

## ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,55	0,73	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	-0,38	-0,07	-0,20

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	8.887.586,05	9.662.057,44
Nº de Partícipes	7.448	7.880
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	101.277	11,3953
2021	132.765	12,6954
2020	131.588	12,6018
2019	151.803	12,1947

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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-10,24	1,36	-3,28	-5,30	-3,31	0,74	3,34	6,26	1,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,49	07-10-2022	-1,09	13-06-2022	-2,49	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,27	10-11-2022	1,27	10-11-2022	1,17	25-03-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,11	4,88	4,27	4,08	2,85	1,58	5,68	1,53	0,87
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
<b>DBDCONIA 1+ 50 PB</b>	0,08	0,11	0,05	0,02	0,02	0,07	0,02	0,01	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,78	4,78	4,78	4,28	3,59	3,45	3,45	1,09	0,84

(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.

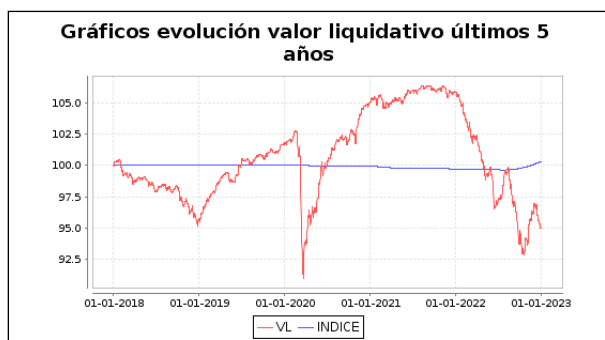
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,21	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,21	1,24	1,21

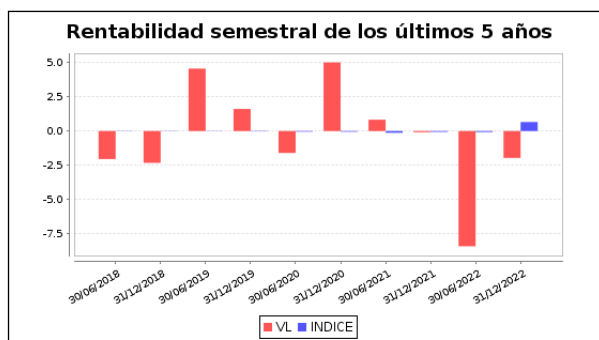
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	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			
<b>Total fondos</b>	<b>3.363.542</b>	<b>231.232</b>	<b>-1,13</b>

\*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	97.197	95,97	101.342	90,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	8.746	8,64	7.156	6,37
* Cartera exterior	88.282	87,17	94.075	83,76
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,17	111	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.687	6,60	10.756	9,58
(+/-) RESTO	-2.608	-2,58	213	0,19
TOTAL PATRIMONIO	101.277	100,00 %	112.311	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)	112.311	132.765	132.765	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,29	-7,70	-15,94	-7,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,01	-8,78	-11,30	-80,21
(+) Rendimientos de gestión	-1,40	-8,18	-10,08	-85,22
+ Intereses	1,09	0,82	1,89	14,05
+ Dividendos	0,02	0,06	0,08	-67,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,05	-5,27	-8,49	-50,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,62	-0,59	-111,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,15	-0,09	-141,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,39	-2,92	-2,77	-111,45
± Otros rendimientos	0,00	-0,10	-0,10	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-1,21	-12,29
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-12,25
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	19,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-53,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.562,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.562,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.277	112.311	101.277	

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

### 3. Inversiones financieras

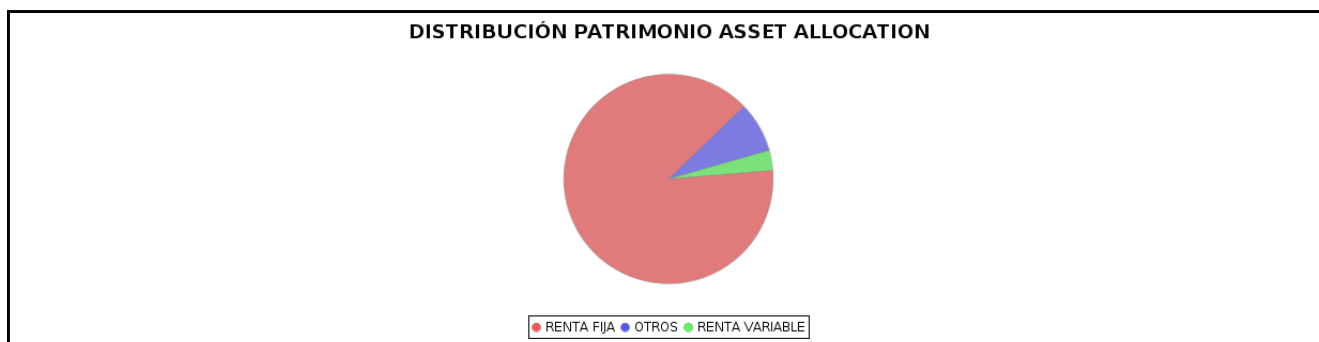
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.583	8,47	6.987	6,21
TOTAL RENTA FIJA	8.583	8,47	6.987	6,21
TOTAL RV COTIZADA	163	0,15	169	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE	163	0,15	169	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.746	8,62	7.156	6,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	81.693	80,66	90.914	80,95
TOTAL RENTA FIJA	81.693	80,66	90.914	80,95
TOTAL RV COTIZADA	2.969	2,91	2.838	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.969	2,91	2.838	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.663	83,57	93.752	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.408	92,19	100.908	89,92

