

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG
Grupo Gestora: **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: 5 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,74	0,85	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,43	-0,25	-0,17

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	13.651.015,73	14.366.649,54
Nº de Partícipes	14.980	15.846
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	197.629	14,4773
2021	269.841	17,6560
2020	237.333	16,3051
2019	271.404	15,2909

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-18,00	3,28	-5,86	-11,36	-4,85	8,29	6,63	18,32	6,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	07-10-2022	-2,55	13-06-2022	-8,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,28	10-11-2022	3,28	10-11-2022	5,52	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,93	12,06	10,32	12,13	8,79	5,45	18,74	5,93	3,49
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
DBDCONIA 1+ 400 PB	0,17	0,23	0,14	0,12	0,11	0,13	0,11	0,11	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	9,81	8,89	8,26	8,26	8,26	4,43	2,99

(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.

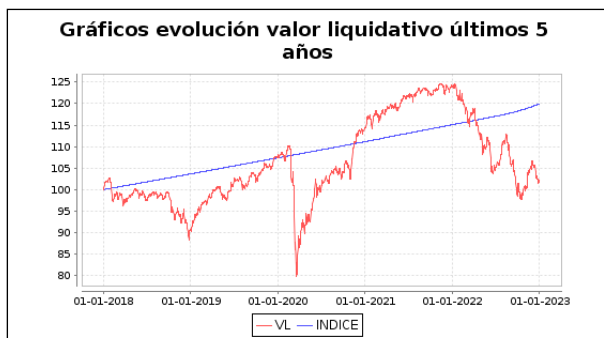
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30	0,31	0,30	0,30	1,21	1,21	1,22	1,23

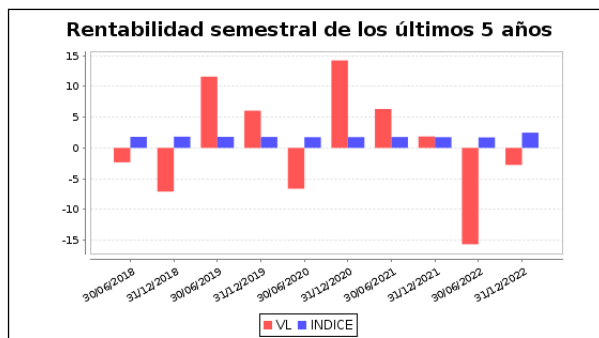
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	193.427	16.721	-3,81
Renta Fija Mixta Internacional	254.694	17.722	-2,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	960.791	62.421	-2,78
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	277.432	24.672	-1,03
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	610.307	41.289	-2,45
Global	22.426	396	-1,88
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	37.146	152	0,45
IIC que Replica un Índice	1.007.317	67.859	2,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.363.542	231.232	-1,13

*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	182.277	92,23	185.498	86,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16.054	8,12	18.012	8,42
* Cartera exterior	165.768	83,88	167.219	78,17
* Intereses de la cartera de inversión	455	0,23	268	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.992	5,06	17.765	8,30
(+/-) RESTO	5.361	2,71	10.661	4,98
TOTAL PATRIMONIO	197.629	100,00 %	213.925	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)	213.925	269.841	269.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,06	-6,12	-11,26	-29,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,76	-16,86	-20,71	-85,98
(+) Rendimientos de gestión	-2,14	-16,24	-19,48	-88,71
+ Intereses	0,84	0,57	1,39	25,41
+ Dividendos	0,12	0,31	0,45	-68,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,29	-6,01	-9,51	-53,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,64	-3,05	-2,69	-117,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,50	-7,08	-9,01	-81,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,05	-0,74	0,18	-222,21
± Otros rendimientos	0,00	-0,26	-0,28	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-1,23	-14,05
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-12,91
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	27,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-58,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	56,94
+ 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	56,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	197.629	213.925	197.629	

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	14.038	7,10	15.999	7,48
TOTAL RENTA FIJA	14.038	7,10	15.999	7,48
TOTAL RV COTIZADA	2.030	1,03	2.026	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE	2.030	1,03	2.026	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.068	8,13	18.024	8,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131.081	66,36	138.207	64,51
TOTAL RENTA FIJA	131.081	66,36	138.207	64,51
TOTAL RV COTIZADA	30.570	15,40	28.953	13,52
TOTAL RENTA VARIABLE	30.570	15,40	28.953	13,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	161.651	81,76	167.160	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	177.719	89,89	185.184	86,46

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 "call"	14.312	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	12.714	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	12.426	Inversión
Total otros subyacentes		39452	
TOTAL DERECHOS		39452	
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/23	Futuros vendidos	5.016	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/23	Futuros vendidos	15.986	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros comprados	9.390	Inversión
Total subyacente renta fija		30392	
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.491	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	1.293	Inversión
FORWARD DIVISA DKK/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	457	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	385	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	62.734	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	399	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	20.477	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	3.306	Inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-JAN-23	Otras compras a plazo	595	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.711	Inversión
FORWARD DIVISA PLN/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	42	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-JAN-23	Otras compras a plazo	8.995	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		105884	
FUT. 03/23 ISTOXX EUROPE LOW RISK	Futuros comprados	16.160	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	1.069	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/23	Futuros vendidos	31.188	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 03/23	Futuros comprados	3.723	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	2.671	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	2.192	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	7.939	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/23 (JPY)	Futuros comprados	5.651	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/23	Futuros comprados	4.929	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/23	Futuros vendidos	2.787	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 22/03/2023	Futuros comprados	8.077	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	43.757	Inversión
FUT DJ STOXX 03/23 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	3.377	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	11.118	Inversión
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/23	Futuros vendidos	9.810	Inversión
FUT. 03/23 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	1.109	Inversión
FUT. E MINI NASDAQ 100 03/23(CME)	Futuros comprados	3.276	Inversión
FUT. CFF3 (CAC 40 10 EUR 01/23)	Futuros comprados	4.334	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/23	Futuros comprados	8.128	Inversión
FUT. 03/23 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	3.491	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.232	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	1.339	Inversión
FUT 03/23 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	1.169	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	1.875	Inversión
FUT. STH3 FTSE/MIB IDX 03/23	Futuros comprados	1.337	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/23	Futuros comprados	19.076	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	3.969	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/23	Futuros vendidos	1.299	Inversión
FUT. 03/23 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.721	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/23	Futuros comprados	3.692	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	4.956	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	24.008	Inversión
FUT. EOF3 (FUT. 01/23 (AEX)	Futuros comprados	1.303	Inversión
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	2.230	Inversión
Total otros subyacentes		244992	
TOTAL OBLIGACIONES		381269	

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

	SI	NO
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: 29.834,97 - 0,01%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 28.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.680.480,36 - 0,81%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 80.255.431,87 - 38,52%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 56.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 56

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 2022 ha resultado positivo en líneas generales. El semestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Esta tendencia se debía a que se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. No obstante, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. De hecho, el 4T empezó con el S&P500 marcando su mínimo en octubre, impulsado por la desaparición de las esperanzas de que los bancos centrales hubieran empezado a alejarse de su campaña de subidas rápidas de tipos. Sin embargo, el último trimestre fue el único en el que la renta variable mundial, los bonos del Tesoro estadounidense, los bonos corporativos y las materias primas registraron en general un comportamiento positivo este año. Aunque, el dólar perdió parte de su brillo, ya que la inflación estadounidense mostró signos de desaceleración y la Reserva Federal ralentizó el ritmo de subidas de tipos.

Durante el 2S, los datos del IPC estadounidense de octubre y noviembre sorprendieron a la baja, lo que llevó a un creciente optimismo sobre la posibilidad de que por fin hubiéramos alcanzado el techo de inflación. Esto se repitió también en la zona euro, donde la inflación cayó de un máximo del +10,6% en octubre al +10,1% en noviembre. Ante el retroceso de la inflación, tanto la Reserva Federal como el BCE redujeron sus subidas de tipos a 50 puntos básicos durante el final del semestre, pero en ambos casos mantuvieron un tono hawkish, señalando nuevas subidas de tipos para 2023.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos la economía ha pasado de mostrar resiliencia a mostrar signos de desaceleración, con una política monetaria restrictiva que empieza a pesar sobre la actividad y arrastra consecuentemente el crecimiento. El IPC estadounidense sorprendió a la baja con los datos publicados durante el 4T, pasando del +7,7%

interanual de octubre al +7,1%. En su contraparte, el mercado laboral estadounidense siguió resistiendo, como ponen de manifiesto los datos de octubre y noviembre, situándose la tasa de desempleo estable en el 3,7%.

