

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,32	0,38	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,50	2,63	2,57	0,97

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.424.533,69	11.053.583,35
Nº de Partícipes	11.427	12.202
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	176.503	16,9315
2023	190.099	15,8367
2022	197.629	14,4773
2021	269.841	17,6560

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60		0,60	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	6,91	-1,04	4,87	0,31	2,70	9,39	-18,00	8,29	18,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	18-12-2024	-1,86	05-08-2024	-2,55	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,70	06-11-2024	1,20	31-07-2024	3,28	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,63	6,20	7,81	6,63	5,75	7,15	10,93	5,45	5,93
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 \+ 400 PB	0,41	0,39	0,41	0,41	0,42	0,37	0,17	0,13	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	8,26	4,43

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

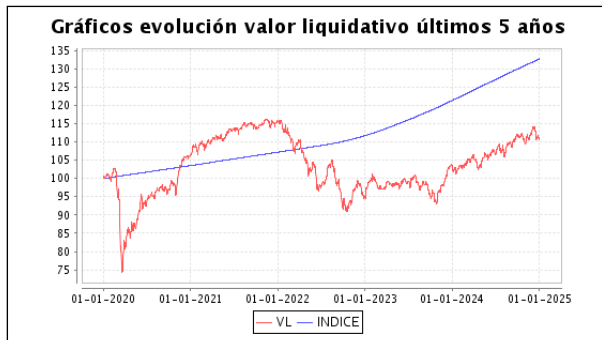
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

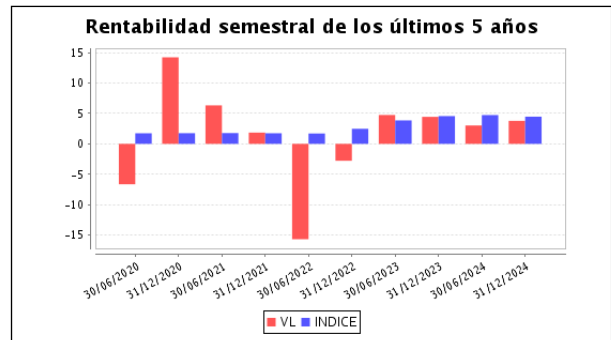
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	166.882	94,55	173.508	96,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	14.232	8,06	14.180	7,86
* Cartera exterior	150.943	85,52	157.809	87,51
* Intereses de la cartera de inversión	1.707	0,97	1.519	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.997	1,70	2.353	1,30
(+/-) RESTO	6.624	3,75	4.478	2,48
TOTAL PATRIMONIO	176.503	100,00 %	180.339	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)	180.339	190.099	190.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,86	-8,26	-14,14	-30,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,74	2,95	6,69	25,18
(+) Rendimientos de gestión	4,37	3,58	7,94	20,63
+ Intereses	1,52	1,49	3,01	0,79
+ Dividendos	0,11	0,20	0,31	-46,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,13	0,02	2,13	10.192,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,97	1,22	2,19	-21,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	2,77	2,61	-106,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,28	-2,00	-2,30	-86,00
± Otros rendimientos	0,11	-0,12	-0,01	-190,62
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,63	-1,26	-0,97
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-0,25
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-2,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-15,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,43
+ 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	-47,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	176.503	180.339	176.503	

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

3. Inversiones financieras

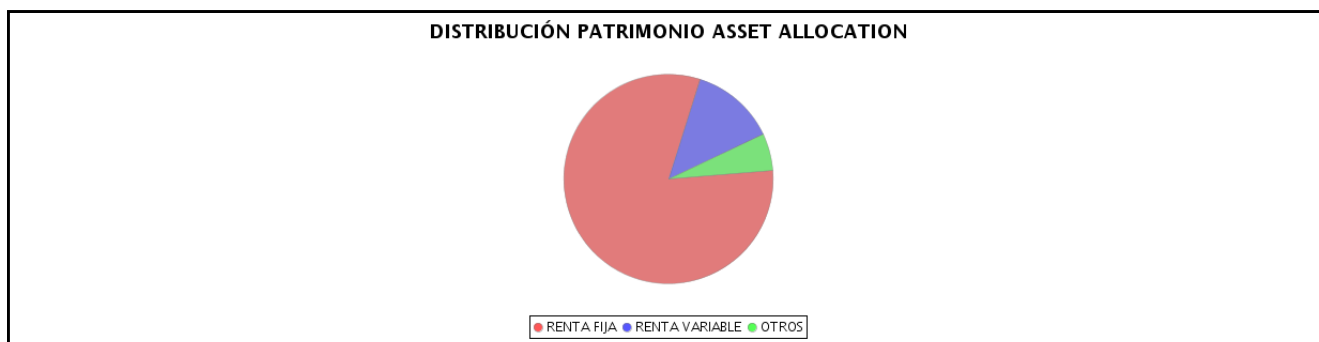
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.061	7,40	13.243	7,36
TOTAL RENTA FIJA	13.061	7,40	13.243	7,36
TOTAL RV COTIZADA	1.171	0,66	937	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.171	0,66	937	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.232	8,06	14.180	7,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	130.350	73,95	134.766	74,91
TOTAL RENTA FIJA	130.350	73,95	134.766	74,91
TOTAL RV COTIZADA	21.861	12,32	23.306	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE	21.861	12,32	23.306	12,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	152.211	86,27	158.072	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.442	94,33	172.252	95,71

