

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,56	0,69	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,23	-0,23	0,00

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	15.283.194,13	15.302.384,73
Nº de Partícipes	16.880	17.199
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	269.841	17,6560
2020	237.333	16,3051
2019	271.404	15,2909
2018	312.585	12,9233

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,29	1,42	0,42	2,75	3,48	6,63	18,32	-9,28	5,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	26-11-2021	-1,29	26-11-2021	-8,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,84	07-12-2021	1,29	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,45	5,07	4,91	4,51	7,06	18,74	5,93	7,87	5,85
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
DBDCONIA \+ 400 PB	0,13	0,11	0,11	0,12	0,18	0,11	0,11	0,12	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,26	8,26	8,26	8,26	8,26	8,26	4,43	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.

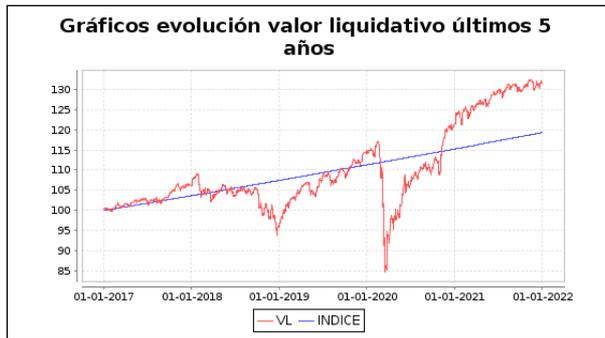
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,22	1,21	1,24

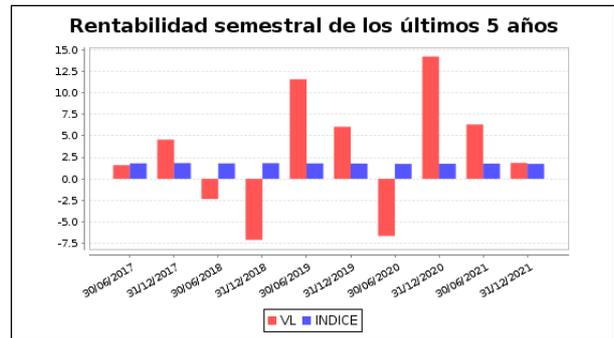
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	17.868	153	-0,30
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	291.405	19.769	0,04
Renta Fija Mixta Internacional	273.419	17.089	1,11
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	949.738	55.087	2,72
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	259.453	23.347	6,55
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	783.047	46.738	0,92
Global	27.058	435	2,64
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			
IIC que Replica un Índice	1.364.314	68.559	10,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.966.301	231.177	4,82

*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	230.590	85,45	235.276	88,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	18.487	6,85	19.435	7,33
* Cartera exterior	212.028	78,58	215.602	81,27
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,03	239	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.077	10,41	19.346	7,29
(+/-) RESTO	11.173	4,14	10.653	4,02
TOTAL PATRIMONIO	269.841	100,00 %	265.275	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)	265.275	237.333	237.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,12	4,97	4,70	-102,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	6,07	7,77	-68,23
(+) Rendimientos de gestión	2,45	6,76	9,08	-61,57
+ Intereses	0,57	0,51	1,08	17,97
+ Dividendos	0,11	0,22	0,32	-49,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	0,07	0,85	999,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,24	1,24	2,48	6,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	5,01	4,64	-104,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,09	-0,10	-87,69
± Otros rendimientos	0,00	-0,20	-0,20	-99,62
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,68	-1,31	-2,55
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	7,88
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,34
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,10	-74,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,91
+ 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	-89,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	269.841	265.275	269.841	

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

3. Inversiones financieras

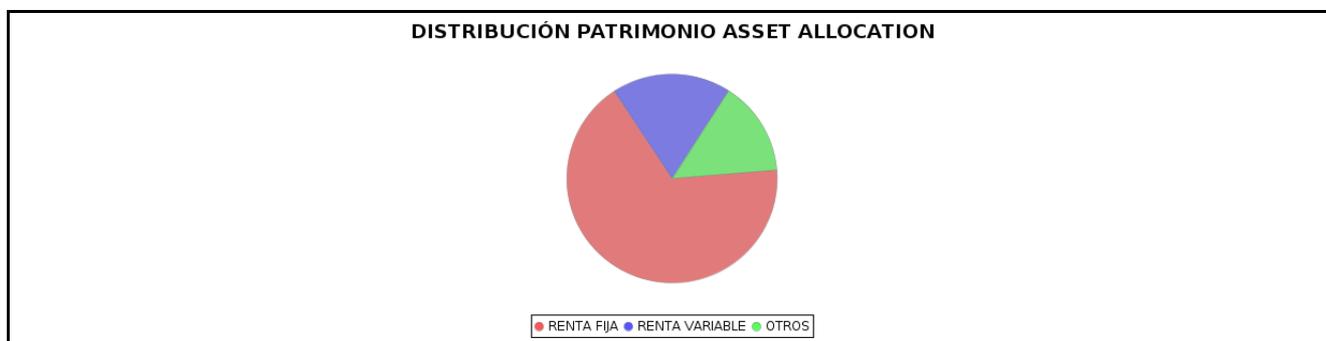
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.101	5,96	16.552	6,22
TOTAL RENTA FIJA	16.101	5,96	16.552	6,22
TOTAL RV COTIZADA	2.386	0,89	2.909	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE	2.386	0,89	2.909	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.487	6,85	19.461	7,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	164.814	61,44	182.063	68,98
TOTAL RENTA FIJA	164.814	61,44	182.063	68,98
TOTAL RV COTIZADA	47.083	17,47	33.817	12,77
TOTAL RENTA VARIABLE	47.083	17,47	33.817	12,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	211.897	78,91	215.879	81,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	230.383	85,76	235.340	89,05

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	8.284	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX	Compra de opciones "call"	5.437	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	8.414	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	48.057	Cobertura
Total otros subyacentes		70192	
TOTAL DERECHOS		70192	
EURO-BOBL 5 YR 03/22	Futuros vendidos	21.227	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/22 (TYH2)	Futuros vendidos	4.804	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/22	Futuros vendidos	14.496	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/22	Futuros vendidos	5.835	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 03/22	Futuros comprados	13.012	Inversión
Total subyacente renta fija		59375	
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-FEB-22	Otras compras a plazo	113	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	11.898	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 18-MAR-22	Otras ventas a plazo	7.000	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	8.888	Inversión
FUT. 03/22 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-FEB-22	Otras ventas a plazo	569	Cobertura
FUT. 03/22 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	12.327	Inversión
FUT. E-MINI EUR/USD 03/22	Futuros comprados	28.696	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	3.645	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 14-JAN-22	Otras ventas a plazo	12.000	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-FEB-22	Otras ventas a plazo	3.350	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 18-MAR-22	Otras ventas a plazo	700	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		89186	
IBEX-35	Futuros comprados	2.506	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	2.804	Cobertura
FUT. EOF1 (FUT. 01/22 (AEX)	Futuros comprados	2.061	Cobertura
FUT. 03/22 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	3.321	Cobertura
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/22	Futuros comprados	1.672	Inversión
FUT. 03/22 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	4.203	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	5.472	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/22	Futuros vendidos	34.566	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 03/22 COB.	Futuros vendidos	1.536	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	49.291	Cobertura
FUT. 03/22 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	4.793	Cobertura
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	6.009	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	4.267	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX	Futuros comprados	7.587	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	1.463	Cobertura
FUT. TOPIX INDX 03/22	Futuros comprados	10.249	Cobertura
FUT. 03/22 ISTOXX EUROPE LOW RISK	Futuros comprados	16.247	Cobertura
FUT. CFF2 (CAC 40 10 EUR 01/22)	Futuros comprados	6.930	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/22	Futuros vendidos	9.808	Inversión
FUT DJ STOXX 03/22 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	2.617	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 03/22	Futuros comprados	1.237	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	3.536	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	7.461	Cobertura
FUT. E-MINI INDUSTRIAL SELECT 03/22(CME)	Futuros comprados	1.665	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/22	Futuros vendidos	2.080	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 22/03/22	Futuros comprados	17.111	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	31.050	Cobertura
FUT. 03/22 FTSE/ MIB IDX	Futuros comprados	3.057	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/22	Futuros vendidos	5.020	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/22	Futuros comprados	5.044	Inversión
FUT. 01/22 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	4.813	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/22 (CME)	Futuros comprados	2.883	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	28.306	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/22	Futuros vendidos	3.451	Cobertura
FUT. MSCI EME MKT LAT 03/22	Futuros comprados	3.519	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	4.072	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/22	Futuros comprados	12.771	Cobertura
Total otros subyacentes		314475	
TOTAL OBLIGACIONES		463035	

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

Como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual de los mercados, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes el próximo día 31 de diciembre de 2021, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.

