2613658710 - RFIIJA[ABN AMRO BANK NV]4.38 2028-10-20	EUR	105	0,13	102	0,12
FR001400IIT5 - RFIIJA[EDEXRED]3.62 2026-12-13	EUR	100	0,12	99	0,12
FR001400JE2 - RFIIJA[BANQUE STELLANT]4.00 2027-01-21	EUR	102	0,12	101	0,12
FR001400N4G7 - RFIIJA[BNP PARIBAS]4.04 2031-01-10	EUR	102	0,12	100	0,12
FR001400NC70 - RFIIJA[ALD SA]3.88 2028-01-24	EUR	102	0,12	100	0,12
FR001400OF01 - RFIIJA[PLUXEE]3.50 2028-09-04	EUR	101	0,12	99	0,12
XS2231331260 - RFIIJA[ZF FINANCE GMBH]3.75 2028-09-21	EUR	94	0,11	96	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2251742537 - RFIJAVANTOR FUNDING [2.62 2025-11-01	EUR			99	0,12
XS2310747915 - RFIJAEATON CAPITAL UN[0.13 2026-03-08	EUR			189	0,22
XS2345799089 - RFIJABANK OF AMERICA[0.58 2028-08-24	EUR	94	0,11	91	0,11
XS2553801502 - RFIJABANCO SABADELL[5.12 2028-11-10	EUR	106	0,13	104	0,12
XS2759898234 - RFIJACTP NV 4.75 05/04.75 2030-02-05	EUR	104	0,12	101	0,12
XS2265369657 - RFIJADEUTSCHE LUFTHAN[3.00 2026-05-29	EUR	100	0,12	98	0,11
US456837BB82 - RFIJING GROEP NV[4.02 2028-03-28	USD	614	0,73	585	0,68
XS2675884576 - RFIJAVOLKSWAGEN INTER[7.50 2028-09-06	EUR			108	0,13
XS2576550243 - RFIJENEL SPA[6.62 2031-04-16	EUR	112	0,13	108	0,13
XS2790334184 - RFIJANATIONAL BANK OF[5.88 2030-03-28	EUR	108	0,13	101	0,12
XS2290960520 - RFIJITOTAL SA (PARIS)[1.62 2028-01-25	EUR			91	0,11
XS2491738949 - RFIJAVOLKSWAGEN INTER[3.75 2027-09-28	EUR	101	0,12	99	0,12
XS2829592679 - RFIJACNH INDUSTRIAL F[3.75 2031-06-11	EUR	132	0,16	128	0,15
US10112RBG83 - RFIJABOSTOS PROPERTIE[6.75 2027-12-01	USD	305	0,37	289	0,34
FR0014001YB0 - RFIJILLIAD SA[1.88 2028-02-11	EUR	89	0,11	86	0,10
US404280BB43 - RFIJHSBC HOLDINGS[3.90 2026-05-25	USD	371	0,44	357	0,42
XS2904504979 - RFIJAEUROBANK SA 5.87[4.00 2030-09-24	EUR	102	0,12		
IT0005611550 - RFIJAINTESA SANPAOLO[3.85 2032-09-16	EUR	303	0,36		
US00914AAQ58 - RFIJAIIR LEASE CORP[2.10 2028-09-01	USD	215	0,26		
US031162CT53 - RFIJAMGEN INC [2.20 2027-02-21	USD	279	0,33	263	0,31
XS2931248848 - RFIJHEIMSTADEN BOSTA[3.88 2029-11-05	EUR	99	0,12		
USF11494BY03 - RFIJAGROUPE BPCE[6.71 2028-10-19	EUR	501	0,60		
US21684AAF30 - RFIJACOOPERATIEVE RAB[3.75 2026-07-21	USD	568	0,68	535	0,62
XS2623489627 - RFIJADANA CORP[8.50 2031-07-15	EUR	110	0,13	109	0,13
XS2643234011 - RFIJABANK OF IRELAND[5.00 2031-07-04	EUR	563	0,67	232	0,27
XS2267889991 - RFIJATLANTIA SPA[2.00 2028-12-04	EUR	90	0,11	88	0,10
XS2385791046 - RFIJASANTANDER UK PLC[0.60 2029-09-13	EUR	136	0,16		
XS2739054489 - RFIJABARCLAYS BANK PL[4.51 2032-01-31	EUR	106	0,13	102	0,12
BE6342263157 - RFIJIAZELIS FINANCE N[5.75 2028-03-15	EUR	103	0,12	102	0,12
XS1944390597 - RFIJAVOLKSWAGEN BANK [2.50 2026-07-31	EUR	322	0,38	314	0,37
XS2465792294 - RFIJACELLNEX FINANCE [2.25 2026-04-12	EUR	98	0,12	97	0,11
XS2251233651 - RFIJIAKELIUS RESIDENT[1.12 2029-01-11	EUR	88	0,10	85	0,10
US65535HAZ29 - RFIJINOMURA HOLDINGS [2.33 2027-01-22	USD	175	0,21	168	0,20
US92556VAC00 - RFIJAVIATRIS INC[2.30 2027-06-22	EUR	119	0,14	112	0,13
XS2583600791 - RFIJISKANDINAVISKA EN[3.75 2028-02-07	EUR	102	0,12	100	0,12
US09660V2A05 - RFIJABNP PARIBAS[4.38 2028-03-01	USD	459	0,55		
US126650EB25 - RFIJACVS HEALTH CORP[5.40 2029-06-01	USD	145	0,17		
XS2886191589 - RFIJING GROEP NV[4.25 2035-08-26	EUR	102	0,12		
XS1888179550 - RFIJIVODAFONE GROUP PI[4.20 2028-07-03	EUR	102	0,12	98	0,11
US172967KU42 - RFIJACITIGROUP [4.12 2028-07-25	USD	467	0,56		
PTEDP4OM0025 - RFIJENERGIAS DE PORT[5.94 2083-04-23	EUR	105	0,13	104	0,12
DE000A3LWGF9 - RFIJATRATON FINANCE L[3.75 2030-03-27	EUR			98	0,12
FR001400XW4 - RFIJARCI BANQUE SA[4.62 2026-10-02	EUR	72	0,09	71	0,08
US06051GGR48 - RFIJABANK OF AMERICA[3.59 2028-07-21	USD	467	0,56	443	0,52
XS2717301365 - RFIJABANK OF IRELAND[4.62 2029-11-13	EUR			103	0,12
XS2434702424 - RFIJICAIXABANK S.A.[0.62 2028-01-21	EUR	96	0,11	93	0,11
XS2825500593 - RFIJINORDDEUTSCHE L[B][5.62 2034-08-23	EUR	103	0,12	99	0,12
XS2652069480 - RFIJIDNB BANK ASA[4.50 2028-07-19	EUR			297	0,35
XS2724510792 - RFIJAEUROBANK SA 5.87[5.88 2029-11-28	EUR	108	0,13	105	0,12
XS2628704210 - RFIJAIIR LEASE CORP[3.70 2030-04-15	EUR			98	0,11
XS2729836234 - RFIJIMEDIOBANCA SPA[4.38 2030-02-01	EUR	157	0,19	153	0,18
XS2332689418 - RFIJIDANFOSS FIN I BV[0.12 2026-01-28	EUR			93	0,11
XS2332590475 - RFIJINEXI CAPITAL SPA[2.12 2029-04-30	EUR	180	0,22	173	0,20
BE6340794013 - RFIJIBELFIUS BANK SA[5.25 2033-04-19	EUR	104	0,12	102	0,12
XS2373642102 - RFIJABARCLAYS BANK PL[0.58 2029-08-09	EUR	91	0,11	87	0,10
XS2545759099 - RFIJAINTESA SANPAOLO[5.25 2030-01-13	EUR	186	0,22	181	0,21
XS2756298639 - RFIJANATIONAL BANK OF[4.50 2029-01-29	EUR	103	0,12	100	0,12
US05581KAA97 - RFIJABNP PARIBAS[4.38 2025-09-28	USD			698	0,82
XS2694872081 - RFIJAVOLKSWAGEN LEAS[4.50 2026-03-25	EUR	91	0,11	91	0,11
XS2788614498 - RFIJAMADEUS IT GOUP[3.50 2029-03-21	EUR			99	0,12
XS2081474046 - RFIJIFAURECIA[2.38 2027-06-15	EUR	95	0,11	94	0,11