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.420	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "call"	1.547	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	1.263	Inversión
Total otros subyacentes		4231	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		4231	
FUT. 5 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	4.472	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/23	Futuros vendidos	10.379	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros comprados	2.134	Inversión
Total subyacente renta fija		16985	
FORWARD DIVISA DKK/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	54	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	51.580	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	49	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	321	Inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	113	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.780	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	486	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	373	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	389	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 12-JAN-23	Otras ventas a plazo	375	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-JAN-23	Otras compras a plazo	3.737	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		59256	
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/23	Futuros vendidos	2.319	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 03/23	Futuros comprados	459	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	540	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/23	Futuros comprados	2.175	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/23	Futuros comprados	522	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	1.271	Inversión
FUT. 03/23 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	333	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	759	Inversión
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	234	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/23	Futuros comprados	2.728	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.337	Inversión
FUT 03/23 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	1.052	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/23	Futuros vendidos	1.667	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.463	Inversión
FUT DJ STOXX 03/23 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	348	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/23	Futuros vendidos	325	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	5.357	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/23	Futuros vendidos	305	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/23	Futuros comprados	964	Inversión
FUT. 03/23 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	426	Inversión
FUT. E MINI NASDAQ 100 03/23(CME)	Futuros comprados	437	Inversión
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/23	Futuros vendidos	211	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	334	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/23 (JPY)	Futuros comprados	630	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/23	Futuros comprados	4.583	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	2.225	Inversión
FUT. 03/23 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	454	Inversión
FUT. 03/23 ISTOXX EUROPE LOW RISK	Futuros comprados	2.174	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	201	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 22/03/2023	Futuros comprados	513	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	116	Inversión
Total otros subyacentes		38460	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>114702</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta 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 51.88 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.449.147,61 - 3,22%

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: 22.329.952,82 - 20,85%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 39.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 39

## 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 Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan y poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,2 a cierre de semestre, en línea con los niveles de junio con un 3,25 y estando por encima de las duraciones observadas en la primera mitad del año (en marzo fue un 2,61 y en diciembre fue un 2,43). La renta variable se ha situado en niveles del 10,5% frente a los 10,3% de finales de junio y en línea con los niveles del primer semestre (10,8%), y ligeramente por encima de los 10,1% de diciembre de 2021. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 11.034.302,16 euros, y su número de participes ha disminuido en 432 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del -1,97% en el segundo semestre de 2022, frente al +0,71% de la Letra del Tesoro. En el año 2022, el fondo registra una rentabilidad del -10,24% 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 y al riesgo de recesión que amenaza las economías a nivel global, la gestión del fondo ha ido en el sentido de un control del riesgo. Se ha mantenido un peso bajo en renta variable en 10,5% a lo largo del semestre. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

¿ Futuros 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 TLCM 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 654.305,82 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%

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

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

La rentabilidad en segundo semestre de 2022 del fondo (-1,97%) es ligeramente 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 11,9%. 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 10,5%.

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 6,3%, 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 3,2. 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 3,2.

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 EURO-SCHATZ 12/22 EUREX en peso relativo del 4,4%.

¿ Futuros BNG 0.25% 01/24 en peso relativo del 2,8%.

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

¿ EUR/USD MINI 12/22 CME 11/27 en peso relativo del -3,2%.

¿ US 10YR ULTRA 12/22 CBOT en peso relativo 2,4%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos vinculados a la inflación americana por 6,85% y de bono BNG 0.25% 01/24 por un 273%.

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 3,2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado que se ha incrementado en niveles de 4,37% desde un 3,18% en junio y una exposición en renta variable de 10,5%

Dado el contexto inestable este trimestre, 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 4,14%.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 77.150,87 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 34,13% .

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 (4,88%) es ligeramente superior a la del anterior trimestre (4,27%) y por encima del año

anterior (1,58%). En el año 2022, el fondo acumula una volatilidad del 4,11% frente al 0,07% de la Letra del Tesoro. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,11% 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 acelerar la retirada de estímulos, pero también 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 CONSERVADOR seguirá con un sesgo cauteloso a la hora de gestionar, intentando capturar las oportunidades en mercados alcistas y reforzando sus niveles de protección antes cualquier repunte de volatilidad en los mercados.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	423	0,42	464	0,41
ES0000012B47 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	404	0,40	475	0,42
ES0000012F76 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	924	0,91	1.001	0,89
ES0000012K61 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	2.273	2,24		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.024</b>	<b>3,97</b>	<b>1.940</b>	<b>1,72</b>
XS2490471807 - RFIIA ORSTED A/S  2.25 2028-06-14	EUR	92	0,09	98	0,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>92</b>	<b>0,09</b>	<b>98</b>	<b>0,09</b>
ES0338341003 - TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2043-06-20	EUR	293	0,29	340	0,30
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO  2.59 2035-01-25	EUR	348	0,34	417	0,37
ES0312252002 - RFIIA AYT HIPOTECARIO  2.13 2044-06-10	EUR	142	0,14	163	0,14
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE  2.89 2061-10-24	EUR	452	0,45	480	0,43
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN M 0.00 2070-12-20	EUR	927	0,92	999	0,89
IT0005450710 - RFIIA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	825	0,81	937	0,83
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 2.11 2050-02-28	EUR	745	0,74	824	0,73
ES0377983012 - TITULIZACION TIDA SOC.  0.00 2046-06-28	EUR	281	0,28	324	0,29
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO T 3.04 2026-01-24	EUR	369	0,36	368	0,33
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 0.02 2036-03-22	EUR	83	0,08	97	0,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.467</b>	<b>4,41</b>	<b>4.949</b>	<b>4,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.583</b>	<b>8,47</b>	<b>6.987</b>	<b>6,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.583</b>	<b>8,47</b>	<b>6.987</b>	<b>6,21</b>
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	19	0,02	19	0,02
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	22	0,02	18	0,02
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	22	0,02	24	0,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	16	0,02	23	0,02
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	22	0,02	23	0,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	23	0,02	20	0,02
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	14	0,01	18	0,02
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	25	0,02	24	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>163</b>	<b>0,15</b>	<b>169</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>163</b>	<b>0,15</b>	<b>169</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.746</b>	<b>8,62</b>	<b>7.156</b>	<b>6,37</b>
IT0005398406 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR	705	0,70	862	0,77
US9128283F58 - RFIIA UNITED STATES TR 2.25 2027-11-15	USD			1.192	1,06
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	182	0,18	181	0,16
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	6.866	6,78	7.426	6,61
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERNE 3.88 2035-10-29	EUR	158	0,16	159	0,14
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	221	0,22	227	0,20
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	147	0,15	151	0,13
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	1.067	1,05	1.130	1,01
US69370RAFA7 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-01-21	USD	161	0,16	167	0,15
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	68	0,07	68	0,06
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	322	0,32		
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	473	0,47	478	0,43
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERN 1.12 2030-01-17	EUR	121	0,12	116	0,10
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	259	0,26	256	0,23
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	174	0,17	176	0,16
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR			169	0,15
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	137	0,13	135	0,12
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	169	0,17	176	0,16
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	258	0,25	270	0,24
XS1120709826 - RFIIA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	167	0,17	158	0,14
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	301	0,30	301	0,27
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERN 2.75 2030-01-27	EUR	187	0,18	191	0,17