A pesar de que la Reserva Federal ha reducido su ritmo histórico de subidas de tipos a 50 puntos básicos en el mes de diciembre, los responsables políticos esperan que estos se sitúen por encima del 5% en 2023. El presidente de la Fed, Powell, subrayó la necesidad de nuevas subidas de tipos y los peligros de la inflación debido a un mercado laboral rígido, que ha demostrado su resistencia a pesar de las agresivas subidas de tipos de la Fed este año.

Durante el semestre, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,78% al 3,90% a cierre de diciembre, lo que supone importantes caídas en precios.

En Europa, en cuanto a los datos económicos, el PIB de la Eurozona para el 3T se revisó al alza hasta el +0,3%, frente a una primera estimación del +0,2%, impulsado por un aumento del gasto de los hogares y de las inversiones de las empresas. El PMI de la eurozona ha ido deteriorándose situándose por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción.

En cuanto a la política monetaria, el BCE subió, en menor medida, sus tipos de interés 50 puntos básicos en diciembre. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que los tipos aún tienen que subir significativamente a un ritmo constante para alcanzar niveles lo suficientemente restrictivos como para que la inflación vuelva a situarse en el objetivo del 2% fijado por el banco central. El BCE también dijo que planea reducir la cartera acumulada como parte de su Programa de Compra de Activos en una media de 15.000 millones de euros al mes, a partir del próximo mes de marzo y hasta finales del segundo trimestre.

En conjunto, los índices JP Morgan de deuda pública a corto plazo de la UEM registraron rentabilidades negativas durante el último semestre, al aumentar los rendimientos en la mayoría de los mercados. El índice a 3-5 años cayó un -1,4%, mientras que el índice a 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -1,7%. En cambio, el JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite tuvo un comportamiento positivo en el cuarto trimestre, apreciándose un +8,7%.

En este entorno, el bund alemán experimentó una inversión de la curva durante el semestre: tras haber comenzado el 3T en el +2,11%, el rendimiento alemán a 10 años se incrementó hasta al +2,57% (+46 pb) el 4º trimestre, el 2 años aumento + 63pb hasta el +2,74%. El 30 años comenzó en un nivel del +2,09% y alcanzó +71 pb hasta el +2,53% a finales de diciembre. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +241 pb a finales de septiembre a +215 pb al cierre del trimestre.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 45 pb durante el semestre, pasando de +135 pb a finales de septiembre a +90 pb a finales de diciembre. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +639 pb a finales del 3er trimestre hasta +471 pb.

A cierre de semestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate obtuvo peores resultados que el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate, con una subida del +1,1%, frente al +3,6% del índice estadounidense. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY ganó un +3,5% en el cuarto trimestre, pero su rendimiento fue inferior al del índice más amplio Credit Suisse HY en USD, que avanzó un +3,8%.

En renta variable, los mercados tanto los desarrollados como los emergentes tuvieron un semestre positivo. El índice MSCI World Equity experimentó una revalorización del +9,8% en dólares americanos. Desde una perspectiva geográfica, Europa lideró el camino, seguido de EE. UU. mientras Japón se rezagaba.

Las bolsas americanas, como decíamos, tuvieron un semestre positivo, el S&P500 añadía +7,6%, mientras el Dow Jones lo hizo relativamente mejor en el cuarto trimestre con una rentabilidad del +15,4%. El Russell 2000 avanzaba un +5,8% en el trimestre. En último trimestre, las acciones value y las growth tuvieron un comportamiento positivo, con una subida del +12,9% para las primeras frente a una ganancia del +1,1% para las growth. En general, las acciones value se vieron favorecidas por su aspecto defensivo en unas condiciones económicas en desaceleración y unos tipos al alza.

En Europa, los índices de renta variable europeos registraron rentabilidades positivas durante el semestre. Entre los índices con mejores resultados en el 4T se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +15,4% y el +14,9%. El CAC40 francés subió un +12,3% y el IBEX español ganó +11,7%. Mientras, entre los rezagados, encontramos a Portugal con un índice PSI que devolvía un +6,3%, y el índice defensivo suizo, que avanzó +4,5%.

En los mercados de divisas, en general, el dólar estadounidense acabó el semestre perdiendo algo de fuerza debido a que la inflación tocó techo y el bajo crecimiento en EE. UU. aumentando la probabilidad de un giro de la Reserva Federal. El índice del dólar perdió un -7,7% en el 4T.

En general, compenso el semestre con un cuarto trimestre fortaleciéndose frente al dólar estadounidense (+9,2%), el franco suizo (+2,3%), la libra esterlina (+0,9%) y las monedas de las materias primas (+2,6% frente al dólar australiano y +7,0% frente al dólar canadiense), mientras que se debilitó frente al yen japonés (-1,0%).

En cuanto a las materias primas, han pasado de mostrar pérdidas de -7,9% en el inicio de semestre a posicionarse el índice Refinitiv/Core Commodity CRB en un 3,5% en el último trimestre del año, debido al rendimiento positivo de industriales y metales preciosos. El petróleo, tuvo un final de año mixto, avanzado el WTI un +1,0%, mientras que el crudo Brent bajó un -1,4%.

	31/12/2022	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020	2º Semestre	2022	2021
EuroStoxx 50	3793.6	3454.9	4298.4	3552.64	9.8%	-11.7%	21.0%
FTSE-100	7451.7	7169.3	7384.5	6460.52	3.9%	0.9%	14.3%
IBEX-35	8229.1	8098.7	8713.8	8073.7	1.6%	-5.6%	7.9%
Dow Jones IA	33147.3	30775.4	36338.3	30606.48	7.7%	-8.8%	18.7%
S&P 500	3839.5	3785.4	4766.2	3756.07	1.4%	-19.4%	26.9%
Nasdaq Comp.	10466.5	11028.7	15645.0	12888.28	-5.1%	-33.1%	21.4%
Nikkei-225	26094.5	26393.0	28791.7	27444.17	-1.1%	-9.4%	4.9%
?/ US\$	1.0705	1.0484	1.137	1.2216	2.1%	-5.8%	-6.9%
Crudo Brent	85.9	114.8	77.8	51.8	-25.2%	10.5%	50.2%
Bono Alemán 10 años (%)	2.57	1.34	-0.18	-0.569	124 bp	275 bp	39 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	2.64	0.54	-0.60	-0.63	210 bp	324 bp	3 bp
Itraxx Main 5 años	90.60	118.57	47.76	47.93	-28 bp	43 bp	0 bp

El 2º semestre, se caracteriza por una recuperación del mercado bajista, aunque los sólidos datos del mercado laboral estadounidense de noviembre enfriaron la narrativa pesimista de los mercados, creando un panorama mixto para la inflación estadounidense. La FED por su parte, ralentizó el ritmo de subidas de tipos, pero reitero que su trabajo está lejos de haber terminado.

Hemos rebajado nuestra perspectiva sobre la renta variable estadounidense y europea. Europa es una región más cíclica, y, por tanto, se verá más afectada que EE. UU, por una ralentización del crecimiento mundial y por la crisis energética, lo que nos lleva a seguir favoreciendo a EE. UU frente a Europa.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EE. UU. Creemos que la atención se centrará hacia el crecimiento y los temores de recesión. Por el momento, la dirección de los tipos sigue siendo al alza. La Fed, espera que la tasa terminal sea más alta de lo que anunció en septiembre. La ralentización del crecimiento económico y los indicios sobre el cambio en el tamaño de las subidas de tipos, exigen una postura de duración activa. En cuanto a la deuda corporativa, a pesar de la transición hacia un entorno de costes de financiación más elevados que podría ser más doloroso para los emisores HY de baja calificación y excesivamente apalancados. Los fundamentales de las empresas siguen siendo sólidos, pero las tenencias de efectivo han ido disminuyendo. La capacidad de las empresas para generar flujos de tesorería y soportar las presiones de refinanciación podría verse afectada si el contexto económico se deteriora. En general, vemos mayores oportunidades en los IG estadounidenses que en los europeos, seguimos manteniendo la cautela en el HY.

El dólar, es una variable clave que hay que vigilar en particular para detectar oportunidades en los mercados emergentes. Mantenemos una posición positiva sobre la deuda en divisa fuerte, y creemos que parte de la deuda de divisa local se está volviendo selectivamente atractiva. La reapertura de China será otro catalizador positivo para los mercados emergentes en 2023, apoyando un repunte más temprano de la economía.