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"	7.219	Cobertura
Total otros subyacentes		7219	
TOTAL DERECHOS		7219	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25	Futuros comprados	3.545	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/25 (G H5)	Futuros comprados	2.629	Inversión
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	1.445	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros vendidos	5.340	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros vendidos	4.895	Inversión
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	2.770	Inversión
Total subyacente renta fija		20624	
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	2.116	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	3.256	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	2.463	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA DKK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	379	Cobertura
FORWARD DIVISA PLN/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	42	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	2.635	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	16.218	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.876	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	38	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	1.559	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	763	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	2.717	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	3.645	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	1.000	Inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	1.580	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	1.440	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	363	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	37	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	160	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	702	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.473	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	8.326	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	46.802	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		103589	
FTSE 100 INDEX	Futuros vendidos	1.006	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 REAL ESTATE 03/25	Futuros comprados	1.678	Cobertura
FUT.EURO STOXX HH GDS 03/25 EUREX	Futuros comprados	1.636	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	826	Cobertura
FUT. TOPIX INDX 03/25 (TPH5)	Futuros comprados	7.102	Cobertura
FUT. 03/25 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.225	Cobertura
FUT. 03/25 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros vendidos	622	Cobertura
FUT.TUH5 2 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	993	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/45	Futuros comprados	1.831	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	969	Cobertura
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	1.745	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/25	Futuros vendidos	872	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 INDUSTRIAL 03/25	Futuros comprados	859	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/25	Futuros vendidos	9.973	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.824	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 30/03/25	Futuros comprados	3.523	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	12.352	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/25 (CME)	Futuros comprados	3.414	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/25	Futuros comprados	17.438	Inversión
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	8.011	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/25 (JPY)	Futuros comprados	1.887	Cobertura
FUT. 10 YR JPY BOND 03/25 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	4.382	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	335	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	53.873	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	2.452	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/25	Futuros comprados	1.825	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/25	Futuros comprados	5.381	Inversión
MID INDEX	Futuros comprados	1.602	Cobertura
Total otros subyacentes		154637	
TOTAL OBLIGACIONES		278850	

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: 84.367,5 - 0,05%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 5.140.003,5 - 2,84%

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: 101.579.024,47 - 56,05%

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: 334.192,21 - 0,18%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidacion por importe de 1,803.16 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.803,16

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 aumento 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 Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 4,0 estando ligeramente por debajo de los niveles de 4,4 de cierre de junio de 2024. La renta variable se ha situado en niveles del 63,8% desde 56,8% a cierre del último semestre. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima del 12% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 3.835.819,67 euros, y su número de participes ha disminuido en 775 .

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del +3,78% 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 +3,02% frente al +1,56% de la Letra del Tesoro a 1 año. En términos anuales, el fondo registra una rentabilidad total del 6,91% 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 tecnológicas 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 63,8% a lo largo del semestre. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

- ¿ Futuros 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 1.104.130,98 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 el segundo semestre del fondo (+3,78%) 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 63,8% 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 11,59% y el Investment Grade en 21,38%.

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 26,8%.

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 4,0 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 3,33% y una exposición en renta variable de 63,8%.

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 el siguiente activo:

¿ Futuros S&P500 EMINI 12/24 CME en peso relativo del 2,1%.

y hemos reducido posiciones en la siguiente:

¿ Futuros US 2YR NOTE (CBT) 12/24 CBOT en peso relativo del -5,7%.

¿ Futuros US 2YR NOTE (CBT) 09/24 CBOT en peso relativo del -5,2%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos gubernamentales americanos con vencimiento 2039 por 6,02% y vencimiento 2027 por un 6,49%.

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 5,37%.