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	151	0,15	156	0,14
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	397	0,39	406	0,36
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD			137	0,12
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	165	0,16	171	0,15
FR0013209871 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2047-07-25	EUR	408	0,40		
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	1.580	1,56	3.812	3,39
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	168	0,17	172	0,15
XS2271332285 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR			59	0,05
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERNMENT 0.50 2030-11-18	EUR	134	0,13	144	0,13
<b>Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.145</b>	<b>14,97</b>	<b>19.046</b>	<b>16,95</b>
US731011AT95 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	428	0,42	436	0,39
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	135	0,13		
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR	167	0,17		
<b>Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año</b>		<b>729</b>	<b>0,72</b>	<b>436</b>	<b>0,39</b>
US40434LAK17 - RFIIA HEWLETT PACKARD  4.00 2029-04-15	USD	597	0,59	624	0,56
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE  2.37 2026-11-23	EUR			77	0,07
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	191	0,19	180	0,16
US911312AY27 - RFIIA UNITED PARCEL SE 2.40 2026-11-15	USD	269	0,27	279	0,25
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	87	0,09	80	0,07
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			93	0,08
XS1346254573 - RFIIA BN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	400	0,39	401	0,36
FR0013484458 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	85	0,08	87	0,08
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	89	0,09	87	0,08
FR0014002G44 - RFIIA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	179	0,18	181	0,16
FR0014006G24 - RFIIA ATOS 1.00 2029-11-12	EUR			116	0,10
XS2322423455 - RFIIA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			84	0,07
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	83	0,08	78	0,07
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	181	0,18	178	0,16
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR			92	0,08
XS2228897158 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	81	0,08	169	0,15
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	189	0,19	183	0,16
XS2310747915 - RFIIA EATON CAPITAL UN 0.13 2026-03-08	EUR	178	0,18	181	0,16
XS2332589972 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 1.62 2026-04-30	EUR	180	0,18	162	0,14
US83368RAV42 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	USD	877	0,87	906	0,81
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	55	0,05	50	0,04
XS2361254597 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 2.88 2027-01-06	EUR	81	0,08	77	0,07
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR			86	0,08
USU04020AB65 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 3.38 2027-03-24	USD	565	0,56	594	0,53
XS2417090789 - RFIIA WP/AP TELECOM HO 3.75 2029-01-15	EUR			82	0,07
CH0343366842 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			190	0,17
US034863AS94 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.62 2024-09-11	USD	188	0,19	193	0,17
US548661EG89 - RFIIA LOWE'S COS INC 3.35 2027-04-01	EUR	197	0,19	206	0,18
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	87	0,09	90	0,08
US46115HBJ59 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD	177	0,17	185	0,16
XS2066703989 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR			93	0,08
US166764BX70 - RFIIA CHEVRON CORP 2.00 2027-05-11	USD	201	0,20	211	0,19
USJ6S87BAX69 - RFIIA RAKUTEN INC 6.25 2031-04-22	USD	123	0,12	151	0,13
XS1725581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR			95	0,08
XS1849464323 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR			98	0,09
USU85861AA75 - RFIIA STELLANTIS NV 1.71 2027-01-19	USD	161	0,16	166	0,15
XS1888179550 - RFIIA VODAFONE GROUP P 4.20 2028-07-03	EUR	90	0,09	88	0,08
US09659X2M33 - RFIIA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	233	0,23	244	0,22
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	85	0,08	77	0,07
US95000U2N22 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	USD	174	0,17	179	0,16
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	96	0,09		
US80282KBC99 - RFIIA SANTANDER HOLDIN 2.49 2028-01-06	USD	723	0,71	757	0,67
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA  3.50 2026-07-15	EUR	84	0,08	83	0,07
XS2405483301 - RFIIA FAURECIA 2.75 2026-02-15	EUR	84	0,08	78	0,07
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	86	0,09	85	0,08
DE000A2RWZ26 - RFIIA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	297	0,29	301	0,27
DE000A3LBM2 - RFIIA MERCEDES BENZ CA 3.00 2027-02-23	EUR	117	0,12		
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCI 0.62 2025-06-13	EUR	92	0,09	94	0,08
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	175	0,17	181	0,16
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR	92	0,09	94	0,08
USU7136QAA95 - RFIIA PERNOD RIC INTL  1.25 2028-04-01	USD	347	0,34	361	0,32
US918204BA53 - RFIIA VF CORP 2.40 2025-04-23	USD	572	0,56	597	0,53
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	85	0,08	77	0,07
XS2525226622 - RFIIA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	130	0,13		
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR	84	0,08	80	0,07
US822582BD31 - RFIIA SHELL INTERNATIO 3.25 2025-05-11	USD	234	0,23	242	0,22
BE0002629104 - RFIIA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	379	0,37	389	0,35
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	86	0,08	79	0,07
US02665WDN83 - RFIIA AMERICAN HONDA F 1.00 2025-09-10	USD	236	0,23	244	0,22
XS2332306344 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	88	0,09	79	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2034626460 - RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	93	0,09	94	0,08
XS2400296773 - RFIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	84	0,08	87	0,08
US404280BZ11 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	401	0,40	413	0,37
XS2430951660 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	85	0,08	87	0,08
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	93	0,09	97	0,09
US24422EVF32 - RFIJA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	125	0,12	131	0,12
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	94	0,09	97	0,09
XS2465622459 - RFIJA SWEDBANK AB 3.36 2025-04-04	USD	358	0,35	375	0,33
XS2251736646 - RFIJA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	267	0,26	272	0,24
US548661EK91 - RFIJA LOWE'S COS INC 4.40 2025-09-08	USD	160	0,16		
XS2558395351 - RFIJA ENBW FINANCE BV 3.62 2026-11-22	EUR	50	0,05		
XS2176562812 - RFIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	291	0,29	300	0,27
US478160CQ51 - RFIJA JOHNSON & JOHNSO 1.30 2030-09-01	USD	338	0,33	361	0,32