XS2592650373 - RFIJAINTESA SANPAOLO[5.00 2028-03-08	EUR			154	0,18
PTEDPYOM0020 - RFIJENERGIAS DE PORT[1.88 2082-03-14	EUR	91	0,11	87	0,10
US02665WEV90 - RFIJAMERICAN HONDA F[5.65 2028-11-15	USD	445	0,53	429	0,50
BE0002900810 - RFIJIKBC GROEP[4.38 2027-11-23	EUR	103	0,12	101	0,12
BE0002935162 - RFIJIKBC GROEP[4.38 2030-04-19	EUR	105	0,13	102	0,12
IT0005596363 - RFIJIBPER BANCA[4.00 2030-04-22	EUR	103	0,12	99	0,12
DE000A30VPL3 - RFIJAMPRIION GMBH [3.45 2027-09-22	EUR	101	0,12	99	0,12
FR001400HMF8 - RFIJIBANQUE FEDERAL D[4.38 2030-05-02	EUR	104	0,12	102	0,12
XS2615271629 - RFIJAJYSKE BANK A[S][5.00 2028-10-26	EUR	105	0,13	103	0,12
XS2818300407 - RFIJING GROEP NV[4.38 2034-08-15	EUR	103	0,12	99	0,12
XS2618428077 - RFIJALOXAM SAS[6.38 2028-05-15	EUR	104	0,12	102	0,12
US720186AL95 - RFIJAPIEDMONT NATURAL[3.50 2029-06-01	USD	90	0,11		
XS2189947505 - RFIJAIQVIA INC[2.88 2028-06-15	EUR	94	0,11	91	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	102	0,12	100	0,12
XS2676818482 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	104	0,12	102	0,12
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	94	0,11	91	0,11
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	100	0,12	108	0,13
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	91	0,11	60	0,07
US11135FAL58 - RFIIA BROADCOM INC 4.11 2028-09-15	USD	188	0,22		
US74977SDN99 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.65 2028-04-06	USD	655	0,78	623	0,73
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	115	0,14	111	0,13
US63861WAK18 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.13 2029-07-29	USD	193	0,23		
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-30	EUR	98	0,12	96	0,11
US57636QAW42 - RFIIA MASTERCARD INC 4.88 2028-03-09	USD	390	0,47	375	0,44
XS2779881601 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	102	0,12	99	0,12
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	195	0,23	181	0,21
USU5876JAF22 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 4.80 2026-03-30	USD	145	0,17	139	0,16
US828807DL84 - RFIIA SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	428	0,51	408	0,48
US009279AA86 - RFIIA AIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	USD	290	0,35	276	0,32
FR001400M2R9 - RFIIA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	105	0,13	103	0,12
IT0005572166 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	105	0,13	102	0,12
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	213	0,26	210	0,25
FR001400M8T2 - RFIIA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	103	0,12	101	0,12
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULARE 4.12 2030-06-04	EUR	103	0,12	99	0,12
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	101	0,12	97	0,11
US14040HBJ32 - RFIIA CAPITAL ONE FINA 4.20 2025-10-29	USD			248	0,29
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	101	0,12	100	0,12
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	171	0,21	167	0,19
XS2634687912 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	125	0,15	122	0,14
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 6.12 2029-03-13	EUR	204	0,24	211	0,25
US83368RBW16 - RFIIA SOCIETE GENERALE 5.63 2030-01-19	USD	673	0,81	643	0,75
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR			110	0,13
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	96	0,12	94	0,11
USU2465RAC52 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 6.50 2028-03-10	USD			285	0,33
XS2747580319 - RFIIA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	103	0,12	100	0,12
XS2497520705 - RFIIA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	162	0,19	162	0,19
XS2576255249 - RFIIA NATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	115	0,14	112	0,13
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR			100	0,12
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	102	0,12	99	0,12
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	157	0,19	151	0,18
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR			191	0,22
XS2688529135 - RFIIA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	104	0,12	104	0,12
US911312BM79 - RFIIA UNITED PARCEL SE 3.05 2027-11-15	USD	272	0,33	260	0,30
AT000B22270 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 5.75 2034-06-21	EUR	103	0,12	99	0,12
FI4000523550 - RFIIA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	102	0,12	100	0,12
FR001400DL4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	105	0,13		
BE0390160266 - RFIIA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	100	0,12		
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	99	0,12	97	0,11
FR0013484458 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	95	0,11	92	0,11
FR0013508710 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	EUR	94	0,11	90	0,11
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	100	0,12	99	0,12
FR001400F0H3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	106	0,13	104	0,12