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 pérdidas de 326.764,46 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 83,41% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el tercer trimestre de 2024 (7,81%) y la del cuarto trimestre (6,20%) están en línea con la del anterior año 2023, que fue un 7,15%. En el año 2024, el fondo registra una volatilidad del 6,63% 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 DÍNAMICO 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 DÍNAMICO, 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	7.249	4,11	7.047	3,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.249	4,11	7.047	3,91
XS2783792307 - RFIJA PINWOOD FINCO PI 6.00 2030-03-27	GBP	227	0,13	219	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1725678194 - RFIIA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR	97	0,05	93	0,05
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	201	0,11	194	0,11
XS2626699982 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	212	0,12	208	0,12
ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A. 4.38 2030-05-03	EUR	105	0,06	103	0,06
XS2747776487 - RFIIA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR	103	0,06	100	0,06
XS2908735504 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	100	0,06		
XS2636592102 - RFIIA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	213	0,12	208	0,12
XS2052466815 - RFIIA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP			116	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.258	0,71	1.242	0,70
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	198	0,11	191	0,11
XS2052466815 - RFIIA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	121	0,07		
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 3.10 2050-02-28	EUR	665	0,38	716	0,40
ES0377964004 - RFIIA TITULIZACION DE 3.66 2036-03-22	EUR	58	0,03	71	0,04
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 3.58 2049-08-13	EUR	184	0,10	201	0,11
ES0305799001 - TITULIZACION FTA SANTA 4.17 2037-12-21	EUR	400	0,23	401	0,22
ES0312252002 - RFIIA AYT HIPOTECARIO 3.03 2044-06-10	EUR	297	0,17	345	0,19
ES0377983012 - RFIIA TDA SOC. GESTORA 3.93 2046-06-28	EUR	113	0,06	151	0,08
IT0005450710 - RFIIA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	207	0,13	349	0,19
ES0338341003 - RFIIA UCI, UNION DE CR 4.09 2043-06-20	EUR	168	0,10	195	0,11
PTLSNTOM0007 - RFIIA PROGETTO QUINTO 4.05 2035-01-25	EUR	193	0,11	237	0,13
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN M 4.58 2070-12-20	EUR	874	0,50	895	0,50
IT0005594616 - RFIIA ALBA SPV SRL 4.59 2044-01-27	EUR	448	0,25	500	0,28
ES0305715007 - RFIIA FTA SANTANDER CO 4.31 2036-03-21	EUR	170	0,10	212	0,12
ES0377994027 - RFIIA TITULIZACION DE 4.12 2049-02-26	EUR	112	0,06	127	0,07
XS2460259752 - RFIIA PRIMROSE RESIDEN 4.80 2061-10-24	EUR	326	0,18	363	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.554	2,58	4.954	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.061	7,40	13.243	7,36
TOTAL RENTA FIJA		13.061	7,40	13.243	7,36
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	233	0,13	221	0,12
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	124	0,07	111	0,06
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	30	0,02	45	0,02
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	67	0,04		
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	90	0,05	98	0,05
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	184	0,10	168	0,09
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	283	0,16	149	0,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	159	0,09	145	0,08
TOTAL RV COTIZADA		1.171	0,66	937	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.171	0,66	937	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.232	8,06	14.180	7,86
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	529	0,30	518	0,29
US731011AV42 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	93	0,05	91	0,05
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	121	0,07	118	0,07
US91282CHT18 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	3.030	1,72	2.955	1,64
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	410	0,23	395	0,22
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	182	0,10	174	0,10
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	545	0,31	529	0,29
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	593	0,34	581	0,32
US715638DA73 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD			162	0,09
XS2630760796 - RFIIA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	197	0,11	191	0,11
US91282CEP23 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	7.222	4,09	7.031	3,90
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNME 3.36 2031-06-30	USD	148	0,08	145	0,08
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	152	0,09	148	0,08
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	766	0,43	735	0,41
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE GOVERNME 2.00 2032-11-25	EUR	551	0,31	544	0,30
US105756CE88 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	279	0,16	275	0,15
US91282CGP05 - RFIIA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	10.475	5,93	10.071	5,58
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	436	0,25	418	0,23
US912810QE10 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2040-02-15	USD	3.569	2,02		
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	169	0,10	164	0,09
IT0005518128 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	5.295	3,00	5.077	2,82
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	603	0,34	580	0,32
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 0.50 2030-11-18	EUR	391	0,22	377	0,21
US91282CEF41 - RFIIA UNITED STATES TR 2.50 2027-03-31	USD	11.345	6,43	10.802	5,99
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	290	0,16	280	0,16
US195325EG61 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 7.50 2034-02-02	USD	190	0,11	186	0,10
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	EUR	98	0,06	96	0,05
FR0014008181 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.10 2053-07-25	EUR	1.131	0,64	1.176	0,65
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	347	0,20	336	0,19
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	141	0,08	143	0,08
US91282CJF95 - RFIIA UNITED STATES TR 4.88 2028-10-31	USD	1.674	0,95	1.616	0,90
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR			1.019	0,57
XS2135361686 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.35 2027-09-18	EUR	184	0,10	180	0,10
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	305	0,17	295	0,16
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	5.442	3,08	7.184	3,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2586944147 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	103	0,06	101	0,06
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD			188	0,10
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	928	0,53	911	0,51
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERNMENT 3.12 2031-04-15	USD	365	0,21	356	0,20
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERNMENT 3.62 2030-05-26	EUR	92	0,05	90	0,05
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	8.917	5,05	8.428	4,67
US912810QC53 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2039-08-15	USD	4.083	2,31	4.047	2,24
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	4.657	2,64	7.195	3,99
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 1.12 2030-01-17	EUR	174	0,10	167	0,09
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNMENT 2.75 2030-01-27	EUR	532	0,30	515	0,29
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERNMENT 3.88 2035-10-29	EUR	500	0,28	511	0,28
DE0001102408 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.00 2026-08-15	EUR			5.463	3,03
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	1.483	0,84	1.486	0,82
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	255	0,14	244	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78.992	44,74	84.295	46,75
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	197	0,11		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197	0,11		
AT000A39UM6 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	104	0,06	101	0,06
DE000A3LWGF9 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2030-03-27	EUR			98	0,05
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			94	0,05