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	108	0,11	117	0,10
US494368CC54 - RFIJA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	80	0,08	83	0,07
XS1960260021 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	101	0,10	101	0,09
BE0002832138 - RFIJA KBC GROEP 0.25 2027-03-01	EUR			90	0,08
US37045XCV64 - RFIJA GENERAL MOTORS C 2.90 2025-02-26	USD	221	0,22	227	0,20
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	90	0,09	90	0,08
FR0012516417 - RFIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	195	0,19	197	0,18
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	97	0,10	93	0,08
FR0013426376 - RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	95	0,09	90	0,08
FR0013431244 - RFIJA ENGIE SA 1.62 2025-04-08	EUR	91	0,09	87	0,08
FR001400AO22 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR			197	0,18
XS2015267953 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	289	0,29	294	0,26
XS2187646901 - RFIJA DOLYA HOLDCO 17 4.88 2028-07-15	GBP			93	0,08
XS2198213956 - RFIJA TEVA PHARMACEUT I 6.00 2025-01-31	EUR	101	0,10	100	0,09
XS2178048257 - RFIJA RUBIS TERMINAL I 5.62 2025-05-15	EUR			98	0,09
XS2292954893 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR			84	0,07
XS2294155739 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR			51	0,05
XS1629774230 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR	177	0,17	176	0,16
XS2332689418 - RFIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	88	0,09	91	0,08
XS2343459074 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR			88	0,08
XS2234516164 - RFIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	83	0,08	81	0,07
US883556CK68 - RFIJA THERMO FISHER SC 1.75 2028-10-15	USD	396	0,39	417	0,37
US236368BD01 - RFIJA DANSKE BANK A/S 3.77 2025-03-28	USD	235	0,23	243	0,22
XS2375836553 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.03 2025-08-13	EUR	91	0,09	93	0,08
CH1142231682 - RFIJA UBS AG 0.25 2025-11-03	EUR	178	0,18	182	0,16
XS2432530637 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2027-01-14	EUR			89	0,08
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	92	0,09	93	0,08
US92556VAC00 - RFIJA VIATRIS INC 2.30 2027-06-22	USD	104	0,10	107	0,10
XS2358483258 - RFIJA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	86	0,09	92	0,08
XS1960678255 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	367	0,36	380	0,34
XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	97	0,10	98	0,09
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	84	0,08	75	0,07
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	98	0,10	101	0,09
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	196	0,19	204	0,18
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.75 2026-07-10	EUR	92	0,09	94	0,08
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	45	0,04	45	0,04
XS150906380 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	98	0,10	99	0,09
XS2166619663 - RFIJA FIRMENICH INTERN 1.38 2026-10-30	EUR	93	0,09	95	0,08
US21684AAF30 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.75 2026-07-21	USD	738	0,73	756	0,67
US03027XBV10 - RFIJA American Tower 3.65 2027-03-15	USD	262	0,26	272	0,24
XS2536364081 - RFIJA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	117	0,12		
XS2545759099 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	174	0,17		
XS2466172363 - RFIJA DAILER FINANCE 1.62 2027-04-06	EUR	90	0,09	94	0,08
US95000U2H53 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD	442	0,44	454	0,40
XS2051914963 - RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	141	0,14	145	0,13
XS2553547444 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	142	0,14		
US235851AQ51 - RFIJA DANAHER EURO FIN 3.35 2025-09-15	USD	285	0,28	294	0,26
US05971KAE91 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	EUR	176	0,17	182	0,16
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	90	0,09	85	0,08
CH1168499791 - RFIJA UBS AG 1.00 2025-03-21	EUR	192	0,19	195	0,17
US71654QDE98 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	209	0,21	206	0,18
US828807DL84 - RFIJA SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	199	0,20	203	0,18
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	88	0,09	91	0,08
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-18	EUR	101	0,10	98	0,09
FR0014001YB0 - RFIJA ILIAD SA 1.88 2028-02-11	EUR	81	0,08	79	0,07
FR0014003Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	82	0,08	85	0,08
FR0014005EJ6 - RFIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	84	0,08	82	0,07
XS2004438458 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	91	0,09	87	0,08
DE000A1YCQ29 - RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR			100	0,09
DE000A3H3J14 - RFIJA VANTAGE TOWERS A 0.00 2025-03-31	EUR	95	0,09	92	0,08
US581557BR53 - RFIJA MCKESSON CORP 1.30 2026-08-15	USD	451	0,44	467	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2030530450 - RFIIAJEFFERIES GROUP  1.00 2024-07-19	EUR			106	0,09
XS2311407352 - RFIIAJBANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	86	0,08	88	0,08
XS1933828433 - RFIIAJTELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	190	0,19	285	0,25
US74977SDN99 - RFIIAJCOOPERATIVE RAB 3.65 2028-04-06	USD	861	0,85	905	0,81
XS2166754957 - RFIIAJSCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	EUR	183	0,18	192	0,17
US456837BB82 - RFIIAJING GROEP NV 4.02 2028-03-28	USD	565	0,56	594	0,53
XS2480958904 - RFIIAJVOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	94	0,09	98	0,09
XS1859010685 - RFIIAJCITIGROUP  1.50 2026-07-24	EUR	271	0,27	278	0,25
US928668AR38 - RFIIAJVOLKSWAGEN GROUP 4.25 2023-11-13	USD			304	0,27
XS2086868010 - RFIIAJTESCO 0.88 2026-05-29	EUR	181	0,18	182	0,16
XS1888180640 - RFIIAJVODAFONE GROUP P 6.25 2028-10-03	USD	444	0,44	454	0,40
XS2091604715 - RFIIAJCHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	EUR			96	0,09
XS1793255941 - RFIIAJSOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR			123	0,11
XS1960248919 - RFIIAJPMORGAN CHASE  1.09 2027-03-11	EUR	281	0,28	290	0,26
PTEDPYOM0020 - RFIIAJENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	72	0,07	69	0,06
FR001400D7M0 - RFIIAJALD SA 4.75 2025-10-13	EUR	102	0,10		
US14040HBJ32 - RFIIAJCAPITAL ONE FINA 4.20 2025-10-29	USD	238	0,23	244	0,22
FR001400AY79 - RFIIAJBANQUE D 3.88 2032-06-16	EUR	94	0,09	97	0,09
US00206RMM15 - RFIIAJAT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	408	0,40	440	0,39
XS2321466133 - RFIIAJBARCLAYS BANK PL 1.12 2026-03-22	EUR	85	0,08	87	0,08
XS2244941063 - RFIIAJIBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	178	0,18	175	0,16
XS2304340263 - RFIIAJEQUINIX INC  0.25 2027-03-15	EUR	86	0,08	87	0,08
BE6332786449 - RFIIAJVGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	75	0,07	79	0,07
US233853AF73 - RFIIAJDAIMLER FINANCE  2.00 2026-12-14	USD	287	0,28	299	0,27
XS2367103780 - RFIIAJDOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR	88	0,09	86	0,08