US89115A2Y74 - RFIIA TORONTO DOMINION 4.99 2029-04-05	USD	193	0,23		
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	104	0,12	102	0,12
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	106	0,13	104	0,12
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	102	0,12	100	0,12
XS2892967949 - RFIIA FED CAISSES DESJ 3.47 2029-09-05	EUR	102	0,12		
US03027XBV10 - RFIIA American Tower 3.65 2027-03-15	USD	282	0,34	267	0,31
US14040HCG83 - RFIIA CAPITAL ONE FINA 2.36 2031-07-29	USD	153	0,18		
XS2443749648 - RFIIA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	39	0,05	37	0,04
US53944YBA01 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 5.72 2029-06-05	USD	392	0,47		
XS2553547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	150	0,18	148	0,17
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	158	0,19	156	0,18
XS2628390366 - RFIIA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	105	0,13	105	0,12
XS1980828724 - RFIIA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	2.749	3,29	2.716	3,17
DE000A351U49 - RFIIA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR	111	0,13		
DE000CZ45YE5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.88 2034-10-16	EUR	104	0,12		
XS2801451654 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.38 2029-04-16	EUR	103	0,12	100	0,12
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAPI 0.75 2026-04-17	EUR	231	0,28	226	0,26
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	100	0,12	95	0,11
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	103	0,12	101	0,12
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	101	0,12	98	0,11
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	94	0,11	93	0,11
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	195	0,23	190	0,22
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	104	0,12	102	0,12
FR0014002G44 - RFIIA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	193	0,23	188	0,22
XS2715297672 - RFIIA SANDOZ FINANCE B 3.97 2027-04-17	EUR			123	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US581557BR53 - RFIIA MCKESSON CORP 1.30 2026-08-15	USD	365	0,44	343	0,40
XS2817890077 - RFIIA MUECHENER RUECK 4.25 2033-11-21	EUR			98	0,11
XS2242422397 - RFIIA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	154	0,18	149	0,17
XS2244941063 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	196	0,23	192	0,22
XS2625196352 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	129	0,15	126	0,15
XS2626022573 - RFIIA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR			101	0,12
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	165	0,20	157	0,18
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	103	0,12	102	0,12
XS2332306344 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	96	0,12	92	0,11
XS2036798150 - RFIIA QVIA INC 4.25 2028-01-15	EUR	97	0,12	93	0,11
US29379VBH50 - RFIIA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	211	0,25	199	0,23
XS2838370414 - RFIIA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR			99	0,12
BE0390117803 - RFIIA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR			101	0,12
XS2844398482 - RFIIA K+S AG 4.25 2029-06-19	EUR			100	0,12
US70450YAK91 - RFIIA PAYPAL HOLDINGS 3.90 2027-06-01	USD	285	0,34	271	0,32
US05565EBW49 - RFIIA BMW US CAPITAL L 1.25 2026-08-12	USD	366	0,44	344	0,40
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	71	0,09	70	0,08
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR			98	0,11
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	104	0,12	103	0,12
XS1615079974 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	97	0,12	95	0,11
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	31	0,04	30	0,04
XS2764459363 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.12 2032-02-09	EUR	104	0,12	100	0,12
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	104	0,12	101	0,12
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	100	0,12	98	0,12
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	301	0,36	296	0,35
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	116	0,14	110	0,13
US09659X2M33 - RFIIA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	265	0,32	250	0,29
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2027-11-04	EUR	100	0,12		
US853254CS76 - RFIIA STANDARD CHARTER 6.30 2028-01-09	USD	396	0,47		
US06738EBP97 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.56 2030-09-23	USD	169	0,20		
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	95	0,11	91	0,11
XS2941482569 - RFIIA ING GROEP NV 3.38 2032-11-19	EUR	100	0,12		
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	357	0,43	345	0,40
XS2860457071 - RFIIA AROUNDTOWN SA 4.80 2029-07-16	EUR	103	0,12		
USF7629AJB47 - RFIIA ENGIE SA 5.25 2029-04-10	USD	387	0,46	186	0,22
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	103	0,12	98	0,12