La ralentización del crecimiento y la elevada inflación exigen una cobertura eficaz, lo que nos lleva a mantener una opinión positiva sobre el oro y ligeramente sobre el petróleo.

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 4,3 estando en línea con los niveles de 4,35 de cierre de junio 2022. La renta variable se ha situado en niveles del 51,9% desde 50,4% a cierre del primer 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 16.295.482,44 euros, y su número de participes ha disminuido en 866 .

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del -2,78% frente +0,71% de la Letra del Tesoro en el segundo semestre de 2022. En el año 2022, el fondo acumula una rentabilidad del -18,00% frente al +0,63% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad negativa. A pesar de la recuperación que se pudo observar en julio y de mitades de octubre a finales de noviembre en los mercados, los discursos cada vez más restrictivos de los bancos centrales frente a una inflación que sigue en niveles altos, volvieron a preocupar los mercados. La mayoría de los activos, especialmente la renta variable, el mercado de bonos soberanos y el crédito terminaron el trimestre en territorios negativos. Los únicos activos que se han comportado de forma positiva han sido las materias primas, el oro y el dólar. Frente a las incertidumbres que permanecen presentes, la gestión del fondo ha ido en el sentido de un control del riesgo. Tras el incremento de peso hasta un 65% se ha reducido el peso en renta variable en 50,7% a partir de la segunda mitad de agosto (viniendo de niveles de 50,4% a finales de junio de 2022) para terminar el semestre en niveles de exposición del 51,9%. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

¿ Futuros STOXX 600 OIL 03/23 EUREX+12,76%

¿ Futuros STOXX 600 INSU 03/23 EUREX +11,71%

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

¿ Futuros STOXX 600 TLMC 03/23 EUREX -16,83%

¿ Futuros EURO-BUXL 30Y BND 03/23 EUREX -15,76%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.271.225,40 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 (-2,78%) es inferior a la media de la gestora (-1,13%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principio de semestre, tras la recuperación de los activos de riesgo, hemos aumentado la exposición a la renta variable, principalmente mediante la estructura de opciones que tenemos. Por su parte, la exposición a los bonos corporativos se mantuvo estable, maximizando el peso de bonos de alta calidad crediticia, conocidos como "Investment Grade", mientras que la exposición al crédito de bajo calidad siguió siendo limitada. En cuanto a los bonos soberanos, hemos aumentado la sensibilidad a los tipos de interés mediante la compra de algunos bonos a largo plazo vinculados a la inflación. En cuanto a las divisas, volvimos a reforzar a principio de trimestre la exposición al dólar estadounidense, mientras que la exposición al yen japonés se ha mantuvo estable. No obstante, la cartera sigue invirtiendo mayoritariamente en euros.

En agosto, tras la corrección que se pudo observar a partir de la segunda mitad del mes, decidimos bajar el riesgo en

cartera, reduciendo la exposición a renta variable estadounidense. A partir de entonces, hemos mantenido este posicionamiento prudente respecto a la renta variable con un sesgo más global a nivel geográfico. La exposición al crédito High Yield se ha reducido, mientras que la de Investment Grade se mantuvo sin cambios. La exposición a los bonos soberanos y a las divisas se mantuvo prácticamente estable.

A mitad del segundo semestre, hicimos un reposicionamiento táctico, aumentando la exposición a la renta variable hasta niveles del 57,6%. Se decidió a la vez reducir el riesgo en los mercados emergentes, especialmente en China debida a la situación sanitaria y la política cero-covid, y aumentamos la exposición a la renta variable americana y europea. Sin embargo, a finales de semestre, decidimos reducir la exposición a renta variable tras el rally que se pudo observar en los meses de octubre y de noviembre. A cierre de semestre, la renta variable pesa un 51,9%.

En cuanto al crédito corporativo, la mayor parte de la cartera ha seguido invertida en crédito de calidad, conocido como Investment Grade. Estos bonos de alta calidad crediticia están principalmente invertidos en empresas de la Eurozona. La cartera también está expuesta al crédito High Yield con un peso más limitado del 9,3%. debido al deterioro económico que se puede observar en la mayoría de zonas geográficas.

A lo largo del semestre la duración modificada se mantuvo prácticamente sin cambios en niveles de 4,4 . El fondo mantiene su preferencia por los bonos soberanos de americanos y europeos. En menor medida, la cartera mantiene posiciones de deuda en estados de la Eurozona como Italia y España. Sin embargo, a finales de semestre, en diciembre, se decidió reducir ligeramente la duración modificada tras una buena evolución de los mercados en octubre y noviembre y tras los mensajes recibidos por parte de los Bancos Centrales en sus últimas reuniones del año, enseñando todavía un tono duro. Se ha mantenido una exposición a bonos soberanos de EE. UU. y la zona euro, con diversificación en países periféricos de la zona euro. A cierre de semestre, la duración del fondo se sitúa en niveles de 4,3.

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

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

¿ Futuros STOXX EUROPE 600 09/22 EUREX en peso relativo del 4,4%.

¿ Futuros US 10YR ULTRA 12/22 CBOT en peso relativo del 3,4%.

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

¿ Futuros EUR/USD MINI 12/22 CME en peso relativo del -10,2%.

¿ Futuros JPY/USD 12/22 CME en peso relativo -6,5%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos vinculados a la inflación americana por 8,72% y de bonos del gobierno italiano por un 3,21%.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2022, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,3 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 3,25% desde un 2,59% y una exposición en renta variable de 51,9%. 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 7,64.

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 3.120.563,83 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 72,21% .

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 trimestral del fondo (12,06%) es superior a la del anterior trimestre (10,32%) y por encima del año anterior (5,45%). En el año 2022, el fondo acumula una volatilidad 10,93% frente al 0,07% de la Letra del Tesoro. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,07% en el caso del último trimestre, que está por encima de la del trimestre anterior (0,05%) y por encima de la del año 2021.

Las tensiones geopolíticas tal y como los anuncios por parte de los bancos centrales de retirar de manera más agresiva de lo previsto sus estímulos y las publicaciones macroeconómicas enseñando una ralentización de la economía a nivel global, son tantos elementos que provocaron un incremento de los niveles de volatilidad de los activos de riesgo, especialmente en los mercados de renta variable.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado son cautas para el 2023, siempre condicionadas a la evolución de la inflación, la eficacia de las medidas de los bancos centrales y su impacto en el crecimiento económico, y los riesgos geopolíticos (fundamentalmente la guerra de Ucrania), por lo que nos posicionamos cautelosos en muchos de los activos de riesgo. Por tanto, nos mantenemos atentos al impacto de la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales sobre los precios y sobre el crecimiento. Nuestro escenario central contempla una desaceleración económica mundial en 2023, ocasionando una recesión en Europa y aumento de los riesgos de recesión en Estados Unidos y China. Teniendo impacto en la expansión y crecimiento, siendo este por debajo de lo esperado.

Por otro lado, contemplamos para el primer semestre de 2023 un escenario negativo para la renta variable growth estadounidense, debido a la subida de los tipos de interés oficiales, ya que dependen de flujos de caja muy futuros para sus valoraciones. Tratando de evitar sobre todo las compañías ¿mega-capitalizadas¿ y positivos en value, empresas con modelos de negocios resistentes y capacidad para mantener el crecimiento de los beneficios y la cuota de mercado

En el mercado de renta fija, actualmente los precios se ven afectados por dos fuerzas contrapuestas: los mayores tipos de interés y el crecimiento económico. Por ello mantenemos nuestra visión neutral, siendo flexibles y tácticos en nuestro posicionamiento. Cambiamos también nuestras perspectivas en el mercado de crédito, donde nos mantenemos neutros en el IG americano. Aunque la inflación se esté ralentizando, se mantiene por encima de los objetivos de la FED, lo que implica que el BC podría mantener un ciclo de endurecimiento más prolongado, afectando a las condiciones financieras. Por ello, mantenemos nuestra preferencia por IG frente al HY.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. La posible escasez de oferta de petróleo nos hace ser ligeramente positivos.

Dicho esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, la reapertura en China y la situación sanitaria de Covid-19 en el Año Nuevo Chino y el impacto de los resultados corporativos del 4T y las guías dadas por las compañías. Así, la gestión del fondo seguirá manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

De cara al próximo ejercicio, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO 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.