Número de registro: 296341

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 108.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.671.027,77 - 1,37%

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: 161.158.701,58 - 60,03%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 13,604.51 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 13.604,51 - 0,01%

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 2021 fue positivo para los activos de riesgo. La renta variable y las materias primas registraron un rendimiento positivo a pesar de las nuevas restricciones de Covid-19. La nueva variante Omicron y las reacciones de los bancos centrales a las altas cifras de inflación protagonizaron el semestre y dieron lugar a cierta volatilidad en los mercados.

En la primera parte del semestre, los bancos centrales mantuvieron una postura bastante acomodaticia, pero en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia unas posturas más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. La inflación continuó aumentando en el segundo semestre, por ello, las autoridades económicas comenzaron a considerar la posibilidad de reducir sus estímulos. La FED anunció que comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos y, a mediados de diciembre, duplicó el ritmo de reducción, lo que hizo que los bonos soberanos perdieran terreno en todos los ámbitos. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge del sector inmobiliario.

Los datos macroeconómicos en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento económico se mantuvieron elevados, pero en desaceleración. El dato de PMI Manufacturero de diciembre fue 57,7 frente al 60,7 de septiembre, mostrando el efecto de las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que frenaron la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se aceleró alcanzando el 6,8% en noviembre que fue el de mayor aumento en 12 meses, marcando el noveno mes consecutivo en que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% de la FED. Los precios fueron incrementándose debido al auge de las materias primas, el aumento de la demanda, las presiones salariales y las interrupciones de la cadena de suministro.

Durante el semestre, la curva de EEUU se aplanó gracias al incremento de tramo corto de la curva. A cierre de año, el rendimiento del 2 años aumentó + 46 pb y el rendimiento a 5 años aumentó + 30pb.

La inflación en la eurozona se aceleró a su nivel más alto desde que se introdujo la moneda única en 1999. Los precios al consumidor aumentaron a una tasa anualizada del 4,9% en noviembre, debido al aumento del coste de la energía. El dato de PMI de la zona euro de diciembre cayó a 58. Desde una perspectiva monetaria, el BCE mantuvo su política sin cambios, con el objetivo de poner fin a su programa de compra de activos de emergencia en marzo, para ello, aumentaron temporalmente su programa de compra de activos para facilitar la transición. El BCE señaló que cualquier cambio de la política monetaria sería lento.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió los tipos por primera vez desde 2018 y aumentó inesperadamente su tasa bancaria en 15 puntos básicos, hasta el 0,25%, como primer paso para controlar la inflación. Los datos publicados antes de la reunión indicaron que la inflación anual llegó al 5,1% en noviembre, el nivel más alto en una década.

En los mercados crediticios europeos, el índice iTraxx Main se contrajo -2pb durante el semestre, pasó de +50pb a finales de septiembre a +48pb a finales de diciembre. El efecto de la subida de tipos afectó el espacio empresarial con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo un -0,7% durante el cuarto trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate superó a su homólogo europeo, registrando una rentabilidad positiva del + 0,2% en el cuarto trimestre. En el tramo High Yield, el índice Credit Suisse European HY aumentó un + 0,5%, ligeramente por debajo del índice Credit Suisse HY en términos de USD, que creció un + 0,6%.

En renta variable, los mercados desarrollados globales han terminado en general en territorio positivo, mientras que los mercados emergentes registraron rentabilidades negativas. El índice MSCI World Equity experimentó una apreciación del + 7,8% en términos de rentabilidad total neta en USD, a pesar de haber empezado el semestre con caídas. Desde una perspectiva geográfica, Estados Unidos y Europa lideraron el camino, mientras que Japón quedó rezagado, aunque fue el que mejor empezó el semestre.

Las acciones estadounidenses terminaron el año con un repunte que pocos pronosticaron en enero, terminando en 2021 con un rendimiento del + 28,7%. A pesar de una caída a finales de noviembre y mediados de diciembre, el S&P 500 creció un + 11% en términos de rendimiento total en el cuarto trimestre y marcó su desempeño trimestral más sólido de 2021, extendiendo su racha de ganancias trimestrales consecutivas a 7 desde la corrección pandémica de 2020. El S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 30 de diciembre en 4808,9 puntos. Entre los otros índices principales de EEUU, El Dow Jones 30 obtuvo un + 7,4% durante el cuarto trimestre, después de haber obtenido un -4,3% en el tercer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización obtuvieron un menor rendimiento, con el Russell 2000 que registró un + 1,9% en el cuarto trimestre frente al -4,06% del tercer trimestre. El sentimiento eufórico prevaleció en algunos segmentos del mercado, como el tecnológico, esto ayudó al Nasdaq a tener un resultado sólido en el cuarto trimestre con una rentabilidad del + 8,3%.

Casi todos los índices de acciones tuvieron un rendimiento positivo del semestre en Europa, exceptuando en el mes de septiembre, el cual fue negativo para casi todos los índices. El MSCI Europe registró un + 6,5% en términos de rendimiento total local, mientras que el MSCI EMU y al Euro Stoxx 50 tuvieron un peor comportamiento, al finalizar el cuarto trimestre con una rentabilidad de + 5,4% y + 6,4%, respectivamente.

En los mercados emergentes, las cifras de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2021 para América Latina y EMEA han sido sólidas, mientras que las cifras de Asia fueron moderadas. Las interrupciones de la cadena de suministro siguieron siendo graves y la presión inflacionaria se mantuvo en la región. Dentro de las regiones de EM y en términos de USD, Asia superó a otras regiones, cayendo un -1,2%, mientras que EMEA bajó un -2,9% y Latam perdió un -4,4%. En términos locales, la región EMEA estuvo justo por debajo de la paridad (-0,0%) mientras que Asia cayó -1,3%. Latam quedó rezagada con un desempeño de -2,9% en términos locales.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de las diferentes comunicaciones de la FED en el tercer

trimestre y del movimiento hacia los activos refugio ocurrido en el cuarto trimestre. Por ello, el índice del dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas en el segundo semestre: +4,26% frente al euro, +2,25% frente a la libra esterlina y +3,57% frente al yen japonés.

Entre las principales divisas, destaca la libra esterlina, que tuvo un diciembre brillante favorecido por la subida de tipos, por lo cual se fortaleció + 1,8% frente al dólar estadounidense y + 1,4% frente al euro en el último mes del año.

El entorno general no fue muy favorable para las divisas emergentes, debido a la alta volatilidad, la desaceleración del impulso macroeconómico de los mercados emergentes, la sorpresa económica a favor del USD y el aumento de la inflación, por lo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan cayó un -4,8% en el último trimestre. Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +7,3% en el primer trimestre, favorecido por las materias primas energéticas y + 1,5% en el cuarto trimestre, gracias al sólido desempeño de diciembre, que registró un aumento del + 6% del índice. Uno de los hechos principales del semestre fue el gran aumento de los precios de la energía, que ha tenido un impacto en la inflación: en el tercer trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%, terminando el año con una ganancia de + 58,7% y + 51,4%, respectivamente. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios. El rendimiento del cuarto trimestre estuvo impulsado por los metales: los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el índice de metales industriales S&P ganó un + 6,7% en el cuarto trimestre. A pesar de empezar el semestre con datos negativos, tanto el índice de metales preciosos S&P como el oro, terminaron el cuarto trimestre con un crecimiento + 4,1%.