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	293	0,17	288	0,16
DE000A3LSYH6 - RFIIA MERCEDES BENZ F 3.25 2032-01-10	EUR	50	0,03	49	0,03
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	96	0,05	93	0,05
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR			189	0,10
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	100	0,06	99	0,05
FR001400NC70 - RFIIA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	102	0,06	100	0,06
XS2189947505 - RFIIA QVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	94	0,05	91	0,05
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	102	0,06	100	0,06
XS2625196352 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	108	0,06	105	0,06
XS2825500593 - RFIIA NORDDEUTSCHE L/B 5.62 2034-08-23	EUR	103	0,06	99	0,05
XS2634687912 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	104	0,06	102	0,06
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	98	0,06	191	0,11
XS2652069480 - RFIIA DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR			133	0,07
XS2667124569 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.00 2034-08-16	EUR	106	0,06	103	0,06
XS2332250708 - RFIIA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	287	0,16	279	0,15
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	107	0,06	99	0,05
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	95	0,05	90	0,05
XS2739054489 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	106	0,06	102	0,06
XS2497520705 - RFIIA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	162	0,09	162	0,09
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 7.38 2029-09-15	EUR	276	0,16	266	0,15
XS2764459363 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.12 2032-02-09	EUR	104	0,06	100	0,06
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	97	0,05	93	0,05
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	101	0,06	99	0,06
XS2698148702 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	106	0,06	104	0,06
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	367	0,21	356	0,20
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	102	0,06	101	0,06
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	104	0,06	102	0,06
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	200	0,11	194	0,11
XS2761146468 - RFIIA ALPHA BANK 5.00 2029-05-12	EUR	211	0,12		
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	108	0,06	104	0,06
FR0013476611 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2032-01-15	EUR	190	0,11	184	0,10
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	94	0,05	185	0,10
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	200	0,11	197	0,11
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	42	0,02	41	0,02
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	102	0,06	101	0,06
FR001400N4G7 - RFIIA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR	103	0,06	100	0,06
FR001400OLD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	206	0,12	197	0,11
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	98	0,06	95	0,05
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	104	0,06	104	0,06
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	189	0,11	180	0,10
XS2643234011 - RFIIA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR	108	0,06	106	0,06
XS2783118131 - RFIIA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	101	0,06	98	0,05
XS2892988275 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.62 2028-09-03	EUR	71	0,04		
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR	21	0,01	20	0,01
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-07-28	EUR	96	0,05	93	0,05
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	94	0,05	90	0,05
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	202	0,11	195	0,11
XS1634252628 - RFIIA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	97	0,05	93	0,05
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	91	0,05	60	0,03
XS2385791046 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.60 2029-09-13	EUR	136	0,08		
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	186	0,11	181	0,10
BE6357126372 - RFIIA BELFIUS BANK SA 6.12 2031-05-06	EUR	200	0,11		
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	104	0,06	101	0,06
XS2790334184 - RFIIA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	108	0,06	101	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	100	0,06	98	0,05
XS2286041517 - RFIIA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	97	0,05	93	0,05
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	94	0,05	90	0,05
FR001400MT2 - RFIIA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	103	0,06	101	0,06
BE0002935162 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR	105	0,06	102	0,06
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	141	0,08	136	0,08
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	203	0,12	198	0,11
FR001400BBL2 - RFIIA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	211	0,12	203	0,11
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	103	0,06	102	0,06
XS2676818482 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	104	0,06	102	0,06
XS2729836234 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR	157	0,09	153	0,08
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	96	0,05	93	0,05
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	106	0,06	103	0,06
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	194	0,11	192	0,11
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR			95	0,05
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR			92	0,05
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	104	0,06	103	0,06
XS2759989234 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 4.75 2030-02-05	EUR	104	0,06	101	0,06
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	102	0,06	101	0,06
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	89	0,05	193	0,11
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	97	0,05	95	0,05
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	194	0,11	192	0,11
XS2725957042 - RFIIA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	103	0,06	101	0,06
XS2788614498 - RFIIA AMADEUS IT GOUP 3.50 2029-03-21	EUR			99	0,06
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICAI 5.95 2031-01-28	USD	545	0,31	507	0,28
XS2688529135 - RFIIA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	156	0,09	156	0,09
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	87	0,05	89	0,05
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	183	0,10	173	0,10
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	105	0,06	104	0,06
IT0005572166 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	105	0,06	102	0,06
FR0014003G27 - RFIIA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR	95	0,05	92	0,05
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,06	100	0,06
IT0005611550 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR	303	0,17		
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	191	0,11	187	0,10
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	247	0,14	242	0,13
XS2810807094 - RFIIA ILIAD SA 6.88 2031-04-15	EUR	320	0,18		
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	199	0,11	197	0,11
FR0014006XA3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	95	0,05	92	0,05
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	135	0,08	133	0,07
XS2919892179 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 3.88 2032-11-21	EUR	99	0,06		
XS2122485845 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	95	0,05	92	0,05
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	104	0,06	102	0,06
XS2623222978 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 5.00 2028-05-15	EUR	106	0,06	103	0,06
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	102	0,06	100	0,06
XS2294155739 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	92	0,05	62	0,03
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	275	0,16	264	0,15
XS2904540775 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	101	0,06		
XS2553547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	150	0,09	148	0,08
XS2577874782 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.75 2032-05-31	EUR	102	0,06	99	0,05
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	103	0,06	97	0,05
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	103	0,06	101	0,06