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	98	0,12	95	0,11
FR0014009HA0 - RFIIA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR			95	0,11
US80282KBC99 - RFIIA SANTANDER HOLDIN 2.49 2028-01-06	USD	275	0,33	258	0,30
XS2606019383 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	106	0,13	107	0,13
DE000CZ43ZB3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	103	0,12	102	0,12
FR001400BBL2 - RFIIA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	211	0,25	203	0,24
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	132	0,16	130	0,15
XS2525226622 - RFIIA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR			138	0,16
XS2667124569 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.00 2034-08-16	EUR	106	0,13	103	0,12
XS2783118131 - RFIIA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	101	0,12	98	0,11
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR			198	0,23
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR	21	0,02	20	0,02
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	96	0,12	93	0,11
FR001400F606 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	101	0,12	100	0,12
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	220	0,26	217	0,25
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR			286	0,33
US345397E664 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 6.12 2034-03-08	USD			184	0,22
XS2758931880 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 3.73 2027-02-02	EUR	101	0,12	100	0,12
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR			310	0,36
XS2783649176 - RFIIA TENNENT BV 4.88 2031-03-21	EUR	104	0,12	99	0,12
USU85861AA75 - RFIIA STELLANTIS NV 1.71 2027-01-29	USD			170	0,20
US459200KH39 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	357	0,43	337	0,39
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	105	0,13	105	0,12
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	96	0,11	93	0,11
US06418GAD97 - RFIIA Bank Nova Scotia 5.25 2028-06-12	USD	146	0,18		
XS2919892179 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 3.88 2032-11-21	EUR	99	0,12		
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	97	0,12	96	0,11
XS2746647036 - RFIIA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	105	0,13	101	0,12
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	186	0,22		
XS2435611244 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR	101	0,12		
US06368LWU69 - RFIIA BANK OF MONTREAL 5.72 2028-09-25	USD	149	0,18		
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	92	0,11	89	0,10
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	106	0,13	103	0,12
XS2904540775 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	101	0,12		
XS2948048462 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	100	0,12		
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 3.25 2030-03-12	EUR	99	0,12		
US46647PCJ30 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.07 2029-06-01	USD	351	0,42	331	0,39
XS2725957042 - RFIIA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	103	0,12	101	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US025816DP17 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 5.10 2027-02-16	USD	145	0,17		
XS2891674637 - RFIIA ELM BV FOR JULIU 3.88 2029-09-13	EUR	102	0,12		
US494368CC54 - RFIIA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	88	0,11	83	0,10
XS2698148702 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	106	0,13	104	0,12
DE000HCB0844 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.50 2028-07-24	EUR	102	0,12		
AT0000439UM6 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	104	0,12	101	0,12
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	104	0,12	102	0,12
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	407	0,49	394	0,46
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR			194	0,23
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR			96	0,11
US02665WDN83 - RFIIA AMERICAN HONDA F 1.00 2025-09-10	USD			248	0,29
USU2920CAA19 - RFIIA ENEL SPA 7.10 2027-10-14	USD			300	0,35
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	94	0,11	90	0,10
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR			93	0,11
XS2393701284 - RFIIA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	95	0,11	92	0,11
US404280DE63 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.18 2025-12-09	USD			278	0,32
US24422EVF32 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	138	0,16	130	0,15
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR			92	0,11
XS1960678255 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	394	0,47	384	0,45
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	94	0,11	90	0,11
FR001400G6Y4 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	105	0,13	103	0,12
XS2908093805 - RFIIA WINTERSHALL DEA 3.83 2029-07-03	EUR	131	0,16		
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	191	0,23	185	0,22