31/12/2021 30/06/2021 31/12/2020 2º Semestre 2021 2020

EuroStoxx 50 4298,41 4064,3 3552,64 5,76% 20,99% -5,14%

FTSE-100 7384,54 7037,47 6460,52 4,93% 14,30% -14,34%

IBEX-35 8713,8 8821,2 8073,7 -1,22% 7,93% -15,45%

Dow Jones IA 36338,3 34502,51 30606,48 5,32% 18,73% 7,25%

S&P 500 4766,18 4297,5 3756,07 10,91% 26,89% 16,26%

Nasdaq Comp. 15644,97 14503,95 12888,28 7,87% 21,39% 43,64%

Nikkei-225 28791,71 28791,53 27444,17 0,00% 4,91% 16,01%

Euro/ US\$ 1,137 1,1858 1,2216 -4,12% -6,93% 8,94%

Crudo Brent 77,78 75,13 51,8 3,53% 50,15% -21,52%

Bono Alemán 10 años (%) -0,177 -0,207 -0,569 3,00 bp 39,2 bp -38,4 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,60 -0,55 -0,63 -5,00 bp 3,0 bp -16,4 bp

Itraxx Main 5 años 47,76 46,76 47,93 1,00 bp -0,2 bp 3,7 bp

La evolución del semestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, a pesar de la aparición de la nueva variante Omicron. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar sus políticas.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el semestre, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el *Value*, ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. El anuncio de la FED de reducir el ritmo de su compra de activos y una inflación muy por encima de lo esperado, es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento de la curva de tipos. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, el cual se ha mantenido fuerte durante el semestre.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

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 3,6, por encima del 2,5 de junio de 2021 pero por debajo del 4,05 al final del primer trimestre y frente al 3,64 de finales de diciembre de 2020. La renta variable se ha situado en niveles del 54,8%, por encima de los 46,4% de junio de 2021, de los 51,8% de marzo de 2021 y del 54,7% de exposición al cerrar el año 2020. 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 aumentado en 4.565.687,04 euros, y su número de participes ha disminuido en 319.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del +1,85% frente -0,29% de la Letra del Tesoro en el segundo semestre de 2021. Desde principio de año el fondo acumula una rentabilidad del +8,29% frente al -0,53% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad positiva, beneficiándose del buen comportamiento de los activos de riesgo, especialmente en los dos primeros y en el último mes del semestre. Las ganancias acumuladas en julio, agosto y en diciembre permitieron amortiguar las pérdidas de septiembre y noviembre que fueron dos meses en los que se pudo observar una fuerte corrección de los mercados. Los bonos gubernamentales y el crédito de baja calidad crediticia fueron los activos de renta fija que más sufrieron este semestre perjudicados por los anuncios de la Fed de un inicio de tapering más pronto de lo que se esperaba el mercado. Hemos asistido a un verdadero cambio de narrativa por parte de los Bancos Centrales frente a una inflación que siguió aumentando, provocando de esta manera un empujamiento de la curva de tipos. Por su parte el BCE, también anunció la reducción de las compras. Esta corrección se acentuó en la última semana de noviembre, tras el descubrimiento de la variante Omicron que generó cierto pánico en los mercados. Afortunadamente, el comportamiento más estable fuera de esta corrección tal y como su capacidad de recuperación permitieron al fondo amortiguar las pérdidas, ayudado también por el progreso en los programas de vacunación que permitió el levantamiento progresivo de las restricciones. A pesar de la corrección de noviembre, la renta variable por su parte tuvo un comportamiento positivo a lo largo del semestre, recuperándose con fuerza desde su caída de septiembre y repuntando hasta tocar nuevos máximos, empujados por una temporada de resultados empresariales especialmente buena. Este rally permitió compensar las pérdidas sufridas en la parte de renta fija.

Las decisiones de inversión tomadas han seguido siendo este año más cautelosas y la liquidez del fondo se ha mantenido elevada. 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 NASDAQ 100 E-MINI 03/22 CME +12,29%

- Futuros S&P500 EMINI 03/22 CME +11,41%

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

- Futuros MSCI EME MKT LAT 03/22 EUREX -15,54%

- Futuros MSCI EMGMKT 03/22 ICE-NYF -9,57%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.633.773,74 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 (+1,85%) es inferior a la media de la gestora (+4,82%), 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, se pudo observar cierta mejora de las condiciones económicas tras la aceleración de las campañas de vacunaciones, especialmente en los países desarrollados y gracias al apoyo sin precedentes de los bancos centrales y de los gobiernos. Aun así, en este contexto, hemos mantenido un enfoque prudente en nuestra gestión, y hemos mantenido el peso de renta variable niveles cercanos a 46,8%, considerando que la mayoría de buenas noticias ya estaban integradas en las valoraciones y que teníamos que protegernos ante eventuales malas noticias. El principal ajuste en fue el incremento del peso relativo de la renta variable italiana frente al resto de países de la unión monetaria y el reforzamiento de activos de calidad en los Estados Unidos mientras reducíamos la parte de renta variable emergente. Sin embargo, en la segunda mitad del semestre, las preocupaciones sobre las variantes Delta y Omicron y sus posibles impactos sobre las economías mundiales tal y como el anuncio de la próxima retirada de estímulos por parte de la FED introdujeron más incertidumbre en los mercados, lo que provocó una caída generalizada de los mercados. En este contexto, la principal idea fue reforzar el nivel de protección de la cartera a través de la compra de opciones para cubrir la exposición a renta variable americana y europea, lo nos llevó a reducir la exposición que teníamos a renta variable a un 47%. Afortunadamente los mercados se recuperaron rápidamente y vimos oportuno incrementar el peso de renta variable hasta un 54,8% con el fin de aprovechar el rally de final de año. Hemos reforzado nuestra exposición centrándonos en segmentos con alto potencial de recuperación y presentando fundamentos sólidos. Concretamente, se incrementó el peso de renta variable mediante la compra de opciones en los mercados europeos y japoneses y el repunte de finales de año reforzó el aumento de la posición.

Así, a finales de diciembre, la exposición a renta variable europea se ha incrementado desde niveles de 10,5% en junio hasta un 22,4% al cerrar el semestre. La renta variable emergente por su parte ha sido reducida por la menor convicción que tenemos en la clase de activo en niveles de 6,1% desde 7,5%. La renta variable americana por su parte se incrementó a través de la compra de activos de calidad en 25,3% desde un 13,1% a finales de junio. El peso de la renta variable japonesa se ha mantenido en 6,6% desde niveles 6,2% en junio.

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

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

- Futuros US ULTRA BOND CBT 12/21 CBOT en peso relativo del 6,13%.

- Futuros EUR/GBP 12/21 CME en peso relativo del 5,87%.

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

- Futuros US 10YR NOTE (CBT 12/21 CBOT) en peso relativo del +3,68%.

- Futuros US 10YR ULTRA 12/21 CBOT en peso relativo 3,37%.

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 17,0% desde un 18,3% en junio. Este semestre, se ha mantenido estable la exposición a renta fija de alta calidad de la zona euro desde un alrededor de un 13,9% desde un 15,0%. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha mantenido en 10,2% desde 10,4% en junio y estando en niveles similares en diciembre de 2020 con un 9,92%. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 1,98% (desde un 2,1%) por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,85% (desde 6,9%) por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del Tesoro Americano por 9,97% y a la inflación francesa por 3,48%. Los bonos vinculados a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de *¿reflación¿*.