En 2023, se espera que los niveles altos de inflación y la ralentización económica sigan siendo el centro de las preocupaciones. Por ahora, los bancos centrales mantienen una política monetaria restrictiva con el fin de contener esta inflación. Esto nos anima a mantener un enfoque defensivo en el corto plazo. A la luz del reciente repunte en el mercado de renta variable, pero teniendo en cuenta una posible recesión económica, que podría afectar los márgenes corporativos, creemos que se debe mantener cierta precaución a la hora de gestionar los activos de riesgo, especialmente para las acciones que tienen niveles de valoraciones altos. También favorecemos a los emisores de calidad, que tienen más probabilidades de aguantar una situación económica deteriorada y condiciones de financiación más estrictas.

Sin embargo, a medio plazo, seguimos siendo constructivos en bonos soberanos, especialmente en deuda soberana de EE. UU. También vemos oportunidades en el lado de la deuda de los países periféricos de la Eurozona. Se espera que las señales de una desaceleración de la inflación y las persistentes preocupaciones sobre el crecimiento económico afecten la política monetaria de los principales bancos centrales a mediano plazo. Cuando la inflación comience a ralentizar de forma más constante, los banqueros centrales deberían recalibrar sus mensajes para ayudar a las economías a volver a la normalidad. Esto debería permitir que todos los componentes de la cartera, renta variable y bonos, se beneficien de la situación. Como resultado, mantenemos una amplia diversificación y una gestión activa a nivel mundial, estando atentos a