XS2815976126 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	106	0,13		
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	102	0,12	100	0,12
USU2340BAQ06 - RFIIA DAIMLER FINANC 5.12 2028-01-19	USD	340	0,41	327	0,38
US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	301	0,36	283	0,33
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	103	0,12	97	0,11
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	95	0,11	91	0,11
XS2577826386 - RFIIA CITIGROUP 3.75 2032-05-14	EUR	112	0,13		
DE000HCB0836 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR	50	0,06	48	0,06
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	97	0,12	95	0,11
FR001400LCK1 - RFIIA INDIGO GROUP SAS 4.50 2030-04-18	EUR			102	0,12
XS2616008541 - RFIIA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR	102	0,12	101	0,12
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	98	0,12	95	0,11
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR			97	0,11
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	97	0,12	94	0,11
US548661EG89 - RFIIA LOWE'S COS INC 3.35 2027-04-01	USD	211	0,25	200	0,23
USU24652AW63 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 5.95 2029-06-11	USD			50	0,06
US166764BX70 - RFIIA CHEVRON CORP. 2.00 2027-05-11	USD	219	0,26	207	0,24
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	115	0,14	114	0,13
EU000A2SCADO - RFIIA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR			1.444	1,69
US37045XDW39 - RFIIA GENERAL MOTORS C 5.00 2027-04-09	USD	480	0,57	459	0,54
XS2909746310 - RFIIA COMCAST CORP 3.25 2032-09-26	EUR	100	0,12		
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	103	0,12	99	0,12
US80282KBF21 - RFIIA SANTANDER HOLDIN 6.50 2029-03-09	USD	396	0,47		
US92343VGH15 - RFIIA VERIZON COMMS (U) 2.10 2028-03-22	USD	175	0,21		
XS2940309649 - RFIIA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	100	0,12		
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	102	0,12	100	0,12
DE000A383EL9 - RFIIA HOCHTIEF AKTIENG 4.25 2030-05-31	EUR			50	0,06
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	99	0,12	96	0,11
USU7136QAA95 - RFIIA PERNOD RIC INTL 1.25 2028-04-01	USD	384	0,46	363	0,42
FR001400OLD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	103	0,12	99	0,12
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	96	0,12	92	0,11
XS1556395710 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	480	0,57	452	0,53
XS2837886287 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2030-09-10	EUR			50	0,06
US883556CT77 - RFIIA THERMO FISHER SC 4.80 2027-11-21	USD	194	0,23	186	0,22
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR			92	0,11
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	101	0,12	100	0,12
FR001400SAJ2 - RFIIA BNP PARIBAS 4.16 2034-08-28	EUR	201	0,24		
FR001400SMT6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.62 2032-06-17	EUR	207	0,25		
XS2892988275 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.62 2028-09-03	EUR	71	0,09		
XS2774392638 - RFIIA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	100	0,12		
US345397ZR75 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.11 2029-05-03	USD	187	0,22		
XS2886118079 - RFIIA OMV AG 3.25 2031-09-04	EUR	60	0,07		
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	86	0,10		
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,12		
PTBPCCOM0004 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.12 2029-10-21	EUR	100	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.459	51,89	41.455	48,58
US52206AAD28 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.88 2024-10-24	USD			287	0,33
US95000U2H53 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD			277	0,32
US05583JAG76 - RFIIA GROUPE BPCE 2.38 2025-01-14	USD			668	0,78
XS2587123741 - TITULIZACION DOMI 4.95 2055-02-15	EUR	92	0,11	96	0,11
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	198	0,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 3.62 2037-09-15	EUR	350	0,42	1.004	1,17
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	92	0,11		
US95000U2N22 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	USD			181	0,21
US918204BA53 - RFIIA VF CORP 2.40 2025-04-23	USD			456	0,53
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 0.00 2036-12-29	EUR	400	0,48	600	0,70
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	USD			660	0,77
XS0222684655 - RFIIA Magellan Mortgage 3.80 2058-05-15	EUR	374	0,45	397	0,46
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 3.74 2041-09-25	EUR	400	0,48	401	0,47
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	97	0,12	63	0,07
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	49	0,06	48	0,06
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 4.69 2049-05-28	EUR	354	0,42	383	0,45
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 4.07 2028-11-15	EUR	477	0,57	521	0,61
US539439AV19 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD			183	0,21