A principio de semestre hemos reducido la duración del fondo, viendo los tipos americanos bajar, pero tras considerar que estábamos en niveles relativamente bajos, hemos vuelto a subir la duración del fondo en septiembre en niveles de 2,3,

comprando bonos del tesoro americano cuando el bono americano a 10 años alcanzo niveles de 1,5%, lo que nos ha permitido aumentar la diversificación de la parte de renta fija. Hemos también reducido nuestra exposición a bonos vinculados a la inflación. Por lo tanto, la sensibilidad de la cartera a los tipos de intereses es ligeramente inferior a finales de semestre.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre 2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,6 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,41% y una exposición en renta variable del 54,8%

A pesar de la mejora de la situación económica general, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se ha ido mantenido este trimestre desde un 10,7% a finales de junio del 2021 para acabar en diciembre con un colchón de 14,56%.

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 572.282,65 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 94,66% .

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 (5,07%) es ligeramente superior a la del anterior trimestre (4,91%) y por debajo del año anterior (18,74%). En el año el fondo registra una volatilidad del 5,45%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,04% en el caso del último trimestre por encima de la del trimestre anterior y un 0,02% también en lo que va de año. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 400 puntos básicos (0,11%) en el caso trimestral debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

La recuperación de los mercados este trimestre tras la mejora de las publicaciones macro y microeconómicas, tal y como el desarrollo de las campañas de vacunación y el apoyo masivo de los Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico, son tantos elementos que permitieron una reducción de los niveles de volatilidad de los activos de riesgo, especialmente en los mercados de renta variable a pesar del incremento que se pudo observar en el último mes del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por

Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes

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 neutrales para el próximo trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde la nueva cepa Omicron está contagiando a un mayor número de personas, lo cual podría complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron rápidamente la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la FED anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022, en diciembre ha duplicado el ritmo de reducción. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo. Considerando que la inflación va a ser algo más persistente de lo esperado, pero no estructural. Una subida de tipos estará supedita a la evolución de los datos macro. Los datos macros están mostrando una desaceleración económica global, con un mayor retraso en Europa. Por lo que no tendrían sentido un endurecimiento en la capacidad de financiación de las empresas. Estaremos pendientes de la presentación de resultados empresariales tanto en EEUU como en Europa, una temporada que se presenta con mucha incertidumbre.

Contemplamos una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos en duraciones más cortas para evitar el riesgo de una subida de tipos. El crédito High Yield se mantiene nuestra visión gracias a la mejora de las condiciones económicas y los fundamentales. Pero una subida de tipos podría aumentar el coste de la deuda de muchas compañías, lo que podría poner en un mayor apuro a la clase de activo.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana ¿Growth¿, por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones ¿Value¿ gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa, que continua en su proceso de recuperación gracias a la reapertura económica.

Tenemos una visión neutral en los mercados emergentes. Aunque tienen valoraciones atractivas y están mejorando sus resultados, se pueden ver afectados por una nueva ola de regulación por parte del gobierno chino que afecte a más sectores y a los países que tienen como socios comerciales.

A nivel sanitario, nos preocupa la evolución de nuevas variantes que reduzca la eficacia de las vacunas pudiendo volver a