posibles oportunidades de inversión
10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	1.767	0,89	1.942	0,91
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	3.301	1,67	3.575	1,67
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	2.084	1,05	2.448	1,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.151	3,61	7.964	3,72
XS2052466815 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	104	0,05	102	0,05
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	169	0,09	168	0,08
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	194	0,10	187	0,09
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	173	0,09		
XS2490471807 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	92	0,05	98	0,05
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR			78	0,04
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL COJ 1.50 2027-07-04	EUR			66	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		733	0,38	700	0,34
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO T 0.64 2026-01-24	EUR	646	0,33	644	0,30
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 2.07 2049-02-26	EUR	176	0,09	202	0,09
ES0338341003 - TITULIZACION UCI. UNIO 2.20 2043-06-20	EUR	293	0,15	340	0,16
XS2328004614 - TITULIZACION PRIMROSE 0.24 2061-03-24	EUR	574	0,29	619	0,29
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN M 0.00 2070-12-20	EUR	927	0,47	999	0,47
IT0005450710 - RFIJA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	825	0,42	937	0,44
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROP 0.27 2048-01-28	EUR			367	0,17
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	541	0,27	618	0,29
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 0.17 2035-01-25	EUR	418	0,21	501	0,23
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 2.89 2061-10-24	EUR	452	0,23	480	0,22
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 2.28 2036-03-22	EUR	124	0,06	146	0,07
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 2.35 2046-06-28	EUR	281	0,14	324	0,15
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	894	0,45	988	0,46
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			170	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.154	3,11	7.335	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.038	7,10	15.999	7,48
TOTAL RENTA FIJA		14.038	7,10	15.999	7,48
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	253	0,13	221	0,10
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	293	0,15	321	0,15
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	121	0,06	116	0,05
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	78	0,04	63	0,03
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	90	0,05	119	0,06
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	246	0,12	250	0,12
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	150	0,08	146	0,07
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	138	0,07	124	0,06
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	305	0,15	316	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	65	0,03	93	0,04
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	212	0,11	187	0,09
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	79	0,04	69	0,03
TOTAL RV COTIZADA		2.030	1,03	2.026	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.030	1,03	2.026	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.068	8,13	18.024	8,43
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	576	0,29	592	0,28
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	10.103	5,11	10.662	4,98
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	377	0,19	389	0,18
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.643	0,83	1.682	0,79
IT0005398406 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR	2.157	1,09	2.636	1,23
FR0013407236 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.50 2029-05-25	EUR	7.827	3,96	11.124	5,20
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	506	0,26	517	0,24
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	1.318	0,67	1.335	0,62
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	434	0,22	439	0,21
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	486	0,25	495	0,23
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR			410	0,19
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	162	0,08	163	0,08
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	173	0,09	178	0,08
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	449	0,23	450	0,21
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	247	0,12	256	0,12
US18286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	422	0,21	440	0,21
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNME 3.36 2031-06-30	USD	158	0,08	165	0,08
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	742	0,38	777	0,36
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	EUR	94	0,05	93	0,04
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	891	0,45	893	0,42
FR0013209871 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.10 2047-07-25	EUR	817	0,41		
XS2135361686 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.35 2027-09-18	EUR	178	0,09	176	0,08
US91282CEP23 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	4.391	2,22		
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	335	0,17	334	0,16
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE GOVERNME 2.00 2032-11-25	EUR	2.945	1,49		
XS1120709826 - RFIIA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	503	0,25	474	0,22
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 0.50 2030-11-18	EUR	403	0,20	432	0,20
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	689	0,35	683	0,32
XS2271332285 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR			59	0,03
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	7.368	3,73	9.485	4,43
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	186	0,09	195	0,09
US91282CEF41 - RFIIA UNITED STATES TR 2.50 2027-03-31	USD	10.764	5,45	11.440	5,35
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.12 2030-01-17	EUR	162	0,08	154	0,07
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	294	0,15	301	0,14
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	275	0,14	271	0,13
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	17.064	8,63	19.355	9,05
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD			362	0,17
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	6.246	3,16	6.881	3,22
US715638DA73 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	316	0,16	332	0,16
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	613	0,31		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		82.315	41,64	84.631	39,57
US731011AT95 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.135	0,57	1.158	0,54
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	355	0,18		
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR	405	0,21		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.895	0,96	1.158	0,54
XS1330978567 - RFIIA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR			218	0,10
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	305	0,15	319	0,15
XS1685582105 - RFIIA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.75 2026-07-10	EUR	92	0,05	94	0,04
AT0000412GNO - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR			203	0,10
XS2010028186 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR	37	0,02	61	0,03
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	95	0,05	93	0,04
BE0002631126 - RFIIA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	98	0,05	99	0,05
XS2004438458 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	91	0,05	87	0,04
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR			110	0,05
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP			102	0,05
XS2111944133 - RFIIA ARENA LUX FIN SA 1.88 2028-02-01	EUR			72	0,03
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	88	0,04	87	0,04
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR			94	0,04
XS2181577268 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 2.25 2028-06-01	EUR			80	0,04
XS2211136168 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 4.88 2025-11-15	EUR	90	0,05	90	0,04
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	88	0,04	86	0,04
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	95	0,05	94	0,04
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR	177	0,09	176	0,08
XS2231715322 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.00 2025-09-21	EUR	91	0,05	87	0,04
XS2332250708 - RFIIA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	175	0,09	172	0,08
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROPA 4.38 2025-03-14	EUR	571	0,29	571	0,27
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	83	0,04	81	0,04
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	86	0,04	81	0,04
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	80	0,04	85	0,04
XS2361254597 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 2.88 2027-01-06	EUR	242	0,12	232	0,11
XS2434783911 - RFIIA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR			74	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2053846262 - RFIIA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	EUR			119	0,06
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	180	0,09	183	0,09
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	92	0,05	96	0,04
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	81	0,04	85	0,04
XS1964638107 - RFIIA PANTHER BF AGGRE 4.38 2026-05-15	EUR			89	0,04
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	87	0,04	84	0,04
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	97	0,05	91	0,04
XS2080766475 - RFIIA STANDARD INDUSTR 2.25 2026-11-21	EUR			94	0,04
XS1904250708 - RFIIA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR			95	0,04
XS1989383192 - RFIIA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP	158	0,08	166	0,08
XS2199597456 - RFIIA VERTICAL MIDCO G 4.38 2027-07-15	EUR			172	0,08
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	197	0,10	194	0,09
FR0014009HA0 - RFIIA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	88	0,04	91	0,04
DE000A30VPL3 - RFIIA AMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	98	0,05		
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	107	0,05	95	0,04
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	253	0,13	244	0,11
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	193	0,10	185	0,09
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	169	0,09	183	0,09
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR	93	0,05	96	0,04
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	183	0,09	181	0,08
CH0520042489 - RFIIA UBS AG 0.25 2025-01-29	EUR	183	0,09	187	0,09
XS2523390271 - RFIIA RWEE AG 2.50 2025-08-24	EUR	97	0,05		
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.00 2030-05-27	EUR	159	0,08	151	0,07
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET INI 3.38 2026-04-15	EUR	172	0,09	159	0,07
XS2526839258 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.50 2027-09-08	EUR	96	0,05		
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR	187	0,09	193	0,09
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	88	0,04	91	0,04
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	75	0,04	79	0,04
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	55	0,03	50	0,02
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	91	0,05	86	0,04
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	82	0,04	84	0,04
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	79	0,04	71	0,03
XS2411311579 - RFIIA INTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	94	0,05	97	0,05
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	99	0,05	99	0,05
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	89	0,04	93	0,04
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	98	0,05	93	0,04
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	95	0,05	92	0,04
XS1849518276 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	97	0,05	99	0,05
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	92	0,05	90	0,04
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	558	0,28	549	0,26
XS2290533020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	77	0,04	79	0,04
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	96	0,05	101	0,05
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	85	0,04	81	0,04
PTEDPYM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	72	0,04	69	0,03
XS1586831999 - RFIIA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR			90	0,04
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	104	0,05	102	0,05
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	155	0,08	140	0,07
XS2204842384 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.88 2026-07-15	EUR			87	0,04
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	185	0,09	189	0,09
DE000A2RWZZ6 - RFIIA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	198	0,10	201	0,09
XS2102493389 - RFIIA ALTICE SA 3.00 2028-01-15	EUR			148	0,07
FR0010804500 - RFIIA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR			109	0,05
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	196	0,10	199	0,09
FR0013464922 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.00 2027-09-03	EUR			152	0,07
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	92	0,05	93	0,04
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	177	0,09	180	0,08
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	96	0,05	98	0,05
XS2188805688 - RFIIA COVESTRO AG 0.88 2026-02-03	EUR	185	0,09	184	0,09
XS2198213956 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	202	0,10	199	0,09
XS2225893630 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.50 2030-09-02	EUR	90	0,05	90	0,04
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	186	0,09	185	0,09
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	163	0,08	82	0,04
XS2332589972 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 1.62 2026-04-30	EUR	90	0,05	81	0,04
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	81	0,04	69	0,03
XS2343459074 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR			88	0,04
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	76	0,04	70	0,03
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	229	0,12	216	0,10
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	88	0,04	90	0,04
XS2391860843 - RFIIA LINDE PLC 0.00 2026-09-30	EUR	88	0,04	91	0,04
XS2443749648 - RFIIA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	35	0,02	124	0,06
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	92	0,05	93	0,04
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR	183	0,09	184	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1615079974 - RFIIAJPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	179	0,09	186	0,09
XS2362994068 - RFIIAJTENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	174	0,09	157	0,07
XS2485162163 - RFIIAJEVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	93	0,05	95	0,04
XS1888180640 - RFIIAJVODAFONE GROUP PI 6.25 2027-10-03	USD	177	0,09	182	0,08
XS1991265478 - RFIIAJBANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	277	0,14	284	0,13