XS2036798150 - RFIIAJIQVIA INC  2.25 2028-01-15	EUR	88	0,09	83	0,07
XS2384715244 - RFIIAJDXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	82	0,08	84	0,07
US3453972X44 - RFIIAJFORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	USD	270	0,27	273	0,24
XS2560328648 - RFIIAJDNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	98	0,10		
XS2462324745 - RFIIAJGSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	92	0,09	96	0,09
US172967HV61 - RFIIAJCITIGROUP  4.00 2024-08-05	USD	742	0,73	768	0,68
USP37466AS18 - RFIIAJEMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	156	0,15	160	0,14
US278642AV58 - RFIIAJEBAY INC 1.90 2025-03-11	USD	431	0,43	444	0,40
XS2189786226 - RFIIAJRAIFFEISEN BANK  2.88 2032-06-18	EUR	81	0,08	79	0,07
US009279AA86 - RFIIAJAIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	USD	265	0,26	280	0,25
XS1954087695 - RFIIAJBBVA-BB 2.58 2029-02-22	EUR	97	0,10	98	0,09
XS1991265478 - RFIIAJBANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	416	0,41	425	0,38
XS1227287221 - RFIIAJCROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	100	0,10	98	0,09
US834423AB16 - RFIIAJSOLVAY FINANCE  (4.45 2025-12-03	USD	191	0,19	198	0,18
XS0971213201 - RFIIAJINTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR			246	0,22
XS2010028186 - RFIIAJSAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR			31	0,03
XS1197756992 - RFIIAJAPTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	144	0,14	146	0,13
FR0013367612 - RFIIAJELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR			92	0,08
FR0013459765 - RFIIAJRCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR			87	0,08
FR0013465358 - RFIIAJBNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	92	0,09	93	0,08
FR0013518024 - RFIIAJLA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	EUR			93	0,08
FR0014006XE5 - RFIIAJBANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR			94	0,08
BE6324012978 - RFIIAJBELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR			93	0,08
XS2229090589 - RFIIAJENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	93	0,09	96	0,09
DK0030487996 - RFIIAJNYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	84	0,08	88	0,08
XS2356569736 - RFIIAJBAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR			85	0,08
US233851BJ21 - RFIIAJDAIMLER FINANCE  3.25 2024-08-01	USD	284	0,28	293	0,26
US539439AV19 - RFIIAJLLOYDS TSB BANK  2.44 2026-02-05	USD	174	0,17	181	0,16
XS1639488771 - RFIIAJFERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR			201	0,18
XS2398807383 - RFIIAJFINECO BANK SPA 0.50 2027-10-21	EUR			87	0,08
XS2411311579 - RFIIAJINTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR	91	0,09	93	0,08
US404280DE63 - RFIIAJHSBC HOLDINGS 4.18 2025-12-09	USD	453	0,45	470	0,42
XS2433139966 - RFIIAJUNICREDITO ITAL 0.93 2028-01-18	EUR	128	0,13	131	0,12
US65557CAY93 - RFIIAJNORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD			951	0,85
US07274NAE31 - RFIIAJBAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	USD			489	0,44
XS1846631049 - RFIIAJTELECOM ITALIA F 2.88 2026-01-28	EUR			273	0,24
XS2485162163 - RFIIAJEVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	93	0,09	95	0,08
XS2085724156 - RFIIAJMPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	83	0,08	101	0,09
XS2185997884 - RFIIAJREPSOL INTERNAT 3.75 2026-03-11	EUR	92	0,09	90	0,08
XS1688199949 - RFIIAJAUTOSTRADE PER L 1.88 2029-09-26	EUR			79	0,07
XS1190632999 - RFIIAJBNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR			205	0,18
XS2290960520 - RFIIAJTOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	81	0,08	79	0,07
XS2491542374 - RFIIAJBASF SE 3.12 2028-06-29	EUR	97	0,10	99	0,09
US459200KH39 - RFIIAJINTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	326	0,32	341	0,30
XS2193699370 - RFIIAJUPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	193	0,19	194	0,17
XS2494945939 - RFIIAJRENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR	99	0,10	102	0,09
PTEDPKM0034 - RFIIAJEDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	98	0,10	97	0,09
FI4000523550 - RFIIAJHuhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	97	0,10	96	0,09
DE000A30VPL3 - RFIIAJAMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	98	0,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	85	0,08	88	0,08
XS2112899021 - RFIIA JEROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	98	0,10	103	0,09
XS2522879654 - RFIIA SWEDBANK AB 3.62 2032-08-23	EUR	92	0,09		
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING  2.62 2025-11-01	EUR	95	0,09	94	0,08
XS2126058168 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	EUR	95	0,09	96	0,09
USU2920CAA19 - RFIIA ENEL SPA 7.10 2027-10-14	USD	299	0,30		
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	79	0,08	76	0,07
FR0013509627 - RFIIA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	96	0,09	99	0,09
US70450YAK91 - RFIIA PAYPAL HOLDINGS  3.90 2027-06-01	USD	405	0,40	426	0,38
US05565EBW49 - RFIIA BMW US CAPITAL L 1.25 2026-08-12	USD	409	0,40	426	0,38
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	96	0,09	101	0,09
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	90	0,09	89	0,08
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR	1.437	1,42		
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-06-06	EUR	96	0,09	97	0,09
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR			95	0,08
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	91	0,09	93	0,08
US37045XDW39 - RFIIA GENERAL MOTORS C 5.00 2027-04-09	USD	362	0,36	375	0,33
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	214	0,21	221	0,20
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	95	0,09	91	0,08
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR			191	0,17
DE000A3KY342 - RFIIA ALLIANZ FINANCE  0.00 2026-11-22	EUR			91	0,08
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR	91	0,09	93	0,08
FR0011401751 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR			94	0,08
FR0013412343 - RFIIA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR			191	0,17
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	177	0,17	180	0,16
FR0014004QX4 - RFIIA ALSTOM 0.12 2027-07-27	EUR			86	0,08
XS2289588837 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR			83	0,07
XS2307567086 - RFIIA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-31	EUR			77	0,07
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  2.50 2026-07-31	EUR	293	0,29	303	0,27
XS2477935345 - RFIIA TENNET BV 1.62 2026-11-17	EUR	93	0,09	97	0,09
XS2258558464 - RFIIA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR			98	0,09
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			72	0,06
US6174468Q59 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.19 2026-04-28	USD			894	0,80
XS1823532640 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR			300	0,27
US828807DP98 - RFIIA SIMON PROPERTY G 1.38 2027-01-15	USD	407	0,40	417	0,37