generar incrementos de la volatilidad en el corto plazo. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque cauteloso, pero con un aumento en la ponderación de los activos con riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	3.372	1,25	3.374	1,27
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	4.075	1,51	4.091	1,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.447	2,76	7.465	2,81
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	86	0,03	102	0,04
XS2052466815 - RFIJA PINWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	119	0,04	119	0,04
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	206	0,08	206	0,08
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	214	0,08	219	0,08
IT0005446999 - TITULIZACION PELMO SRL 0.15 2036-12-15	EUR			402	0,15
ES0205032040 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 0.54 2028-11-12	EUR			101	0,04
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	88	0,03		
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	98	0,04		
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	212	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.023	0,38	1.148	0,43
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROP 0.13 2048-01-28	EUR	420	0,16	465	0,18
ES0377964004 - RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-03-22	EUR	171	0,06	196	0,07
XS2328004614 - RFIJA PRIMROSE RESIDEN 0.19 2061-03-24	EUR	659	0,24	695	0,26
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	674	0,25	716	0,27
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO T 0.59 2026-01-24	EUR	830	0,31	832	0,31
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	710	0,26	776	0,29
IT0005442006 - TITULIZACION PROGETTO 0.03 2036-10-27	EUR	264	0,10	259	0,10
ES0377983012 - TITULIZACION TUDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR	375	0,14	428	0,16
XS2384171638 - TITULIZACION DUCH PROP 0.16 2059-04-28	EUR	502	0,19		
XS2098338242 - TITULIZACION DUCH PROP 0.10 2054-07-28	EUR	243	0,09	263	0,10
XS2294367672 - TITULIZACION DUCH PROP 0.00 2058-07-28	EUR			602	0,23
ES0305508006 - TITULIZACION TITULIZAC 0.15 2055-09-15	EUR			946	0,36
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 0.13 2035-01-25	EUR	1.005	0,37		
ES0305520001 - TITULIZACION FTA SANTA 0.11 2032-09-18	EUR	201	0,07	808	0,30
ES0305319008 - TITULIZACION DRIVER ES 0.00 2028-12-21	EUR			88	0,03
ES0338341003 - TITULIZACION UCI. UNIO 0.00 2043-06-20	EUR	376	0,14	409	0,15
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	EUR	225	0,08	244	0,09
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			214	0,08
IT0005450710 - TITULIZACION LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	976	0,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.631	2,82	7.939	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.101	5,96	16.552	6,22
TOTAL RENTA FIJA		16.101	5,96	16.552	6,22
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	402	0,15	400	0,15
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	193	0,07	186	0,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	300	0,11	296	0,11
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	155	0,06	142	0,05
ES06670509J8 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			7	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	184	0,07	163	0,06
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	363	0,13	275	0,10
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	131	0,05	136	0,05
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			645	0,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	264	0,10	267	0,10
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	393	0,15	392	0,15
TOTAL RV COTIZADA		2.386	0,89	2.909	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		2.386	0,89	2.909	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.487	6,85	19.461	7,30
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2.853	1,06	2.864	1,08
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	1.018	0,38	1.016	0,38
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	USD	187	0,07	186	0,07
FR0013407236 - RFIJA FRANCE GOBERNMEN 0.50 2029-05-25	EUR	9.437	3,50	9.467	3,57
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	417	0,15	421	0,16
US917288BK78 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	821	0,30	790	0,30
US9128283W81 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	27.004	10,01	34.289	12,93
US455780CK06 - RFIJA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	191	0,07	183	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	147	0,05	149	0,06
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	591	0,22	578	0,22
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	5.210	1,93	5.363	2,02
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	12.423	4,60	11.911	4,49
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.908	0,71	1.934	0,73
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	349	0,13	341	0,13
IT0005413171 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.65 2030-12-01	EUR	7.119	2,64	7.297	2,75
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.12 2030-01-17	EUR	291	0,11	294	0,11
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1.089	0,40	1.178	0,44
XS0971721450 - RFIIA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	782	0,29	768	0,29
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	328	0,12	340	0,13
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	EUR	385	0,14	390	0,15
RU000A02YYN4 - RFIIA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	383	0,14	376	0,14
XS1120709826 - RFIIA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	432	0,16	424	0,16
XS1409726731 - RFIIA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	236	0,09	243	0,09
XS1647481206 - RFIIA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	202	0,08	204	0,08
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	875	0,32	846	0,32
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	618	0,23	589	0,22
XS2271332285 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR	95	0,04		
XS1696445516 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	316	0,12	317	0,12
US105756BY51 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	186	0,07	196	0,07
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	708	0,26	695	0,26
IT0005398406 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR	3.861	1,43	4.017	1,51
FR0013516549 - RFIIA TESORO DE FRANCI 0.00 2030-11-25	EUR			2.998	1,13
US731011AT95 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.840	0,68	1.793	0,68
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERNME 4.00 2024-02-26	USD	1.665	0,62	1.634	0,62
US715638DA73 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	193	0,07	188	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		84.159	31,19	94.278	35,55
FR0013410552 - RFIIA TESORO DE FRANCI 0.10 2029-03-01	EUR	10.335	3,83	9.954	3,75
US912810SG40 - RFIIA TESORO DE ESTADO 1.00 2049-02-15	USD	3.283	1,22	2.879	1,09
US912810RL44 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	USD			6.163	2,32
XS1028953989 - RFIIA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2.429	0,90	2.461	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.048	5,95	21.457	8,09
FR0011791391 - RFIIA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	105	0,04	106	0,04
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA SJ 5.88 2023-05-19	GBP	333	0,12	335	0,13
XS1395004408 - RFIIA LQK ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	109	0,04	110	0,04
XS1571293684 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	102	0,04	104	0,04
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK S.A. 0.75 2026-07-10	EUR	101	0,04	102	0,04
XS2010028186 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR	193	0,07	198	0,07
FR0014003G27 - RFIIA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR	102	0,04	101	0,04
BE0002631126 - RFIIA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	103	0,04	103	0,04
XS2050968333 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	307	0,11	103	0,04
DK0009522062 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	101	0,04	102	0,04
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	103	0,04	106	0,04
DE000A3H3J14 - RFIIA VANTAGE TOWERS AJ 0.00 2025-03-31	EUR	99	0,04	100	0,04
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	101	0,04	102	0,04
XS2010040801 - RFIIA CRYSTAL ALMOND SJ 4.25 2024-10-15	EUR	163	0,06	163	0,06
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR			216	0,08
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	101	0,04	101	0,04
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	102	0,04	103	0,04
FR0013518024 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	EUR	101	0,04	101	0,04
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	202	0,07	202	0,08
XS2018637327 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	52	0,02	53	0,02
CH0520042489 - RFIIA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR	200	0,07	201	0,08
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	100	0,04	101	0,04
XS2243548273 - RFIIA CHEPLAPHARM ARZN 4.38 2028-01-15	EUR	104	0,04	104	0,04
XS2178048257 - RFIIA RUBIS TERMINAL IJ 5.62 2025-05-15	EUR	105	0,04	106	0,04
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP PJ 3.00 2030-05-27	EUR	201	0,07	205	0,08
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	206	0,08	205	0,08
XS2275090749 - RFIIA SOFIMA HOLDING SJ 3.75 2028-01-15	EUR	198	0,07	201	0,08
XS2294155739 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	188	0,07	99	0,04
XS2234579675 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	148	0,05	149	0,06
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	202	0,07	204	0,08
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BIJ 4.00 2025-09-30	EUR	203	0,08	102	0,04
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	199	0,07	200	0,08
XS0969341147 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 6.38 2073-09-06	EUR	110	0,04	113	0,04
XS1766775545 - RFIIA CIENFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	101	0,04	100	0,04
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1.782	0,66	1.796	0,68
XS1813724603 - RFIIA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	159	0,06	158	0,06
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	100	0,04	102	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1881594946 - RFIIA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	115	0,04	116	0,04
XS2085724156 - RFIIA MPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	125	0,05	124	0,05
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	204	0,08	206	0,08
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	244	0,09	242	0,09
XS1889107931 - RFIIA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	EUR	102	0,04	102	0,04
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	198	0,07	100	0,04
US69370RAD98 - RFIIA PERTAMINA PERSER 3.65 2029-07-30	USD	187	0,07	180	0,07
XS1957532887 - RFIIA AMERICAN HONDA F 0.35 2022-08-26	EUR			212	0,08
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	320	0,12	326	0,12
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	96	0,04	94	0,04
XS1323897725 - RFIIA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	110	0,04	113	0,04
XS0971213201 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	159	0,06	162	0,06
AT0000A12GN0 - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	218	0,08	224	0,08
DE000HC80A86 - RFIIA HAMBURG COMMERC 0.50 2026-09-22	EUR	100	0,04		
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	103	0,04	104	0,04
XS2004438458 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	101	0,04	102	0,04
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	264	0,10	266	0,10
XS2125168729 - RFIIA CATALENT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR	100	0,04	100	0,04
FR0013332988 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 1.12 2025-09-15	EUR	209	0,08	211	0,08
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	100	0,04	101	0,04
XS2194288390 - RFIIA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR	207	0,08	209	0,08
XS2322423455 - RFIIA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	98	0,04		
XS2122485845 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	100	0,04	101	0,04
XS2225893630 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.50 2030-09-02	EUR	102	0,04		