XS1699848914 - RFIIAJDUFY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR			92	0,04
XS1590066624 - RFIIAJLOXAM SAS 4.25 2024-04-18	EUR	101	0,05	98	0,05
USG82003AE76 - RFIIAJ SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	426	0,22	443	0,21
DE000HCB0A86 - RFIIAJHAMBURG COMMERC 0.50 2026-09-22	EUR	85	0,04	90	0,04
XS2010028343 - RFIIAJ SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	158	0,08	167	0,08
FR001400DLD4 - RFIIAJLA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	98	0,05		
XS2050968333 - RFIIAJ SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	89	0,05	90	0,04
XS2406737036 - RFIIAJNATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	173	0,09	232	0,11
XS2207976783 - RFIIAJUNICREDITO ITAL 2.20 2026-07-22	EUR	226	0,11	228	0,11
DE000CZ432B3 - RFIIAJ COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	97	0,05		
FR0013332988 - RFIIAJUNIBAIL RODAMCO 1.12 2025-09-15	EUR	190	0,10	188	0,09
FR0013509643 - RFIIAJCDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR	89	0,04	91	0,04
FR001400XA3 - RFIIAJ SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	86	0,04	88	0,04
FR001400CRG6 - RFIIAJ RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	39	0,02		
XS2115092954 - RFIIAJ WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	82	0,04	85	0,04
XS2189947505 - RFIIAJ QVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	88	0,04		
XS2321466133 - RFIIAJ BARCLAYS BANK PL 1.12 2026-03-22	EUR	85	0,04	87	0,04
XS2525226622 - RFIIAJ SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	130	0,07		
XS2525246901 - RFIIAJ NATIONWIDE BLDG 3.25 2029-09-05	EUR	94	0,05		
XS2256949749 - RFIIAJ BERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	84	0,04	80	0,04
XS2294155739 - RFIIAJ HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	103	0,05	102	0,05
XS2034626460 - RFIIAJ FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	187	0,09	189	0,09
XS2367103780 - RFIIAJ DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR	88	0,04	86	0,04
XS2390510142 - RFIIAJ GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	80	0,04	75	0,04
XS2398807383 - RFIIAJ FINECO BANK SPA 0.50 2027-10-21	EUR	85	0,04	87	0,04
XS2477935345 - RFIIAJ TENNENT BV 1.62 2026-11-17	EUR	93	0,05	97	0,05
XS2550881143 - RFIIAJ VERIZON COMMS (U 4.25 2030-10-31	EUR	131	0,07		
XS2358483258 - RFIIAJ VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	86	0,04	92	0,04
XS1564394796 - RFIIAJ ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	97	0,05	98	0,05
XS1734066811 - RFIIAJ PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	90	0,05	94	0,04
XS2086868010 - RFIIAJ TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	181	0,09	182	0,09
XS1789515134 - RFIIAJ BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	93	0,05	87	0,04
XS2491542374 - RFIIAJ BASF SE 3.12 2028-06-29	EUR	97	0,05	99	0,05
FR0014003Y09 - RFIIAJ MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	82	0,04	85	0,04
XS2405483301 - RFIIAJ FAURECIA 2.75 2026-02-15	EUR	211	0,11	195	0,09
DE000A11QR73 - RFIIAJ BAYER AG 3.75 2024-07-01	EUR	96	0,05	90	0,04
USF1067PAB25 - RFIIAJ BNP PARIBAS 4.62 2027-01-12	USD			158	0,07
XS119775692 - RFIIAJ APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	96	0,05	97	0,05
FR0013412343 - RFIIAJ GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	94	0,05	95	0,04
FR00140007L3 - RFIIAJ VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	79	0,04	75	0,04
XS2178585423 - RFIIAJ CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR			51	0,02
XS2194288390 - RFIIAJ AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR	183	0,09	181	0,08
XS2241400295 - RFIIAJ OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR	88	0,04	88	0,04
XS2178048257 - RFIIAJ RUBIS TERMINAL 5.62 2025-05-15	EUR			98	0,05
BE6300371273 - RFIIAJ TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR	91	0,05	86	0,04
XS2304340263 - RFIIAJ EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	86	0,04	87	0,04
XS2240463674 - RFIIAJ LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR	179	0,09	167	0,08
XS2417090789 - RFIIAJ WP/AP TELECOM HO 3.75 2029-01-15	EUR			90	0,04
XS2435603571 - RFIIAJ HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	93	0,05	97	0,05
XS1859337419 - RFIIAJ ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR			87	0,04
XS2069016165 - RFIIAJ ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	80	0,04	152	0,07
XS1713495759 - RFIIAJ IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	212	0,11	212	0,10
XS1172951508 - RFIIAJ PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			218	0,10
USP37466AS18 - RFIIAJ EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	234	0,12	240	0,11
XS1859010685 - RFIIAJ CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	196	0,10	201	0,09
XS2296201424 - RFIIAJ DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2025-02-11	EUR			88	0,04
XS2199716304 - RFIIAJ LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	94	0,05	95	0,04
PTEDPKOM0034 - RFIIAJ EDP ENERGIAS D 4.50 2029-04-30	EUR	295	0,15	290	0,14
XS2320533131 - RFIIAJ REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR	258	0,13	83	0,04
XS1419661118 - RFIIAJ HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	100	0,05	96	0,04
XS1571293684 - RFIIAJ TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	96	0,05	97	0,05
FR001400D7M0 - RFIIAJ ALD SA 4.75 2025-10-13	EUR	102	0,05		
XS2406607098 - RFIIAJ TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	121	0,06	119	0,06
DE000CZ45VM4 - RFIIAJ COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	85	0,04	88	0,04
FR001400EJ15 - RFIIAJ LIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	198	0,10		
XS2193982803 - RFIIAJ UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	88	0,04	88	0,04
DK0030487996 - RFIIAJ NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	84	0,04	88	0,04
XS2030530450 - RFIIAJ JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	105	0,05	106	0,05
XS2407019798 - RFIIAJ AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	82	0,04	87	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2251736646 - RFIJA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	178	0,09	181	0,08
XS1969645255 - RFIJA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	140	0,07	137	0,06
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	147	0,07	144	0,07
XS2085724156 - RFIJA MPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	83	0,04	101	0,05
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	80	0,04	70	0,03
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	108	0,05	117	0,05
XS2494945939 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR	99	0,05	102	0,05
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	98	0,05	101	0,05
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	96	0,05	97	0,05
PTEDPLOM0017 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	89	0,05	86	0,04
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	90	0,05	92	0,04
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	83	0,04	81	0,04
XS1628848241 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP			84	0,04
FI4000523550 - RFIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	97	0,05	96	0,04
FR0014005EJ6 - RFIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	84	0,04	82	0,04
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	287	0,15	275	0,13
DE000A3KY342 - RFIJA ALLIANZ FINANCE 0.00 2026-11-22	EUR	88	0,04	91	0,04
XS1412547660 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP			119	0,06
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	261	0,13	241	0,11
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	93	0,05	95	0,04
XS1713568811 - RFIJA CONSTELLUM NV 4.25 2026-02-15	EUR			91	0,04
FR0014002G44 - RFIJA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	89	0,05	90	0,04
XS2322423455 - RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			84	0,04
XS2229090589 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR			96	0,04
XS2307567086 - RFIJA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-31	EUR			78	0,04
XS2031870921 - RFIJA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	EUR	162	0,08	153	0,07
XS2355604880 - RFIJA NOMAD FOODS BOND 2.50 2028-06-24	EUR			79	0,04
XS2459163619 - RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	87	0,04	90	0,04
XS2176562812 - RFIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	97	0,05	100	0,05
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	113	0,06	111	0,05
XS1846631049 - RFIJA TELECOM ITALIA F 2.88 2026-01-28	EUR			546	0,26
XS2189786226 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	81	0,04	79	0,04
XS2399981435 - RFIJA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	86	0,04	79	0,04
FR001400EHG3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	96	0,05		
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	173	0,09	157	0,07
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	90	0,05	90	0,04
XS2231331260 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	83	0,04	78	0,04
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	181	0,09	178	0,08
XS2258992317 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 5.38 2026-02-15	GBP	101	0,05	109	0,05
XS2229875989 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	189	0,10	183	0,09
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	84	0,04	88	0,04
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	93	0,05	95	0,04
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	152	0,08		
XS2558395351 - RFIJA ENBW FINANCE BV 3.62 2026-11-22	EUR	50	0,03		
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	180	0,09	85	0,04
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	88	0,04	91	0,04
XS1989380172 - RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	112	0,06	108	0,05
DE000A3H2TA0 - RFIJA SCHAEFFLER AG 3.38 2028-10-12	EUR	87	0,04	81	0,04
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR			191	0,09
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	100	0,05	98	0,05
XS1577731604 - RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	196	0,10	197	0,09
AT0000A2GLA0 - RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	190	0,10	191	0,09
XS2303071992 - RFIJA BELLIS ACQUISIT 3.25 2025-02-24	GBP			91	0,04
DE000A3H3J14 - RFIJA VANTAGE TOWERS A 0.00 2025-03-31	EUR	95	0,05	92	0,04
XS2125168729 - RFIJA CATALANT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR			81	0,04
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	195	0,10	93	0,04
FR0013518420 - RFIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	178	0,09	175	0,08
FR0014006XE5 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR			94	0,04
XS2187646901 - RFIJA DOLYA HOLDCO 17 4.88 2028-07-15	GBP			186	0,09
XS2189356996 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.12 2026-11-15	EUR			80	0,04
XS2209344543 - RFIJA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	171	0,09	155	0,07
XS2275090749 - RFIJA SOFIMA HOLDING S 3.75 2028-01-15	EUR			80	0,04
XS2278566299 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2030-01-15	EUR			157	0,07
XS2228897158 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	81	0,04	169	0,08
XS2289588837 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR			83	0,04
XS2234579675 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	125	0,06	126	0,06
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR			130	0,06
XS2432530637 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2027-01-14	EUR	87	0,04	89	0,04
XS1959498160 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	EUR	91	0,05	90	0,04
XS2168647357 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	92	0,05	94	0,04
XS2272358024 - RFIJA SAMHALLSBYGGNADS 2.62 2025-12-14	EUR	38	0,02	30	0,01
XS1190632999 - RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	101	0,05	101	0,05
XS1793255941 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR			226	0,11
PTEDPNOM0015 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	92	0,05	95	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	99	0,05	101	0,05
FR00140020L8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	85	0,04	77	0,04
XS1395004408 - RFIIA LKQ ITALIA BOND 3.88 2024-04-01	EUR	103	0,05	103	0,05
XS2010028004 - RFIIA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	164	0,08	157	0,07
FR0014003G27 - RFIIA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR	86	0,04	82	0,04
DE000A3LBM2 - RFIIA MERCEDES BENZ CA 3.00 2027-02-23	EUR	117	0,06		
XS2112899021 - RFIIA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	98	0,05	103	0,05
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	275	0,14	279	0,13
FR001400BBL2 - RFIIA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	198	0,10		
FR001400EAY1 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.75 2033-02-01	EUR	95	0,05		
XS2176872849 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.50 2024-05-20	EUR	98	0,05	98	0,05
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	90	0,05	85	0,04
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	182	0,09	187	0,09
XS2526860965 - RFIIA EAST JAPAN RAILW 2.61 2025-09-08	EUR	146	0,07		
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	79	0,04	76	0,04
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	81	0,04	81	0,04
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	84	0,04	87	0,04
XS2433139966 - RFIIA UNICREDITO ITAL 0.93 2028-01-18	EUR	128	0,06	131	0,06
XS2466172363 - RFIIA DAIMLER FINANCE 1.62 2027-04-06	EUR	90	0,05	94	0,04
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	94	0,05	96	0,05
XS2530506752 - RFIIA IOP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	146	0,07		
XS2553547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	142	0,07		
XS2560411543 - RFIIA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	99	0,05		
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	93	0,05	95	0,04
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	62	0,03	47	0,02
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	84	0,04	75	0,03
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	87	0,04	83	0,04
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	98	0,05	99	0,05
FR0012383982 - RFIIA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR			95	0,04
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	173	0,09	173	0,08
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	93	0,05	95	0,04
FR0011401751 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR			94	0,04
FR0014006G24 - RFIIA ATOS 1.00 2029-11-12	EUR			232	0,11
FR001400AO22 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	97	0,05	197	0,09
XS2018637327 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	44	0,02	44	0,02
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	181	0,09	184	0,09
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			84	0,04
XS2338643740 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.41 2026-10-29	EUR			89	0,04
XS2421195848 - RFIIA AROUNDTOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR			156	0,07
XS1057659838 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.75 2026-04-16	EUR			242	0,11