XS2886118079 - RFIIA OMV AG 3.25 2031-09-04	EUR	60	0,03		
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	95	0,05	91	0,05
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	31	0,02	30	0,02
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	277	0,16	276	0,15
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	173	0,10		
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	116	0,07	110	0,06
FR0014005EJ6 - RFIIA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	95	0,05	92	0,05
XS2050968333 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	97	0,06	94	0,05
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	197	0,11	189	0,11
FR001400F0H3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	106	0,06	104	0,06
XS2717301365 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR			103	0,06
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	98	0,06	96	0,05
XS2241400295 - RFIIA OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR			95	0,05
XS2525226622 - RFIIA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR			138	0,08
XS2635428274 - RFIIA DNB BANK ASA 5.00 2033-09-13	EUR			103	0,06
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	108	0,06	105	0,06
XS2746647036 - RFIIA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	105	0,06	101	0,06
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR			198	0,11
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	92	0,05	89	0,05
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BIJ 4.00 2025-09-30	EUR			195	0,11
XS2747580319 - RFIIA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	103	0,06	100	0,06
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR			85	0,05
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	88	0,06	104	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2576255249 - RFIJA NATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	115	0,07	112	0,06
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR			96	0,05
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	112	0,06	108	0,06
XS2779881601 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	102	0,06	99	0,05
XS2582501925 - RFIJA TDC NET AS 5.62 2030-02-06	EUR	106	0,06	103	0,06
XS1849518276 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR			99	0,05
XS2010028004 - RFIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	195	0,11	188	0,10
IT0005586729 - RFIJA BANCO BPM SPA 5.00 2034-06-18	EUR	207	0,12	199	0,11
XS2908093805 - RFIJA WINTERSHALL DEA 3.83 2029-07-03	EUR	100	0,06		
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	101	0,06	100	0,06
DE000CZ432B3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	103	0,06	102	0,06
DE000CZ45W81 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR	107	0,06		
XS2613658710 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	105	0,06	102	0,06
FR0014003S72 - RFIJA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	82	0,05	80	0,04
FR001400EFQ6 - RFIJA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	441	0,25	426	0,24
FR001400F01 - RFIJA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	101	0,06	99	0,05
XS2115092954 - RFIJA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	91	0,05	89	0,05
XS2818300407 - RFIJA ING GROEP NV 4.38 2034-08-15	EUR	103	0,06	99	0,06
XS2193982803 - RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	99	0,06	96	0,05
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	100	0,06	108	0,06
XS2036798150 - RFIJA QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	251	0,14	243	0,13
XS2373642102 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	91	0,05	87	0,05
FR001400F606 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	220	0,12	217	0,12
XS2592628791 - RFIJA NATWEST GROUP PL 5.76 2034-02-28	EUR	107	0,06	104	0,06
XS2062666602 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.25 2030-01-15	GBP	211	0,12		
XS2783649176 - RFIJA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR	104	0,06	99	0,06
DE000A351U49 - RFIJA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR	111	0,06		
DE000CZ45YE5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.88 2034-10-16	EUR	104	0,06		
PTEDPZOM0011 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 4.75 2030-02-28	EUR	102	0,06	99	0,06
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	84	0,05	84	0,05
FR001400M2R9 - RFIJA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	105	0,06	103	0,06
XS2606019383 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	106	0,06	107	0,06
XS2607381436 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	103	0,06	101	0,06
FR00140007L3 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	93	0,05	90	0,05
FR0014006ND8 - RFIJA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	186	0,11	182	0,10
XS2018637327 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	48	0,03	47	0,03
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR			194	0,11
XS2637967139 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR			104	0,06
XS2628704210 - RFIJA AIR LEASE CORP 3.70 2030-04-15	EUR			98	0,05
XS2304340263 - RFIJA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	94	0,05	91	0,05
XS2732357525 - RFIJA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	106	0,06	103	0,06
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	94	0,05	91	0,05
XS2347284742 - RFIJA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	93	0,05	90	0,05
FR001400Q7G7 - RFIJA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR	105	0,06	101	0,06
XS2432530637 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2027-01-14	EUR	95	0,05	92	0,05
XS2004451121 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR			289	0,16
XS2579293536 - RFIJA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR	62	0,03	60	0,03
XS1969645255 - RFIJA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR			147	0,08
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP			233	0,13
XS1734066811 - RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	99	0,06	97	0,05
XS2762276967 - RFIJA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	199	0,11	195	0,11
XS2778270772 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 6.00 2029-04-01	EUR	105	0,06	101	0,06
FR001400DL4 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	210	0,12	103	0,06
FR001400EHG3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	102	0,06	100	0,06
FR001400L9Q7 - RFIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	213	0,12	210	0,12
XS2403428472 - RFIJA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	114	0,06	109	0,06
XS2904504979 - RFIJA EUROBANK SA 5.87 4.00 2030-09-24	EUR	102	0,06		
XS2909746310 - RFIJA COMCAST CORP 3.25 2032-09-26	EUR	100	0,06		
DE000HCB0B36 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR	50	0,03	48	0,03
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	291	0,16	284	0,16
FR0013509643 - RFIJA CDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR	99	0,06	96	0,05
FR001400HMF8 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	104	0,06	102	0,06
XS2615937187 - RFIJA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	215	0,12	211	0,12
XS2231331260 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	94	0,05	96	0,05
XS2615562274 - RFIJA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR	107	0,06	105	0,06
XS2892967949 - RFIJA FED CAISSES DESJ 3.47 2029-09-05	EUR	102	0,06		
XS2351382473 - RFIJA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	96	0,05	91	0,05
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	186	0,11		
XS2435611244 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR	101	0,06		
XS2337703537 - RFIJA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	103	0,06	100	0,06
FR001400PZV0 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 4.81 2030-05-15	EUR	103	0,06		
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	95	0,05	91	0,05
XS2774392638 - RFIJA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	199	0,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630490717 - RFIIA VODAFONE GROUP PI[6.50 2084-08-30	EUR	220	0,12		
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA[2.38 2027-05-19	EUR	107	0,06	103	0,06
XS1980828724 - RFIIA BNG BANK NV [0.12 2026-04-11	EUR	1.327	0,75	1.311	0,73
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F[2.62 2027-12-01	EUR	189	0,11	180	0,10
XS2801451654 - RFIIA NATIONWIDE BLDG [4.38 2029-04-16	EUR	103	0,06	100	0,06