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			99	0,09
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR			81	0,07
US10112RBG83 - RFIIA BOSTOS PROPRTIE 6.75 2027-12-01	USD	482	0,48		
DE000CZ43ZB3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	97	0,10		
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	372	0,37	388	0,35
US52206AAD28 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.88 2024-10-24	USD	269	0,27	279	0,25
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	89	0,09	86	0,08
XS2525246901 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  3.25 2029-09-05	EUR	94	0,09		
XS232562424 - RFIIA FRESENIUS FIN  R 0.00 2025-10-01	EUR	89	0,09	91	0,08
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	81	0,08		
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	98	0,10		
XS2393701284 - RFIIA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	85	0,08	86	0,08
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	82	0,08	87	0,08
XS2443749648 - RFIIA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	35	0,03	124	0,11
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADEL 5.12 2028-11-10	EUR	100	0,10		
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	99	0,10	99	0,09
US05565QDU94 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD	442	0,44	448	0,40
XS2566291865 - RFIIA INTRUM JUSTITIA  9.25 2028-03-15	EUR	98	0,10		
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	92	0,09	94	0,08
USG84228FL77 - RFIIA STANDARD CHATERE 7.77 2028-11-16	USD	280	0,28		
XS1846632104 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	EUR	294	0,29	302	0,27
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	79	0,08	84	0,07
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	86	0,09	79	0,07
US031162CT53 - RFIIA AMGEN INC  2.20 2027-02-21	USD	440	0,43	457	0,41
FR0013507852 - RFIIA CAP GEMINI 1.62 2026-04-15	EUR	95	0,09	98	0,09
FR0013508710 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	EUR	84	0,08	87	0,08
FR00140007L3 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR			75	0,07
XS2188805688 - RFIIA COVESTRO AG 0.88 2026-02-03	EUR	138	0,14	138	0,12
XS2023631489 - RFIIA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	272	0,27	280	0,25
XS2294372169 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 0.67 2031-05-05	EUR			86	0,08
XS2345799089 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	84	0,08	88	0,08
XS2360381730 - RFIIA ELIOR GROUP SA 3.75 2026-07-15	EUR			77	0,07
USY3815NBE05 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL  2.12 2025-04-24	USD	196	0,19	207	0,18
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	88	0,09	90	0,08
XS2391860843 - RFIIA LINDE PLC 0.00 2026-09-30	EUR	88	0,09	91	0,08
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR			83	0,07
US65535HAR03 - RFIIA NOMURA HOLDINGS  1.85 2025-07-16	USD	170	0,17	175	0,16
US05565QCJ58 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.99 2022-07-01	USD			496	0,44
US05581KAA97 - RFIIA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD	958	0,95	980	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06051GKE88 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.53 2025-12-06	USD	387	0,38	399	0,36
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR			93	0,08
US581557BQ70 - RFIJA MCKESSON CORP 0.90 2025-12-03	USD	505	0,50	523	0,47
US06051GGR48 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	USD	429	0,42	449	0,40
XS2305244241 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-02-23	EUR	86	0,09	89	0,08
XS2406607171 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	82	0,08	79	0,07
XS2523390271 - RFIJA RWE AG 2.50 2025-08-24	EUR	97	0,10		
XS2526839258 - RFIJA SIEMENS FINANCI 2.50 2027-09-08	EUR	96	0,09		
XS2550881143 - RFIJA VERIZON COMMS (U 4.25 2030-10-31	EUR	131	0,13		
US05583JAG76 - RFIJA GROUPE BPCE 2.38 2025-01-14	USD	894	0,88	924	0,82
US806851AJ09 - RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	USD	143	0,14	147	0,13
DE000CZ45V25 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR			95	0,08
DE000HCB0A86 - RFIJA HAMBURG COMMERC 0.50 2026-09-22	EUR	85	0,08	90	0,08
FR0014003G27 - RFIJA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR			82	0,07
FR0011401728 - RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP			102	0,09
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR			51	0,05
XS2312154508 - RFIJA STANDARD CHARTER 1.21 2025-03-23	USD			180	0,16
US29446MAE21 - RFIJA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	272	0,27	284	0,25
US06368BQ686 - RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD			476	0,42
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	50	0,05	57	0,05
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	198	0,20		
FR001400CKA4 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	100	0,10		
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	99	0,10	101	0,09
XS2524143554 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR	95	0,09		
XS2526860965 - RFIJA EAST JAPAN RAILW 2.61 2025-09-08	EUR	146	0,14		
XS2063495811 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	81	0,08	85	0,08
XS2078918781 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  0.50 2025-11-12	EUR	93	0,09	95	0,08
AT0000A12GN0 - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR			203	0,18
AT0000A2GLA0 - RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR			96	0,09
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	88	0,09	91	0,08
XS2303071992 - RFIJA BELLIS ACQUISITI 3.25 2025-02-24	GBP			91	0,08
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  1.00 2026-04-22	EUR	93	0,09	95	0,08
XS2189356996 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.12 2026-11-15	EUR			80	0,07
XS2241400295 - RFIJA OCI NV  3.62 2025-10-15	EUR			133	0,12
US83368RAL69 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD			770	0,69
US29379VBH50 - RFIJA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	190	0,19	196	0,17
XS2382950330 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR			81	0,07
XS2338643740 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.41 2026-10-29	EUR			89	0,08
XS2421195848 - RFIJA AROUNDTOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR			156	0,14
US874060AT36 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD			966	0,86
US780097BM20 - RFIJA NATWEST GROUP PL 3.75 2029-11-01	USD	173	0,17	183	0,16
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR			118	0,11
US09659X2J04 - RFIJA BNP PARIBAS 2.82 2025-11-19	USD			455	0,41
XS1904681944 - RFIJA HEATHROW FINANCE 5.25 2024-03-01	GBP			111	0,10
BE0002900810 - RFIJA KBC GROEP 4.38 2027-11-23	EUR	100	0,10		
XS2189947505 - RFIJA QVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	88	0,09		
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	152	0,15		
XS2549543143 - RFIJA TENNENT BV 3.88 2028-10-28	EUR	100	0,10		