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR	82	0,04	74	0,03
XS0969341147 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 6.38 2073-09-06	EUR			101	0,05
XS1881594946 - RFIIA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR			106	0,05
XS1843437549 - RFIIA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	86	0,04	87	0,04
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP			112	0,05
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	50	0,03	57	0,03
DE000A1919G4 - RFIIA JAB HOLDINGS BV 1.75 2026-06-25	EUR	95	0,05	95	0,04
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	97	0,05		
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	167	0,08	167	0,08
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	192	0,10	181	0,08
FR0013476611 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2032-01-15	EUR	168	0,08	171	0,08
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	99	0,05	101	0,05
XS2524143554 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR	95	0,05		
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	98	0,05		
BE6309987400 - RFIIA SOLVAY SA 4.25 2024-03-04	EUR	98	0,05	96	0,04
XS2497520705 - RFIIA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	152	0,08		
XS2549543143 - RFIIA TENNET BV 3.88 2028-10-28	EUR	100	0,05		
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	98	0,05		
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	94	0,05	98	0,05
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	162	0,08	159	0,07
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	271	0,14	268	0,13
XS1493296500 - RFIIA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR			95	0,04
XS2200172653 - RFIIA PLT VII FINANCE 4.62 2026-01-05	EUR			88	0,04
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR			193	0,09
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	91	0,05	93	0,04
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	45	0,02	45	0,02
BE0002832138 - RFIIA KBC GROEP 0.25 2027-03-01	EUR			90	0,04
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	104	0,05	93	0,04
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	246	0,12	159	0,07
FR0013518024 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	EUR			93	0,04
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2294372169 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 0.67 2031-05-05	EUR			86	0,04
XS2360381730 - RFIIA ELIOR GROUP SA 3.75 2026-07-15	EUR			77	0,04
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	85	0,04	87	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR			98	0,05
XS1647815775 - RFIJA UNITED GROUP BV 4.88 2024-07-01	EUR			93	0,04
CH1168499791 - RFIJA UBS AG 1.00 2025-03-21	EUR	192	0,10	195	0,09
XS2079079799 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR			89	0,04
XS2282606578 - RFIJA BERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	77	0,04	72	0,03
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	EUR			85	0,04
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	194	0,10		
FR001400DZO1 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2032-11-16	EUR	99	0,05		
BE0002664457 - RFIJA KBC GROEP 0.50 2024-12-03	EUR	90	0,05	91	0,04
FR001400CKA4 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	100	0,05		
XS2122485845 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	87	0,04	88	0,04
XS2522879654 - RFIJA SWEDBANK AB 3.62 2032-08-23	EUR	92	0,05		
XS2545759099 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	174	0,09		
XS2557526345 - RFIJA THERMO FISHER SC 3.65 2034-11-21	EUR	97	0,05		
XS2560753936 - RFIJA BERTELSMANN SE & 3.50 2029-05-29	EUR	97	0,05		
XS1954087695 - RFIJA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR	97	0,05	98	0,05
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR			153	0,07
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	94	0,05	97	0,05
XS2205083749 - RFIJA AVANTOR FUNDING 3.88 2028-07-15	EUR			87	0,04
XS2052290439 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	EUR			102	0,05
XS2382950330 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR			81	0,04
XS1639488771 - RFIJA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR			151	0,07
XS2066703989 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR			120	0,06
XS1725581190 - RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR			114	0,05
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR			197	0,09
XS1889107931 - RFIJA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	EUR			90	0,04
XS1904681944 - RFIJA HEATHROW FINANCE 5.25 2024-03-01	GBP			112	0,05
FR001400DQ92 - RFIJA SUEZ 5.00 2032-11-03	EUR	102	0,05		
XS2534785865 - RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	97	0,05		
XS2536364081 - RFIJA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	117	0,06		
XS2517103334 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN 2.62 2032-08-10	EUR	87	0,04		
XS2553801502 - RFIJA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	100	0,05		
XS2566291865 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 9.25 2028-03-15	EUR			98	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.627	17,54	39.023	18,14
XS1490159495 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	260	0,13	248	0,12
XS1222591023 - RFIJA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			96	0,04
XS1961057780 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	181	0,09	183	0,09
XS2161847269 - TITULIZACION BAVARIAN 0.21 2027-05-20	EUR	46	0,02	89	0,04
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 2.18 2058-01-28	EUR	566	0,29	588	0,27
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	65	0,03		
FR0011791391 - RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR			102	0,05
USY7138AAE02 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.424	0,72	1.462	0,68
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR			99	0,05
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 2.56 2062-05-27	EUR	448	0,23	498	0,23
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	50	0,03		
XS2378477504 - TITULIZACION GLENBEIGH 2.88 2050-06-24	EUR	489	0,25	543	0,25
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1.160	0,59	1.158	0,54
XS1811433983 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.24 2024-04-25	EUR	130	0,07	130	0,06
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR			210	0,10
XS022684655 - RFIJA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	EUR	636	0,32	707	0,33
FR0014008C75 - TITULIZACION BUMPER 0.16 2032-04-27	EUR	500	0,25	498	0,23
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 0.75 2026-08-17	EUR	467	0,24	490	0,23
XS2392975285 - TITULIZACION DILOSK RM 0.53 2060-12-20	EUR	631	0,32	673	0,31
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	99	0,05	99	0,05
XS1693260702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR			218	0,10
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 2.97 2030-05-22	EUR	87	0,04	94	0,04
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 2.27 2048-09-15	EUR	513	0,26	573	0,27
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	97	0,05		
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP			318	0,15
XS1908250191 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR			97	0,05
XS2372975800 - TITULIZACION EUROPEAN 0.65 2051-07-30	EUR	465	0,24	480	0,22
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 2.46 2038-11-15	EUR	695	0,35	698	0,33
XS2306848396 - TITULIZACION GLOBALDR 2.45 2029-02-20	EUR	248	0,13	297	0,14
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 2.00 2028-11-15	EUR	718	0,36	825	0,39
XS0593952111 - RFIJA TDC A/S 5.62 2023-02-23	GBP			125	0,06
XS1957532887 - RFIJA AMERICAN HONDA F 0.35 2022-08-26	EUR			210	0,10
AT0000A12GN0 - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	199	0,10		
XS2109806369 - RFIJA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	209	0,11	209	0,10
FR0013330529 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 2.12 2023-07-25	EUR			74	0,03
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 1.74 2059-07-20	EUR	1.203	0,61	1.304	0,61
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	152	0,08		
XS2518592642 - TITULIZACION LT AUTORA 2.59 2032-12-17	EUR	504	0,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.244	6,22	13.395	6,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131.081	66,36	138.207	64,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		131.081	66,36	138.207	64,51
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			210	0,10
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	48	0,02	39	0,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	305	0,15	316	0,15
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	29	0,01	34	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	526	0,27	632	0,30
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	94	0,05	79	0,04
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	327	0,16	297	0,14
GB0002869419 - ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	29	0,01	34	0,02
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	35	0,02	33	0,02
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	58	0,03	62	0,03
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	55	0,03	50	0,02
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	63	0,03	64	0,03
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	18	0,01	28	0,01
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	96	0,05	113	0,05
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	169	0,09	104	0,05
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	137	0,07	128	0,06
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	62	0,03	63	0,03
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	56	0,03	62	0,03
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	51	0,03	55	0,03
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	46	0,02	52	0,02
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	132	0,07	140	0,07
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	65	0,03	70	0,03
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	36	0,02	39	0,02
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	43	0,02	36	0,02
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	32	0,02	52	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	158	0,08	136	0,06
US2283681060 - ACCIONES CROWN HOLDINGS INC.(CCK US)	USD	47	0,02	53	0,02
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	82	0,04	71	0,03
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	191	0,10	170	0,08
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	158	0,08	155	0,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	180	0,09	175	0,08
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	111	0,06	99	0,05
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	120	0,06	121	0,06
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	80	0,04	79	0,04
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	131	0,07	94	0,04
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	71	0,04	73	0,03
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	75	0,04	74	0,03
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	98	0,05	87	0,04
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	42	0,02	29	0,01
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	31	0,02	29	0,01
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	85	0,04	62	0,03
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	152	0,08	112	0,05
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	68	0,03	71	0,03
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	76	0,04	78	0,04
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	303	0,15	283	0,13
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	84	0,04	75	0,03
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	94	0,05	93	0,04
GB0001859296 - ACCIONES VISTRY GROUP PLC (VTY LN)	GBP	20	0,01	28	0,01
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	27	0,01	29	0,01
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	58	0,03	77	0,04
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	30	0,02	33	0,02
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	89	0,04	75	0,04
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	40	0,02	33	0,02
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	38	0,02	43	0,02
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	32	0,02	30	0,01
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	246	0,12	272	0,13
GB00BG49KP99 - ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	30	0,01	40	0,02
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	214	0,11	193	0,09
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	88	0,04	84	0,04
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	77	0,04	55	0,03
CA4495861060 - ACCIONES IGM FINANCIAL	CAD	55	0,03	54	0,03
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	187	0,09	157	0,07
US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORP	USD	162	0,08	172	0,08
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	116	0,06	106	0,05
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR INC(GIL CN)	CAD	49	0,02	52	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	51	0,03	52	0,02
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	80	0,04	104	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	108	0,05	103	0,05
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	64	0,03	56	0,03
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	164	0,08	147	0,07
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	103	0,05	110	0,05
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	185	0,09	149	0,07
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	145	0,07	147	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	53	0,03	46	0,02
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	60	0,03	60	0,03
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	118	0,06	101	0,05
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR			49	0,02
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	350	0,18	299	0,14
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	192	0,10	202	0,09
DE000BAS1111 - ACCIONES BASF SE	EUR	92	0,05	83	0,04
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	220	0,11	213	0,10
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	25	0,01	31	0,01
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	27	0,01	31	0,01
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	45	0,02	45	0,02
DK0060854669 - ACCIONES RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S(RLI	DKK	41	0,02	33	0,02
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	77	0,04	61	0,03
FR0011981968 - ACCIONES WORLDFINE SA	EUR	105	0,05	101	0,05
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	42	0,02	38	0,02
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	39	0,02	39	0,02
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	53	0,03	52	0,02
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	101	0,05	84	0,04
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	78	0,04	67	0,03
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	70	0,04	59	0,03
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	82	0,04	74	0,03