BE0002977586 - RFIIA PROXIMUS SADP[4.12 2033-11-17	EUR	105	0,06	103	0,06
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA[2.38 2028-04-15	EUR	280	0,16	275	0,15
IT0005596363 - RFIIA BPER BANCA[4.00 2030-04-22	EUR	103	0,06	99	0,05
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT[4.38 2030-05-09	EUR	300	0,17	285	0,16
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINANC[2.00 2026-02-23	EUR	283	0,16	280	0,16
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C[0.85 2026-02-26	EUR			96	0,05
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIEVE RAB[4.23 2029-04-25	EUR	104	0,06	102	0,06
FR001400H0F5 - RFIIA NEXANS SA[5.50 2028-04-05	EUR	106	0,06	104	0,06
FR001400LCK1 - RFIIA INDIGO GROUP SAS[4.50 2030-04-18	EUR			102	0,06
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK S.A.[6.12 2034-05-30	EUR	165	0,09	157	0,09
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC[5.88 2028-06-28	EUR	134	0,08	128	0,07
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK S.A.[5.00 2029-07-19	EUR	106	0,06	104	0,06
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA[0.75 2028-12-04	EUR	184	0,10	179	0,10
BE6340794013 - RFIIA BELFIUS BANK SA[5.25 2033-04-19	EUR	104	0,06	102	0,06
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A.[2.62 2025-12-15	EUR			180	0,10
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB[2.00 2028-09-29	EUR	91	0,05	90	0,05
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA[0.75 2026-10-20	EUR	97	0,05	94	0,05
XS2592659671 - RFIIA VF CORP[4.25 2029-03-07	EUR			115	0,06
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNAYGAS NAT[5.75 2047-04-19	USD	165	0,09	162	0,09
XS2628390366 - RFIIA GTECH SPA[7.12 2028-06-01	EUR	210	0,12	211	0,12
XS2826718087 - RFIIA SAIPEM FINANCE [4.88 2030-05-30	EUR	105	0,06	100	0,06
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS[4.70 2050-05-07	USD	236	0,13	226	0,13
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP [1.50 2026-07-24	EUR			10	0,01
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL[2.50 2026-01-15	EUR			96	0,05
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP[3.88 2026-09-22	EUR	803	0,45	788	0,44
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT[2.25 2028-11-15	EUR	183	0,10	180	0,10
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT[2.50 2028-04-01	EUR	98	0,06	95	0,05
DE000A383HC1 - RFIIA SCHAEFFLER AG[4.50 2030-03-28	EUR	100	0,06	99	0,05
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM[7.25 2026-05-31	EUR	105	0,06	105	0,06
XS2931248848 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA[3.88 2029-11-05	EUR	99	0,06		
FR001400SMT6 - RFIIA ELECTRICITE DE F[5.62 2032-06-17	EUR	207	0,12		
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE [4.46 2031-11-13	EUR	171	0,10	167	0,09
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA[3.75 2028-06-15	EUR	98	0,06	194	0,11
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINANC[6.12 2029-03-13	EUR	204	0,12	211	0,12
BE6332786449 - RFIIA VGP NV[1.62 2027-01-17	EUR	96	0,05	92	0,05
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP [3.71 2028-09-22	EUR	82	0,05	80	0,04
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM[1.75 2030-10-23	EUR	626	0,35	604	0,33
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV[2.88 2030-01-15	EUR	94	0,05	88	0,05
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER[7.50 2028-09-06	EUR	215	0,12	324	0,18
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL[3.38 2029-03-08	EUR	102	0,06	99	0,05
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO[4.12 2030-09-03	EUR	103	0,06		
FI4000523550 - RFIIA Huhtamaki Oyj[4.25 2027-06-09	EUR	102	0,06	100	0,06
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA[4.62 2026-10-02	EUR	72	0,04	71	0,04
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD[3.95 2032-05-29	EUR	102	0,06	100	0,06
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP[8.50 2031-07-15	EUR	110	0,06	109	0,06
XS2587558474 - RFIIA INEOS FINANCE PL[6.62 2028-05-15	EUR			103	0,06
XS2838370414 - RFIIA CEZ AS[4.25 2032-06-11	EUR			99	0,06
XS2532478430 - RFIIA TEREOS FINANCE G[7.25 2027-04-15	EUR			106	0,06
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN[3.75 2028-02-07	EUR	102	0,06	100	0,06
XS2758931680 - RFIIA MITSUBISHI CORP.[3.73 2027-02-02	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI[4.75 2030-09-06	EUR			100	0,06
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB[3.12 2026-12-02	EUR	96	0,05	88	0,05
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC[3.88 2028-03-15	EUR	103	0,06	100	0,06
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA[4.75 2030-01-11	EUR	134	0,08	128	0,07
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT[1.88 2026-08-02	EUR	97	0,06	95	0,05
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULARE [4.12 2030-06-04	EUR	103	0,06	99	0,06
FR001400EJ15 - RFIIA LIAD SA[5.38 2027-06-14	EUR	209	0,12	203	0,11
FR001400SAJ2 - RFIIA BNP PARIBAS[4.16 2034-08-28	EUR	201	0,11		
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S[5.00 2028-10-26	EUR	105	0,06	103	0,06
XS2815976126 - RFIIA CPI PROPERTY GRO[7.00 2029-05-07	EUR	106	0,06		
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS[3.76 2028-05-20	EUR	132	0,08	130	0,07
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS [2.75 2027-11-04	EUR	100	0,06		
XS2443749648 - RFIIA TELIASONERA AB[2.75 2028-06-30	EUR	39	0,02	37	0,02
XS2948048462 - RFIIA DE VOLKSBANK NA[4.12 2035-11-27	EUR	100	0,06		
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITAL[5.85 2027-11-15	EUR	158	0,09	156	0,09
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK SA 5.87[3.25 2030-03-12	EUR	99	0,06		
XS2860457071 - RFIIA AROUNDTOWN SA [4.80 2029-07-16	EUR	103	0,06		
XS2886191589 - RFIIA ING GROEP NV[4.25 2035-08-26	EUR	102	0,06		
XS2290533020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO[3.75 2028-06-27	EUR	132	0,07	74	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	110	0,06	109	0,06
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR			95	0,05
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	120	0,07	118	0,07
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR			201	0,11
XS2251742537 - RFIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR			99	0,05
XS2626022573 - RFIJA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR			101	0,06
BE6342263157 - RFIJA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	103	0,06	102	0,06
XS2756298639 - RFIJA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	124	0,07	120	0,07
XS2837886287 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2030-09-10	EUR			50	0,03
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2086868010 - RFIJA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR			191	0,11
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR			181	0,10
XS2592650373 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR			154	0,09
XS2829592679 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	132	0,07	128	0,07
BE0390160266 - RFIJA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	100	0,06		
XS2721513260 - RFIJA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP	124	0,07	119	0,07
DE000HCB0844 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.50 2028-07-24	EUR	102	0,06		
DE000A383EL9 - RFIJA HOCHTIEF AKTIENG 4.25 2030-05-31	EUR			50	0,03
FR001400DQ92 - RFIJA SUEZ 5.00 2032-11-03	EUR			106	0,06
XS2817890077 - RFIJA MUENCHENER RUECK 4.25 2033-11-21	EUR			98	0,05
XS2524143554 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR			99	0,05
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR			97	0,05
BE0390117803 - RFIJA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR			101	0,06
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	71	0,04	70	0,04
XS2592659242 - RFIJA IVF CORP 4.12 2026-03-07	EUR			98	0,05
XS2199716304 - RFIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR			98	0,05
XS2101558307 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR	196	0,11		
XS2940309649 - RFIJA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	100	0,06		
XS2941482569 - RFIJA ING GROEP NV 3.38 2032-11-19	EUR	100	0,06		
XS2891674637 - RFIJA ELM BV FOR JULI 3.88 2029-09-13	EUR	102	0,06		
PTBCPCOM0004 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.12 2029-10-21	EUR	100	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.726	20,89	36.499	20,44