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	107	0,04	109	0,04
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	103	0,04	103	0,04
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	103	0,04		
XS2228897158 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	198	0,07	204	0,08
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR	217	0,08	221	0,08
XS2307567086 - RFIIA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-31	EUR	101	0,04	101	0,04
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	644	0,24	650	0,25
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	102	0,04	101	0,04
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	192	0,07	200	0,08
XS2355604880 - RFIIA NOMAD FOODS BOND 2.50 2028-06-24	EUR	100	0,04	101	0,04
XS1639488771 - RFIIA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	161	0,06	161	0,06
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	100	0,04		
XS2421195848 - RFIIA AROUNDTOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR	195	0,07		
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	191	0,07	186	0,07
XS1959498160 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	EUR	100	0,04	102	0,04
XS172581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	122	0,05	122	0,05
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	100	0,04		
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	191	0,07		
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	99	0,04	101	0,04
XS1888180640 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 6.25 2078-10-03	USD	188	0,07	186	0,07
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	109	0,04	110	0,04
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNATI 2.50 2026-12-22	EUR	100	0,04	101	0,04
XS1224710399 - RFIIA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	105	0,04	106	0,04
XS1577731604 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	206	0,08	209	0,08
XS2010028004 - RFIIA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	195	0,07	201	0,08
XS2202907510 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	100	0,04	104	0,04
XS2204842384 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.88 2026-07-15	EUR	102	0,04	102	0,04
DE000DL19VPO - RFIIA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR	103	0,04	104	0,04
FR0013054913 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 2.75 2027-11-19	EUR			207	0,08
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	212	0,08	213	0,08
FR0013412343 - RFIIA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	103	0,04	103	0,04
FR0013509643 - RFIIA JCDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR	109	0,04	111	0,04
FR0013516184 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.62 2030-06-05	EUR			104	0,04
FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR			218	0,08
XS1689540935 - RFIIA ING GROEP NV 1.62 2024-09-26	EUR			311	0,12
XS2178585423 - RFIIA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	52	0,02	53	0,02
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR			100	0,04
XS2231188876 - RFIIA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	EUR			100	0,04
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2241400295 - RFIIA OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR	94	0,03	105	0,04
XS2325733413 - RFIIA STELLANTIS NV 0.62 2027-03-30	EUR			100	0,04
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	214	0,08	214	0,08
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2231715322 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.00 2025-09-21	EUR	104	0,04	106	0,04
XS2031870921 - RFIIA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	EUR	171	0,06	171	0,06
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	101	0,04	103	0,04
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	262	0,10	262	0,10
XS2237434803 - RFIIA UNIPOLSAI SPA 3.25 2030-06-23	EUR	227	0,08	225	0,08
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	109	0,04	111	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUNJ 6.00 2026-07-30	EUR	91	0,03	105	0,04
XS1713463559 - RFIIA ENEL SPA 3.38 2081-11-24	EUR			111	0,04
XS2272358024 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 2.62 2025-12-14	EUR	97	0,04	100	0,04
XS1785458172 - RFIIA WPC EURO BOND BV 2.12 2027-04-15	EUR	107	0,04	109	0,04
XS2079079799 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR	201	0,07	203	0,08
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	229	0,08	230	0,09
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	98	0,04	99	0,04
XS2283225477 - RFIIA ADLER GROUP SA 2.25 2029-01-14	EUR			193	0,07
XS1793255941 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	289	0,11	314	0,12
XS1954087695 - RFIIA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR	104	0,04	105	0,04
XS1963830002 - RFIIA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR			104	0,04
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	103	0,04	106	0,04
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2200172653 - RFIIA PLT VII FINANCE 4.62 2026-01-05	EUR	102	0,04	103	0,04
FR00140060E7 - RFIIA FONCIERE LYONNAI 0.50 2028-04-21	EUR	99	0,04		
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	139	0,05		
XS2109806369 - RFIIA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	211	0,08	211	0,08
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR	136	0,05	136	0,05
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SAJ 2.50 2027-02-09	EUR	227	0,08	227	0,09
XS1412547660 - RFIIA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	124	0,05	123	0,05
FR0013330529 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.12 2023-07-25	EUR	99	0,04	99	0,04
FR0013426376 - RFIIA SPIE SAJ 2.62 2026-06-18	EUR	208	0,08	208	0,08
XS1713568811 - RFIIA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	101	0,04	102	0,04
XS2115092954 - RFIIA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	103	0,04	105	0,04
XS2321466133 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.12 2026-03-22	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	207	0,08	210	0,08
BE6331562817 - RFIIA ALIXIS FINANCE 0.88 2028-11-08	EUR	98	0,04		
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	210	0,08	213	0,08
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAUJ 4.00 2026-11-15	EUR	103	0,04	102	0,04
XS2239813301 - RFIIA EL CORTE INGRES 3.62 2023-03-15	EUR	207	0,08	209	0,08
XS2053846262 - RFIIA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	EUR	254	0,09	255	0,10
XS1057659838 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.75 2026-04-16	EUR	293	0,11	298	0,11
XS1602515733 - RFIIA UNILABS SUBHOLD 5.75 2025-05-15	EUR	102	0,04	102	0,04
XS1964638107 - RFIIA PANTHER BF AGGRE 4.38 2026-05-15	EUR	103	0,04	104	0,04
XS2066703989 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR	132	0,05	133	0,05
XS1969645255 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	159	0,06	160	0,06
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SAJ 2.38 2027-05-19	EUR	112	0,04	113	0,04
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	105	0,04	107	0,04
XS2189786226 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	107	0,04		
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	106	0,04	108	0,04
XS2296201424 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2025-02-11	EUR	200	0,07	203	0,08
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	125	0,05	124	0,05
XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	305	0,11	308	0,12
DE000A3H2TA0 - RFIIA SCHAEFFLER AG 3.38 2028-10-12	EUR	111	0,04	110	0,04
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	213	0,08	214	0,08
XS1486544254 - RFIIA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP			117	0,04
XS1628848241 - RFIIA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	120	0,04	119	0,05
XS1634252628 - RFIIA UPCB FINANCE VIII 3.62 2029-06-15	EUR	133	0,05	133	0,05
USY7138AAE02 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	2.292	0,85	2.243	0,85
DE000A3E5MH6 - RFIIA VONOVIA SE 0.62 2029-12-14	EUR			100	0,04
DE000A3E5MG8 - RFIIA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR			100	0,04
XS2010029663 - RFIIA ADO PROPERTIES S 3.25 2025-08-05	EUR			103	0,04
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	98	0,04	99	0,04
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2023-11-15	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2110077299 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 2.25 2081-05-17	EUR	97	0,04	100	0,04
FR0013378452 - RFIIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	313	0,12	317	0,12
FR00140007L3 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2176872849 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.50 2024-05-20	EUR	106	0,04	107	0,04
XS2181577268 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 2.25 2028-06-01	EUR	100	0,04	102	0,04
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	103	0,04	102	0,04
XS2205083749 - RFIIA AVANTOR FUNDING 3.88 2028-07-15	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2211136168 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 4.88 2025-11-15	EUR	103	0,04	105	0,04
XS1222591023 - RFIIA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR	102	0,04	104	0,04
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR			209	0,08
XS225892317 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 5.38 2026-02-15	GBP	123	0,05	123	0,05
XS2271225281 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.50 2026-03-11	EUR			98	0,04
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	112	0,04	113	0,04
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	103	0,04	103	0,04
XS232590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	196	0,07	198	0,07
XS1844997970 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	EUR			216	0,08
XS1859337419 - RFIIA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	105	0,04	107	0,04
XS0593952111 - RFIIA TDC A/S 5.62 2023-02-23	GBP	135	0,05	134	0,05
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	100	0,04	102	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2080766475 - RFIIA STANDARD INDUSTRI 2.25 2026-11-21	EUR	117	0,04	119	0,04
XS2182055009 - RFIIA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	106	0,04	108	0,04
XS1843437549 - RFIIA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	101	0,04	102	0,04
XS1846665534 - RFIIA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR			206	0,08
XS1904681944 - RFIIA HEATHROW FINANCE 5.25 2024-03-01	GBP	121	0,04	121	0,05
XS1989383192 - RFIIA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP	183	0,07	184	0,07
DE000A1919G4 - RFIIA JAB HOLDINGS BV 1.75 2026-06-25	EUR	107	0,04	107	0,04
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	100	0,04	100	0,04
XS1405763019 - RFIIA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	52	0,02	53	0,02
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	370	0,14	365	0,14
XS1599406839 - RFIIA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	101	0,04	101	0,04
XS1681770464 - RFIIA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	97	0,04	96	0,04
BE0002832138 - RFIIA KBC GROEP 0.25 2027-03-01	EUR	99	0,04		
DE000A3KY342 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 0.00 2026-11-22	EUR	99	0,04		
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	101	0,04	102	0,04
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR	106	0,04	107	0,04
FR0013476611 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2032-01-15	EUR	200	0,07	202	0,08
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	302	0,11	303	0,11
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR	100	0,04		
FR0014006G24 - RFIIA ATOS 1.00 2029-11-12	EUR	99	0,04		
FR0014006XA3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	100	0,04		
XS2198213956 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	219	0,08	218	0,08
XS2052290439 - RFIIA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	EUR	120	0,04	121	0,05
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2382950330 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR	98	0,04		
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 7.12 2027-09-15	EUR	97	0,04		
XS2386287689 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	245	0,09		
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	101	0,04		
XS2398807383 - RFIIA FINECO BANK SPA 0.50 2027-10-21	EUR	97	0,04		