US034863AS94 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.62 2024-09-11	USD			198	0,23
US46115HBJ59 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD			185	0,22
XS0260784318 - RFIIA Magellan Mortgage 3.97 2059-07-20	EUR	412	0,49	520	0,61
XS2822574914 - RFIIA DOMI 0.00 2056-06-15	EUR	377	0,45	700	0,82
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	96	0,11		
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR	1.461	1,75		
IT0005560252 - TITULIZACION RED & BLA 4.81 2034-07-28	EUR	255	0,30	320	0,37
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.09 2061-07-20	EUR	352	0,42	367	0,43
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITAL 2.00 2029-09-23	EUR			198	0,23
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 202 3.80 2032-10-18	EUR	100	0,12		
XS0230694233 - RFIIA Lusitano Mortgage 4.16 2048-09-15	EUR	205	0,25	219	0,26
US83368RAV42 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	USD			639	0,75
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR			102	0,12
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	101	0,12		
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	104	0,12	102	0,12
US05971KAE91 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	USD	194	0,23	184	0,22
US05565QDU94 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD	80	0,10	77	0,09
XS2888414971 - RFIIA DILOSK RMBS 0.00 2060-09-24	EUR	210	0,25		
US780097BM20 - RFIIA NATWEST GROUP PL 3.75 2029-11-01	USD			185	0,22
XS2397239000 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR			98	0,11
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC 3.66 2058-10-31	EUR	299	0,36		
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	99	0,12		
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	200	0,24		
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR			101	0,12
US278642AV58 - RFIIA EBAY INC 1.90 2025-03-11	USD	375	0,45	356	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.803	9,34	10.776	12,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.845	87,04	75.501	88,35
TOTAL RENTA FIJA		72.845	87,04	75.501	88,35
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	20	0,02	30	0,04
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	8	0,01	10	0,01
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	15	0,02	14	0,02
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	28	0,03	26	0,03
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	18	0,02	13	0,02
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	21	0,02	21	0,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	41	0,05	37	0,04
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	33	0,04	27	0,03
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	13	0,02	11	0,01
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	31	0,04	27	0,03
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	17	0,02	13	0,02
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	18	0,02	20	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	9	0,01	10	0,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	16	0,02	12	0,01
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	31	0,04	29	0,03
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	9	0,01	10	0,01
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	10	0,01	8	0,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	96	0,12	99	0,12
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	27	0,03	28	0,03
DE000A4BGGQ8 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			22	0,03
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	54	0,06	36	0,04
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	22	0,03	18	0,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	120	0,14	97	0,11
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD			5	0,01
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	7	0,01	8	0,01
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	7	0,01	7	0,01
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	11	0,01	9	0,01
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	29	0,03	23	0,03
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	9	0,01	10	0,01
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	33	0,04	21	0,02
US90384S3031 - ACCIONES JULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	5	0,01	5	0,01
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	94	0,11	79	0,09
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	16	0,02	21	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	27	0,03	26	0,03
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	14	0,02	13	0,02
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	5	0,01	5	0,01
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	17	0,02	17	0,02
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	5	0,01		
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	35	0,04	34	0,04