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	106	0,05	114	0,05
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	56	0,03	60	0,03
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	59	0,03	61	0,03
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	119	0,06	150	0,07
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	228	0,12	171	0,08
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	170	0,09	178	0,08
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	67	0,03	53	0,02
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	32	0,02	38	0,02
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	220	0,11	193	0,09
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	21	0,01	26	0,01
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	32	0,02	27	0,01
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	219	0,11	190	0,09
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	30	0,01	32	0,01
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	197	0,10	152	0,07
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	334	0,17	272	0,13
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	28	0,01	30	0,01
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	183	0,09	173	0,08
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	231	0,12	170	0,08
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	36	0,02	38	0,02
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	144	0,07	139	0,06
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	55	0,03	61	0,03
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	58	0,03	48	0,02
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	61	0,03	61	0,03
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	79	0,04	61	0,03
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	272	0,14	242	0,11
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	64	0,03	62	0,03
US0527691069 - ACCIONES AUDESK INC	USD	70	0,04	66	0,03
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	70	0,04	55	0,03
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	64	0,03	59	0,03
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	39	0,02	35	0,02
IT0000662957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	245	0,12	225	0,11
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	256	0,13	251	0,12
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	25	0,01	31	0,01
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	48	0,02	42	0,02
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	201	0,10	180	0,08
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	519	0,26	392	0,18
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	320	0,16	166	0,08
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	50	0,03	43	0,02
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	24	0,01	28	0,01
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR			104	0,05
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	42	0,02	40	0,02
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	78	0,04	63	0,03
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	332	0,17	314	0,15
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	154	0,08	164	0,08
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	28	0,01	29	0,01
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	88	0,04	83	0,04
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	176	0,09	178	0,08
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	57	0,03	53	0,02
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	244	0,12	219	0,10
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	72	0,04	58	0,03
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	37	0,02	44	0,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	244	0,12	209	0,10
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	245	0,12	217	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000202624 - ACCIONES Getinge AB	SEK	33	0,02	38	0,02
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	483	0,24	402	0,19
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	224	0,11	218	0,10
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	62	0,03	60	0,03
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	70	0,04	76	0,04
FR0010908533 - ACCIONES EJEDNRED	EUR	163	0,08	144	0,07
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Intl	CHF	59	0,03	51	0,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	145	0,07	161	0,08
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES LAND SECURITIES GROUP PLC	GBP	26	0,01	29	0,01
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	288	0,15	252	0,12
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	57	0,03	51	0,02
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC	USD	39	0,02	46	0,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	83	0,04	98	0,05
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	49	0,03	65	0,03
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	33	0,02	46	0,02
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	73	0,04	74	0,03
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	53	0,03	33	0,02
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	32	0,02		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	44	0,02	40	0,02
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	56	0,03	80	0,04
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	54	0,03	55	0,03
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	85	0,04	79	0,04
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	58	0,03	49	0,02
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	46	0,02	37	0,02
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	55	0,03	58	0,03
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	90	0,05	140	0,07
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	57	0,03	54	0,03
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	58	0,03	64	0,03
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	32	0,02	29	0,01
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	45	0,02	41	0,02
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP			43	0,02
DE000A0D9P70 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	227	0,12	195	0,09
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	42	0,02	42	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	143	0,07	145	0,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	56	0,03	61	0,03
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	94	0,05	98	0,05
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	80	0,04	98	0,05
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mkt	USD	87	0,04	74	0,03
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	71	0,04	58	0,03
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	73	0,04	78	0,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	124	0,06	156	0,07
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	102	0,05	98	0,05
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	74	0,04	65	0,03
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	349	0,18	38	0,02
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	44	0,02	46	0,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	263	0,13	238	0,11
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	174	0,09	160	0,07
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	81	0,04	76	0,04
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	99	0,05	68	0,03
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	401	0,20	365	0,17
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	140	0,07	138	0,06
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	51	0,03	50	0,02
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	52	0,03	49	0,02
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	77	0,04		
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	38	0,02	40	0,02
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	260	0,13	268	0,13
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	57	0,03	75	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	601	0,30	646	0,30
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	85	0,04	71	0,03
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	31	0,02	34	0,02
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	167	0,08	147	0,07
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	49	0,02	45	0,02
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	37	0,02	30	0,01
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK	EUR	41	0,02	28	0,01
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	38	0,02	45	0,02
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	33	0,02	56	0,03
GB0005576813 - ACCIONES HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	43	0,02	48	0,02
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	57	0,03	55	0,03
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	219	0,11	197	0,09
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	128	0,06	112	0,05
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	67	0,03	64	0,03
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ-A SHS	EUR	91	0,05	77	0,04
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	38	0,02	28	0,01
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	143	0,07	148	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	67	0,03	81	0,04
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	148	0,07	170	0,08
SE0013747870 - ACCIONES AC. ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-	SEK	21	0,01	27	0,01
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	171	0,09	221	0,10
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	69	0,03	71	0,03
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	76	0,04	79	0,04
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	58	0,03	53	0,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	105	0,05	105	0,05
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	41	0,02	35	0,02
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW(WDP BB)	EUR	41	0,02	46	0,02
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	38	0,02	39	0,02
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	107	0,05	125	0,06
CH1169151003 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	166	0,08	136	0,06
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	233	0,12	282	0,13
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	39	0,02	42	0,02
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	265	0,13		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	82	0,04	77	0,04
CH1175448666 - ACCIONES Straumann	CHF	48	0,02	52	0,02
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	42	0,02	45	0,02
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	34	0,02	33	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	158	0,08	149	0,07
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	98	0,05	72	0,03
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	64	0,03	51	0,02
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	110	0,06	129	0,06
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	129	0,07	132	0,06
PLPKO0000016 - ACCIONES POW/SZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BA	PLN	33	0,02	30	0,01
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	144	0,07	134	0,06
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	436	0,22	373	0,17
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	40	0,02	40	0,02
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	145	0,07	142	0,07
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	79	0,04	71	0,03
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			97	0,05
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	191	0,10	182	0,09
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO	NOK	147	0,07	113	0,05
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	24	0,01	28	0,01
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	27	0,01	36	0,02
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	137	0,07	138	0,06
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	61	0,03	52	0,02
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	113	0,06	116	0,05
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	85	0,04	64	0,03
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	203	0,10	194	0,09
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	104	0,05	118	0,06
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	182	0,09	164	0,08
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	41	0,02	35	0,02
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	71	0,04	67	0,03
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	59	0,03	61	0,03
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	33	0,02	30	0,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	79	0,04	76	0,04
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	52	0,03	57	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	562	0,28	615	0,29
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	51	0,03	55	0,03
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	196	0,10	191	0,09
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND CO PLC/THE	GBP	27	0,01	31	0,01
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	46	0,02	38	0,02
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	44	0,02	64	0,03
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	80	0,04	76	0,04
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	103	0,05	103	0,05
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	158	0,08	155	0,07
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	81	0,04		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	85	0,04	77	0,04
CH1169360919 - ACCIONES ACCELERON INDUSTRIES LTD	CHF	7	0,00		
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	62	0,03	60	0,03
GB0031274896 - ACCIONES Marks AND Spencer Group PLC	GBP	24	0,01	28	0,01
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	74	0,04	70	0,03
CH0364749348 - ACCIONES VIVOR PHARMA AG	CHF			30	0,01
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	60	0,03	53	0,02
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	57	0,03	47	0,02
GB00B7777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP			29	0,01
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	62	0,03		
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	18	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		30.570	15,40	28.953	13,52
TOTAL RENTA VARIABLE		30.570	15,40	28.953	13,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		161.651	81,76	167.160	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.719	89,89	185.184	86,46

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. Durante 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 2022 ha sido de 4.846 miles de euros, que se desglosa en 2.860 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.986 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2022 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 34.

(b) A 31 de diciembre de 2022 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 489 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2022 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 646 miles de euros y la remuneración variable a 521 miles de euros.

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

Sin información