XS1071551391 - RFIIA DEUTSCHE BANK 7.12 2026-04-30	GBP	128	0,05	127	0,05
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	111	0,04	113	0,04
XS2078976805 - RFIIA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	123	0,05	123	0,05
XS2185867830 - RFIIA AIRBUS GROUP FIN 1.38 2026-06-09	EUR	105	0,04	107	0,04
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	317	0,12	215	0,08
XS2199716304 - RFIIA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	104	0,04	104	0,04
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	213	0,08	215	0,08
XS1586831999 - RFIIA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	101	0,04	102	0,04
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	200	0,07	201	0,08
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	200	0,07	201	0,08
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	EUR			103	0,04
XS1197775692 - RFIIA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	105	0,04	106	0,04
XS2125426796 - RFIIA DSV PANALPINA 0.38 2027-02-26	EUR			101	0,04
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	108	0,04	109	0,04
FR0013464922 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.00 2027-09-03	EUR	205	0,08	207	0,08
FR0014002G44 - RFIIA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	99	0,04	100	0,04
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	207	0,08	209	0,08
XS2345799089 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	200	0,07	201	0,08
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2030-06-15	EUR	206	0,08	209	0,08
XS2353473692 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.38 2033-06-17	EUR			100	0,04
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR			105	0,04
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	101	0,04	101	0,04
XS1647815775 - RFIIA UNITED GROUP BV 4.88 2024-07-01	EUR	103	0,04	103	0,04
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	246	0,09	243	0,09
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	102	0,04	102	0,04
XS1904250708 - RFIIA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	102	0,04	102	0,04
XS2290533020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	141	0,05	147	0,06
XS2199351375 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.50 2028-04-07	EUR			126	0,05
XS1699848914 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	99	0,04	100	0,04
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	USD	214	0,08	218	0,08
US780097BQ34 - RFIIA NATWEST GROUP PL 6.00 2025-12-29	USD	191	0,07	188	0,07
FR0014005EJ6 - RFIIA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	100	0,04		
XS2407027031 - RFIIA VIA OUTLETS BV 1 1.75 2028-11-15	EUR	100	0,04		
XS2113911387 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 1.25 2028-02-07	EUR	204	0,08		
FR0011401751 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR	111	0,04	113	0,04
XS2188805688 - RFIIA COVESTRO AG 0.88 2026-02-03	EUR	205	0,08	207	0,08
XS2189356996 - RFIIA JARDAGH PACKAGING 2.12 2026-08-15	EUR	97	0,04	99	0,04
XS2390506546 - RFIIA ING GROEP NV 0.38 2028-09-29	EUR	295	0,11		
XS2278566299 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2030-01-15	EUR	412	0,15	413	0,16
XS2332250708 - RFIIA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	209	0,08	206	0,08
XS2361254597 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 2.88 2027-01-06	EUR	189	0,07		
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	98	0,04		
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	199	0,07	201	0,08
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	212	0,08		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	101	0,04	102	0,04
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	273	0,10	370	0,14
XS1846631049 - RFIJA TELECOM ITALIA F 2.88 2026-01-28	EUR	617	0,23	637	0,24
XS1989380172 - RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	145	0,05	144	0,05
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	118	0,04	120	0,05
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	206	0,08	203	0,08
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	120	0,04	120	0,05
XS2010039381 - RFIJA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	298	0,11	301	0,11
FR0010804500 - RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	118	0,04	120	0,05
XS2187646901 - RFIJA DOLYA HOLDCO 17 4.88 2028-07-15	GBP	238	0,09	237	0,09
XS2207857421 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2026-12-15	EUR			223	0,08
XS2273810510 - RFIJA AROUNDTOWN SA 0.10 0.00 2026-07-16	EUR			97	0,04
BE6309987400 - RFIJA SOLVAY SA 4.25 2024-03-04	EUR	105	0,04	107	0,04
XS2054210252 - RFIJA WINTERSHALL DEA 1.33 2028-09-25	EUR			103	0,04
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	100	0,04	100	0,04
XS1615079974 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	212	0,08	215	0,08
XS1967635977 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR			221	0,08
XS1690644668 - RFIJA NIDDA HEALTHCARE 3.50 2024-09-30	EUR	212	0,08	211	0,08
XS1885682036 - RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR			105	0,04
XS1789515134 - RFIJA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	104	0,04	105	0,04
XS1693260702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR			221	0,08
FR0014002OL8 - RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,04		
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	621	0,23	606	0,23
AT0000A2GLA0 - RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	212	0,08	215	0,08
XS2303071992 - RFIJA BELLIS ACQUISIT 3.25 2025-02-24	GBP	115	0,04	117	0,04
XS2405483301 - RFIJA FAURECIA 2.75 2026-02-15	EUR	255	0,09		
XS2406737036 - RFIJA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	200	0,07		
XS1908250191 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	101	0,04	101	0,04
XS2112899021 - RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	121	0,04	120	0,05
FR0014006FB8 - RFIJA ARGAN SA 1.01 2026-11-17	EUR	100	0,04		
XS2015267953 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	102	0,04	102	0,04
XS2209344543 - RFIJA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	209	0,08	211	0,08
XS2294372169 - RFIJA AUST & NZ BANK 0.67 2031-05-05	EUR	98	0,04		
BE6300371273 - RFIJA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR	103	0,04	105	0,04
BE6301510028 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	211	0,08	214	0,08
XS2332689418 - RFIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2367103780 - RFIJA DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR	101	0,04		
XS2387052744 - RFIJA CASTELLUM AB 0.88 2029-09-17	EUR	96	0,04		
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	99	0,04		
XS2411311579 - RFIJA INTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR	100	0,04		
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	203	0,08	203	0,08
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	98	0,04	199	0,08
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	107	0,04	109	0,04
PTEDPNOM0015 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	107	0,04	108	0,04
FR0012383982 - RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	111	0,04	113	0,04
XS1387174375 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR			218	0,08
XS1405769990 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR			204	0,08
XS2034925375 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	303	0,11	306	0,12
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	215	0,08	218	0,08
DE000A2RWZ26 - RFIJA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	218	0,08	219	0,08
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	296	0,11	298	0,11
FR0014002NR7 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			100	0,04
XS2189594315 - RFIJA SIG COMBIBLOC PUJ 2.12 2025-06-30	EUR			106	0,04
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	212	0,08	214	0,08
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	205	0,08	206	0,08
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2289588837 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2304340263 - RFIJA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	98	0,04	99	0,04
XS2344735811 - RFIJA ENI SPA 0.38 2028-06-14	EUR			100	0,04
XS2338643740 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.41 2026-10-29	EUR	99	0,04	100	0,04
XS1439749281 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR			176	0,07
XS2055089457 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR	202	0,07	201	0,08
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	101	0,04	102	0,04
XS1814787054 - RFIJA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	EUR			104	0,04
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	219	0,08	221	0,08
XS1487495316 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR			109	0,04
XS1891203546 - RFIJA WIND ACQUISITION 3.62 2026-10-15	EUR			104	0,04
XS1958300375 - RFIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR			206	0,08
XS1974787480 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR			102	0,04
XS2199597456 - RFIJA VERTICAL MIDCO G 4.38 2027-07-15	EUR	206	0,08	209	0,08
PTEDPLOM0017 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	99	0,04	100	0,04
XS1330978567 - RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	229	0,08	231	0,09
XS2102493389 - RFIJA ALTICE SA 3.00 2028-01-15	EUR	189	0,07	190	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	129	0,05	130	0,05
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	299	0,11	302	0,11
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	98	0,04	99	0,04
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	119	0,04		
XS2286041947 - RFIIA WINTERSHALL DEA 3.00 2028-07-20	EUR	97	0,04		
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	108	0,04	109	0,04
XS1493296500 - RFIIA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	102	0,04	103	0,04
DE000A3E5QW6 - RFIIA GEWOBAG WOHNUNGS 0.12 2027-06-24	EUR			99	0,04
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	210	0,08	212	0,08
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	212	0,08	215	0,08
FR0013521564 - RFIIA WORLDLINE SA / F 0.88 2027-06-30	EUR			208	0,08
FR0014000UC8 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO- 0.62 2027-05-04	EUR			101	0,04
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	107	0,04	109	0,04
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2026-09-23	EUR			100	0,04
XS2242931603 - RFIIA ENI SPA 3.38 2029-07-13	EUR	105	0,04	212	0,08
XS2244941063 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR			206	0,08
XS2343459074 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2244322082 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2025-11-16	EUR	111	0,04	109	0,04
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			207	0,08
XS2082818951 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 1.12 2029-11-21	EUR			102	0,04
FR0014004QI5 - RFIIA COVIVIO HOTELS S 1.00 2029-07-27	EUR	100	0,04		
BE0002664457 - RFIIA KBC GROEP 0.50 2024-12-03	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	221	0,08		
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	87	0,03	87	0,03
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	95	0,04	100	0,04
XS2391860843 - RFIIA LINDE PLC 0.00 2026-09-30	EUR	100	0,04		
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	101	0,04	102	0,04
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	95	0,04		
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	109	0,04	110	0,04
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR			204	0,08
XS1685582105 - RFIIA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2010044464 - RFIIA AROUNDTOWN SA 0.10 3.38 2022-09-23	EUR			403	0,15
XS2107451069 - RFIIA RCS & RDS SA 2.50 2025-02-05	EUR			100	0,04
XS2111944133 - RFIIA ARENA LUX FIN SA 1.88 2028-02-01	EUR	94	0,03	95	0,04
FR0013330537 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO- 2.88 2026-01-25	EUR			101	0,04
FR0013461795 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	EUR			210	0,08
XS2114871945 - RFIIA SAMHALLSBYGGNAD S 1.00 2027-08-12	EUR			101	0,04
XS2229090589 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR	104	0,04	106	0,04
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			218	0,08
XS2075811781 - RFIIA ISES SA 0.88 2027-11-04	EUR			102	0,04
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	101	0,04	101	0,04
XS1849518276 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	109	0,04	111	0,04