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	152	0,15		
XS2560753936 - RFIJA BERTELSMANN SE & 3.50 2029-05-29	EUR	97	0,10		
US883556CT77 - RFIJA THERMO FISHER SC 4.80 2027-11-21	USD	375	0,37		
US883556CU41 - RFIJA THERMO FISHER SC 4.95 2032-11-21	USD	379	0,37		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>49.391</b>	<b>48,74</b>	<b>57.449</b>	<b>51,18</b>
DK0009525917 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR	100	0,10	100	0,09
USH3698DBS20 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD			1.419	1,26
XS2372975800 - TITULIZACION EUROPEAN  0.65 2051-07-30	EUR	558	0,55	577	0,51
AT0000A12GN0 - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	199	0,20		
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	97	0,10		
XS1956028168 - RFIJA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	184	0,18	182	0,16
XS0222684655 - RFIJA Magellan Mortgag 0.00 2058-05-15	EUR	484	0,48	537	0,48
XS2109806369 - RFIJA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	369	0,36	368	0,33
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			208	0,18
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 2.46 2038-11-15	EUR	695	0,69	698	0,62
US251526CL15 - RFIJA DEUTSCHE BANK 3.15 2023-11-08	USD	489	0,48	499	0,44
US456837AL73 - RFIJA ING GROEP NV 5.75 2023-10-02	USD	935	0,92	953	0,85
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan  0.00 2059-07-20	EUR	618	0,61	670	0,60
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 0.30 2062-05-27	EUR			498	0,44
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	436	0,43	472	0,42
US615369AK14 - RFIJA MOODYS CORPORATI 2.62 2023-01-15	USD			740	0,66
US406216BD29 - RFIJA HALLIBURTON CO 3.50 2023-08-01	USD			11	0,01
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano  2.27 2048-09-15	EUR	271	0,27	302	0,27
XS2392975285 - TITULIZACION DLOSK RM 2.75 2060-12-20	EUR	631	0,62	673	0,60
XS1547374212 - RFIJA BNG BANK NV  0.25 2024-01-10	EUR	2.762	2,73		
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	117	0,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1222591023 - RFIJA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			96	0,09
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2028-11-15	EUR	718	0,71	825	0,73
XS2378477504 - TITULIZACION GLENBEIGH 0.58 2050-06-24	EUR	327	0,32	363	0,32
US12563XAB73 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 2.75 2023-03-29	USD	385	0,38	391	0,35
US097023CS21 - RFIJA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	USD	485	0,48	495	0,44
USY7138AAE02 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	193	0,19	198	0,18
DE000A1YQ029 - RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR	99	0,10		
US06368BQ686 - RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	458	0,45		
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	420	0,42	420	0,37
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP			261	0,23
FR0014008C75 - TITULIZACION BUMPER 0.16 2032-04-27	EUR			398	0,35
US36160BAA35 - RFIJA ENGIE SA 2.88 2022-10-10	USD			296	0,26
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	247	0,24		
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	50	0,05		
US65557CAY93 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	921	0,91		
US928668AR38 - RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 4.25 2023-11-13	USD	298	0,29		
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	198	0,20	197	0,18
US842587CY12 - RFIJA SOUTHERN CO THE 6.92 2023-01-04	USD	185	0,18	184	0,16
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 2.54 2026-08-17	EUR	467	0,46	490	0,44
US874060AT36 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD	373	0,37		
US83368RAL69 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	747	0,74		
US07274NAE31 - RFIJA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	USD	475	0,47		
XS1556395710 - RFIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	437	0,43	463	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.429	16,23	13.983	12,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>81.693</b>	<b>80,66</b>	<b>90.914</b>	<b>80,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>81.693</b>	<b>80,66</b>	<b>90.914</b>	<b>80,95</b>
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	12	0,01	11	0,01
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	20	0,02	18	0,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	26	0,03	23	0,02
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	22	0,02	20	0,02
FR0010451203 - ACCIONES IREXEL SA	EUR			16	0,01
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	19	0,02	18	0,02
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO	NOK	22	0,02	17	0,02
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	28	0,03	24	0,02
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	12	0,01	11	0,01
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	28	0,03	31	0,03
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	17	0,02	18	0,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	30	0,03	32	0,03
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	35	0,03	30	0,03
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	19	0,02	17	0,02
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	10	0,01	11	0,01
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	33	0,03	30	0,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	15	0,01	13	0,01
DE000A0D9P70 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	38	0,04	33	0,03
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	18	0,02	17	0,02
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	17	0,02	19	0,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	109	0,11	117	0,10
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	36	0,04	30	0,03
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	14	0,01	18	0,02
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	20	0,02	25	0,02
IE0001827041 - ACCIONES ICR PLC	GBP	23	0,02	20	0,02
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	22	0,02	20	0,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	28	0,03	24	0,02
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	23	0,02	16	0,01
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	23	0,02	23	0,02
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	12	0,01	12	0,01
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	47	0,05	39	0,03
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	19	0,02	18	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	21	0,02	19	0,02
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	22	0,02	22	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	20	0,02	19	0,02
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	25	0,02	26	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	108	0,11	118	0,10
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	13	0,01	10	0,01