XS2518592642 - RFIJA LT AUTORAHOITUS 4.76 2032-12-17	EUR	158	0,09	224	0,12
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 0.00 2056-06-15	EUR	753	0,43	800	0,44
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 0.00 2036-12-29	EUR	600	0,34	600	0,33
XS2798860891 - TITULIZACION SCGC 202 0.00 2038-01-14	EUR	800	0,45	802	0,44
XS0260784318 - RFIJA Magellan Mortgag 3.97 2059-07-20	EUR	844	0,48	1.012	0,56
IT0005490963 - RFIJA QUARZO LEASE SRL 4.53 2038-11-15	EUR	205	0,12	320	0,18
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.09 2061-07-20	EUR	352	0,20	367	0,20
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 3.11 2048-09-15	EUR	388	0,22	415	0,23
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	197	0,11	194	0,11
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR	200	0,11		
PTEDPLOM0017 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	98	0,06	97	0,05
AT0000A2GLA0 - RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	199	0,11	197	0,11
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 4.46 2058-01-28	EUR			529	0,29
XS2643259604 - RFIJA DILOSK RMBS 4.54 2062-10-20	EUR	557	0,32	612	0,34
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	97	0,05	63	0,03
IT0005560252 - TITULIZACION RED & BLA 4.81 2034-07-28	EUR	255	0,14	320	0,18
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR			102	0,06
XS2079388828 - RFIJA DUFY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	266	0,15	265	0,15
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	49	0,03	48	0,03
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	198	0,11		
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	95	0,05		
FR0013459765 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	99	0,06	98	0,05
XS2392975285 - RFIJA DILOSK RMBS 4.64 2060-12-20	EUR	613	0,35	855	0,47
XS2367164493 - RFIJA ASSET BACKED EUR 4.52 2031-09-21	EUR	224	0,13	339	0,19
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 202 3.80 2032-10-18	EUR	401	0,23		
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 3.62 2037-09-15	EUR	788	0,45	1.004	0,56
XS2286011528 - RFIJA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	99	0,06		
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR			199	0,11
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 4.69 2049-05-28	EUR	354	0,20	383	0,21
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	205	0,12		
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	99	0,06		
XS0261646565 - RFIJA PARAGON MORTGAGE 4.07 2028-11-15	EUR	477	0,27	521	0,29
XS2746123558 - TITULIZACION FORTUNA C 3.62 2034-02-18	EUR	600	0,34	602	0,33
XS1969645255 - RFIJA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	149	0,08		
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	10	0,01		
XS2888414971 - RFIJA DILOSK RMBS 0.00 2060-09-24	EUR	383	0,22		
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 4.04 2058-05-15	EUR	492	0,28	522	0,29
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 4.44 2041-09-25	EUR	799	0,45	801	0,44
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR			98	0,05
XS2251742537 - RFIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	101	0,06		
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	120	0,07	119	0,07
XS1989383192 - RFIJA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP	179	0,10	173	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199716304 - RFIIA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	99	0,06		
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR			102	0,06
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 4.45 2062-05-27	EUR	317	0,18	345	0,19
XS2306848396 - RFIIA GLOBALDRIVE AUTO 4.52 2029-02-20	EUR			63	0,03
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD			93	0,05
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	195	0,11	187	0,10
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	240	0,14		
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITAL 2.00 2029-09-23	EUR			198	0,11
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 4.21 2070-02-22	EUR	299	0,17	300	0,17
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC 3.66 2058-10-31	EUR	399	0,23		
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	200	0,11		
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	183	0,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.434	8,21	13.972	7,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		130.350	73,95	134.766	74,91
TOTAL RENTA FIJA		130.350	73,95	134.766	74,91
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	124	0,07	106	0,06
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	131	0,07	135	0,07
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	66	0,04	65	0,04
NL0000226223 - ACCIONES SMTICROELECTRONICS NV	EUR	172	0,10	264	0,15
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	464	0,26	435	0,24
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	336	0,19	258	0,14
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	101	0,06	111	0,06
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	80	0,05	82	0,05
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	135	0,08	118	0,07
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	46	0,03	57	0,03
NO0013219535 - ACCIONES CAVENDISH HYDROGEN ASA(CAVEN NO	NOK			5	0,00
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	92	0,05	67	0,04
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	152	0,09	142	0,08
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	47	0,03	64	0,04
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	58	0,03	64	0,04
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	82	0,05	87	0,05
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	63	0,04	102	0,06
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	127	0,07	146	0,08
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	219	0,12	227	0,13
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	67	0,04	96	0,05
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	186	0,11	208	0,12
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	199	0,11	190	0,11
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	165	0,09	122	0,07
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	177	0,10	260	0,14
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	55	0,03	73	0,04
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	216	0,12	314	0,17
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	77	0,04	95	0,05
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	82	0,05	148	0,08
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	115	0,06		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	189	0,11	230	0,13
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	90	0,05	71	0,04
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	56	0,03	66	0,04
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	59	0,03	85	0,05
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	77	0,04	82	0,05
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	112	0,06	137	0,08
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	149	0,08	148	0,08
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	62	0,04	74	0,04
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	64	0,04	99	0,05
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	73	0,04	97	0,05
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	74	0,04	92	0,05
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	55	0,03	72	0,04
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	75	0,04	87	0,05
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	196	0,11	199	0,11
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	286	0,16	250	0,14
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	257	0,15	261	0,14
DE000A4BGGQ8 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			82	0,05
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	68	0,04	76	0,04
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	50	0,03	66	0,04
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	87	0,05	126	0,07
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	26	0,01	55	0,03
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	88	0,05	81	0,04
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD			113	0,06
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD			54	0,03
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	94	0,05	102	0,06
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	69	0,04	72	0,04