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	15	0,02	16	0,02
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	17	0,02	16	0,02
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	39	0,05	42	0,05
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	15	0,02	18	0,02
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD			8	0,01
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	26	0,03	22	0,03
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	12	0,01	15	0,02
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	20	0,02	17	0,02
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	10	0,01	16	0,02
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	11	0,01	14	0,02
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	10	0,01	8	0,01
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	11	0,01	15	0,02
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	10	0,01	7	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	28	0,03	26	0,03
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	40	0,05	38	0,04
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	27	0,03	22	0,03
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	49	0,06	46	0,05
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	13	0,02	15	0,02
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	4	0,00	5	0,01
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	11	0,01	12	0,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	6	0,01		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	35	0,04	38	0,04
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	35	0,04	27	0,03
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	21	0,03	20	0,02
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	7	0,01	9	0,01
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	11	0,01	10	0,01
FR0011675362 - ACCIONES INEOS SA	EUR	25	0,03	24	0,03
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	16	0,02	17	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	13	0,02	12	0,01
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	12	0,01	11	0,01
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	7	0,01	9	0,01
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	11	0,01	11	0,01
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	30	0,04	26	0,03
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	5	0,01	6	0,01
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	25	0,03	24	0,03
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	10	0,01	10	0,01
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	9	0,01	7	0,01
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	14	0,02	14	0,02
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	5	0,01	6	0,01
US12514G1085 - ACCIONES GDV CORP / DE	USD	6	0,01	7	0,01
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	5	0,01	9	0,01
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	23	0,03	22	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	31	0,04	25	0,03
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	17	0,02	19	0,02
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	130	0,16	115	0,13
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY	EUR	20	0,02	22	0,03
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	16	0,02	21	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	21	0,02	30	0,04
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	28	0,03	32	0,04
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	7	0,01	7	0,01
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN INC	USD			5	0,01
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	11	0,01	10	0,01
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	13	0,02	13	0,02
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	5	0,01		
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	8	0,01		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	20	0,02	15	0,02
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	21	0,03	22	0,03
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD			5	0,01
TOTAL RV COTIZADA		2.020	2,42	1.941	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE		2.020	2,42	1.941	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.865	89,46	77.442	90,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.721	96,46	83.534	97,78

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 su personal en 2024 ha sido de 5.129.101,34 euros, que se desglosa en 3.220.319,77 euros correspondientes a remuneración fija y 1.908.781,57 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2024 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 36.

(b) A 31 de diciembre de 2024 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 549.000,00 euros y la remuneración variable a 481.050,09 euros.

(c) A 31 de diciembre de 2024 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 684.800,00 euros y la remuneración variable a 510.550,09 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