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	17	0,02	18	0,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	38	0,04	32	0,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	17	0,02	18	0,02
GB0007KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	8	0,01	10	0,01
IT0003132476 - ACCIONES ENI INC	EUR	36	0,04	30	0,03
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	43	0,04	32	0,03
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	14	0,01	12	0,01
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	27	0,03		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	12	0,01	11	0,01
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	15	0,01	15	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	21	0,02	15	0,01
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	27	0,03	26	0,02
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	17	0,02	18	0,02
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	35	0,03	34	0,03
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	34	0,03	4	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	22	0,02	20	0,02
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	20	0,02	17	0,01
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			22	0,02
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	16	0,02	16	0,01
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	22	0,02	19	0,02
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	19	0,02	17	0,02
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	13	0,01	10	0,01
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	7	0,01	12	0,01
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	13	0,01	14	0,01
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	23	0,02	25	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	27	0,03	24	0,02
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	38	0,04	34	0,03
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	18	0,02	21	0,02
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	27	0,03	29	0,03
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	14	0,01	11	0,01
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	25	0,02	20	0,02
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	19	0,02	20	0,02
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	9	0,01	9	0,01
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	43	0,04	35	0,03
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	15	0,02	16	0,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	21	0,02	19	0,02
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	20	0,02	31	0,03
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	20	0,02	23	0,02
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	18	0,02	18	0,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	18	0,02	18	0,02
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	18	0,02	18	0,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	23	0,02	21	0,02
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	20	0,02	20	0,02
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	22	0,02	19	0,02
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	6	0,01	7	0,01
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	9	0,01	12	0,01
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	8	0,01	9	0,01
CH1169151003 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	23	0,02	19	0,02
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	14	0,01		
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	32	0,03	25	0,02
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	12	0,01	14	0,01
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL SA	EUR	32	0,03	33	0,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	31	0,03	41	0,04
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	19	0,02	19	0,02
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	22	0,02	17	0,02
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	4	0,00		
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			21	0,02
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	31	0,03	29	0,03
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	5	0,01	6	0,01
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	24	0,02	26	0,02
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	25	0,02	24	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	30	0,03	29	0,03
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	21	0,02	20	0,02
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	32	0,03	30	0,03
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	32	0,03	31	0,03
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	12	0,01	11	0,01
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	25	0,02	24	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	25	0,02	31	0,03
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	29	0,03	30	0,03
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	39	0,04	34	0,03
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	42	0,04	33	0,03
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	33	0,03	32	0,03
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	17	0,02	11	0,01
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	9	0,01	14	0,01
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	16	0,02	14	0,01
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	12	0,01	15	0,01
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	35	0,03	31	0,03
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	42	0,04	36	0,03
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	20	0,02	20	0,02
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	20	0,02	18	0,02
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	14	0,01	14	0,01
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	15	0,01	15	0,01
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	13	0,01	12	0,01
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	9	0,01	10	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	17	0,02	16	0,01
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	51	0,05	61	0,05
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	27	0,03	26	0,02
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	20	0,02	19	0,02
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR			16	0,01
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	18	0,02		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	17	0,02		
CH1169360919 - ACCIONES ACCELERON INDUSTRIES LTD	CHF	1	0,00		
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	27	0,03	29	0,03
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	13	0,01	14	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.969</b>	<b>2,91</b>	<b>2.838</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.969</b>	<b>2,91</b>	<b>2.838</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>84.663</b>	<b>83,57</b>	<b>93.752</b>	<b>83,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>93.408</b>	<b>92,19</b>	<b>100.908</b>	<b>89,92</b>

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](http://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