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	207	0,12	247	0,14
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	388	0,22	349	0,19
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	289	0,16	251	0,14
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	16	0,01	23	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	124	0,07	167	0,09
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	61	0,03	66	0,04
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	81	0,05	82	0,05
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	87	0,05	100	0,06
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	65	0,04	71	0,04
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	889	0,50	743	0,41
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	257	0,15	213	0,12
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	301	0,17	330	0,18
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	129	0,07	140	0,08
FI0009013296 - ACCIONES NESTLE OIL OYJ	EUR	68	0,04	93	0,05
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	60	0,03	96	0,05
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	18	0,01	34	0,02
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	72	0,04	118	0,07
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	97	0,05	79	0,04
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	87	0,05	83	0,05
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	127	0,07	152	0,08
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	199	0,11	192	0,11
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	EUR	164	0,09	175	0,10
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	124	0,07	113	0,06
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD	89	0,05	97	0,05
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	195	0,11	213	0,12
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	96	0,05	85	0,05
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD	81	0,05	99	0,05
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	89	0,05	92	0,05
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	41	0,02	55	0,03
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	397	0,22	243	0,13
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	317	0,18	258	0,14
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	115	0,07	121	0,07
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	155	0,09	198	0,11
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	57	0,03	80	0,04
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	41	0,02	45	0,02
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	339	0,19	276	0,15
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	CAD	89	0,05	75	0,04
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	909	0,51	947	0,53
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	61	0,03	77	0,04
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	70	0,04	83	0,05
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	94	0,05	109	0,06
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	99	0,06	127	0,07
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	154	0,09	162	0,09
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	66	0,04	78	0,04
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	138	0,08	142	0,08
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	60	0,03	77	0,04
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	363	0,21	312	0,17
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	269	0,15	249	0,14
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	43	0,02	67	0,04
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	86	0,05	84	0,05
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD	93	0,05	91	0,05
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	54	0,03	78	0,04
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	128	0,07	124	0,07
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	103	0,06	117	0,06
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	93	0,05	100	0,06
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	70	0,04	61	0,03
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	329	0,19	320	0,18
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	81	0,05	73	0,04
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	36	0,02	42	0,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	140	0,08		
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	93	0,05	60	0,03
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	53	0,03		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	137	0,08	128	0,07
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	119	0,07	184	0,10
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	74	0,04	89	0,05
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	125	0,07	112	0,06
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	214	0,12	255	0,14
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	74	0,04	101	0,06
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	77	0,04	83	0,05
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	697	0,40	917	0,51
FR0011675362 - ACCIONES NEOEN SA	EUR	95	0,05	90	0,05
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	110	0,06	143	0,08
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			109	0,06
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	85	0,05	117	0,07
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	93	0,05	150	0,08
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	98	0,06	99	0,05
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD			57	0,03
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	372	0,21	393	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	53	0,03	45	0,02
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK	40	0,02	42	0,02
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	60	0,03		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	237	0,13	244	0,14
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	89	0,05	87	0,05
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	80	0,05	101	0,06
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	79	0,04	114	0,06
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	99	0,06	79	0,04
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	147	0,08	197	0,11
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	17	0,01	19	0,01
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	79	0,04	101	0,06
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	74	0,04	97	0,05
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	107	0,06	118	0,07
US5627501092 - ACCIONES Manhattan Assoc	USD	73	0,04	82	0,05
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN INC	USD			64	0,04
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	138	0,08	174	0,10
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			80	0,04
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	92	0,05	90	0,05
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	344	0,19	324	0,18
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	233	0,13	231	0,13
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	81	0,05	76	0,04
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	44	0,02	53	0,03
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	78	0,04	79	0,04
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD			86	0,05
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	44	0,02	70	0,04
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	70	0,04	104	0,06
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	78	0,04	96	0,05
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	67	0,04	69	0,04
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	42	0,02	46	0,03
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	707	0,40	806	0,45
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	63	0,04		
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	63	0,04	71	0,04
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	80	0,05	80	0,04
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	62	0,04		
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	84	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		21.861	12,32	23.306	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE		21.861	12,32	23.306	12,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		152.211	86,27	158.072	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.442	94,33	172.252	95,71

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