XS1967697738 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR			105	0,04
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-02-16	EUR	196	0,07		
FR0014006XE5 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR	100	0,04		
XS2360381730 - RFIIA ELIOR GROUP SA 3.75 2026-07-15	EUR	102	0,04		
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	103	0,04		
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	99	0,04		
XS2417090789 - RFIIA WP/AP TELECOM HO 3.75 2029-01-15	EUR	111	0,04		
XS2077670342 - RFIIA BAYER AG 3.12 2079-11-12	EUR	101	0,04		
XS2397239000 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	100	0,04		
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	100	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.978	19,98	55.064	21,08
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1.322	0,49	1.382	0,52
ES0305565006 - TITULIZACION AUTONORIA 0.09 2039-01-31	EUR			505	0,19
IT0005466112 - TITULIZACION ALBA SPV 0.00 2041-10-27	EUR	301	0,11		
FR0013378445 - RFIIA ATOS 0.75 2022-05-07	EUR	1.518	0,56	1.521	0,57
XS1954697923 - RFIIA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	EUR	204	0,08	204	0,08
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 0.06 2058-01-28	EUR	624	0,23	833	0,31
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 0.75 2026-08-17	EUR	499	0,18		
XS1957532887 - RFIIA AMERICAN HONDA F 0.35 2022-08-26	EUR	211	0,08		
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	754	0,28	799	0,30
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	305	0,11	306	0,12
XS1555094066 - RFIIA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	201	0,07	202	0,08
IT0005422719 - TITULIZACION ERIDANO S 0.24 2035-05-28	EUR			518	0,20
XS2338168334 - TITULIZACION DOMI 0.10 2053-03-15	EUR			402	0,15
XS2345322940 - TITULIZACION FINANCE I 0.21 2061-06-24	EUR			303	0,11
XS2161847269 - TITULIZACION BAVARIAN 0.15 2027-05-20	EUR	129	0,05	164	0,06
XS1571331955 - RFIIA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	210	0,08	212	0,08
XS2378477504 - RFIIA GLENBEIGH 2 ISSU 0.21 2050-06-24	EUR	584	0,22		
XS1811433983 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.15 2024-04-25	EUR	131	0,05	131	0,05
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	EUR	623	0,23	662	0,25
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	95	0,04	95	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2028-11-15	EUR	891	0,33		
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	103	0,04		
XS2272247896 - TITULIZACION DILOSK RM 0.19 2060-02-20	EUR	379	0,14	397	0,15
XS2372975800 - RFIJA EUROPEAN LOAN CO 0.65 2051-07-30	EUR	499	0,19		
XS1693260702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	220	0,08		
FR0011033851 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR			203	0,08
XS2014292937 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	91	0,03	91	0,03
XS1634531344 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR			24	0,01
XS2306848396 - TITULIZACION GLOBALDR 0.11 2029-02-20	EUR	345	0,13	386	0,15
XS1611858090 - RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2022-05-18	EUR	203	0,08	205	0,08
XS1294342792 - RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR			153	0,06
XS2392975285 - TITULIZACION DILOSK RM 0.00 2060-12-20	EUR	703	0,26		
IT0005332488 - RFIJA TAURUS CMBS 1.00 2030-05-18	EUR	270	0,10	423	0,16
XS1961057780 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	217	0,08	221	0,08
FR0013230737 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR			202	0,08
XS1110558407 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR			101	0,04
XS2303841857 - TITULIZACION BL CONSUM 0.20 2038-09-25	EUR			609	0,23
IT0005285207 - TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR			8	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.630	4,32	11.264	4,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		164.814	61,44	182.063	68,98
TOTAL RENTA FIJA		164.814	61,44	182.063	68,98
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	217	0,08	236	0,09
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	294	0,11	287	0,11
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	314	0,12	281	0,11
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	213	0,08	218	0,08
GB0000904986 - ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	56	0,02	53	0,02
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	52	0,02	50	0,02
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	462	0,17	378	0,14
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	209	0,08	222	0,08
GB0031274896 - ACCIONES Marks AND Spencer Group PLC	GBP	71	0,03	44	0,02
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	123	0,05	93	0,04
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR			279	0,11
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	296	0,11	260	0,10
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD	111	0,04	38	0,01
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	248	0,09	197	0,07
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	275	0,10	359	0,14
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD			58	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			41	0,02
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD			40	0,02
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD			87	0,03
US12685J1051 - ACCIONES CABLE ONE INC	USD			35	0,01
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	109	0,04	44	0,02
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			53	0,02
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD			41	0,02
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	133	0,05	38	0,01
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD			50	0,02
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD			50	0,02
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	149	0,06	137	0,05
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD			45	0,02
US89400J1079 - ACCIONES TRANSUNION (TRU US)	USD			44	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.086	0,40	718	0,27
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	49	0,02	50	0,02
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	530	0,20	453	0,17
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	513	0,19	467	0,18
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	201	0,07	231	0,09
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	225	0,08	354	0,13
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	395	0,15		
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	180	0,07	223	0,08
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	293	0,11	273	0,10
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	271	0,10		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	180	0,07	168	0,06
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	50	0,02	48	0,02
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	217	0,08	253	0,10
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL SA	EUR	318	0,12		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	141	0,05	141	0,05
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	293	0,11	147	0,06
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	224	0,08	172	0,06
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	100	0,04		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	507	0,19	107	0,04
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	180	0,07	105	0,04
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	180	0,07		
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	103	0,04		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	217	0,08	171	0,06
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.335	0,49	741	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	110	0,04		
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	366	0,14	275	0,10
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	101	0,04		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	94	0,03		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	199	0,07	165	0,06
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	112	0,04		
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	441	0,16	318	0,12
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	130	0,05	189	0,07
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	85	0,03		
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	116	0,04	56	0,02
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	135	0,05	90	0,03
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	91	0,03		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	194	0,07	179	0,07
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	476	0,18	437	0,16
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	227	0,08	224	0,08
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	715	0,27	505	0,19
GB0006043169 - ACCIONES JWM MORRISON SUPERMK PLC	GBP			59	0,02
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	62	0,02	51	0,02
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	209	0,08	186	0,07
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	275	0,10	239	0,09
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	102	0,04	102	0,04
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD			47	0,02
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	99	0,04	67	0,03
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	326	0,12	232	0,09
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			99	0,04
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	130	0,05	114	0,04
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	118	0,04	43	0,02
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	295	0,11		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	277	0,10	332	0,13
CH0001752309 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	295	0,11	277	0,10
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	214	0,08	233	0,09
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	414	0,15	355	0,13
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	61	0,02	72	0,03
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	129	0,05	131	0,05
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	177	0,07	48	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	329	0,12	57	0,02
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	141	0,05	115	0,04
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	315	0,12	46	0,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	104	0,04	100	0,04
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	132	0,05		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	161	0,06	70	0,03
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	99	0,04		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	111	0,04	56	0,02
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	351	0,13	298	0,11
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	419	0,16	368	0,14
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	436	0,16	422	0,16
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	290	0,11	247	0,09
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	599	0,22	251	0,09
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	624	0,23	499	0,19
DE000A0D6554 - ACCIONES INORDEX SE	EUR	301	0,11	325	0,12
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	887	0,32	567	0,22
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	130	0,05	210	0,08
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD			43	0,02
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD			45	0,02
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	111	0,04	38	0,01
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			195	0,07
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD			37	0,01
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD			68	0,03
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	102	0,04	81	0,03
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP(MASI US)	USD	102	0,04	36	0,01
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD			183	0,07
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	207	0,08	119	0,04
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD			41	0,02
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS - A	USD	67	0,02	81	0,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD			44	0,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	298	0,11		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	24	0,01	24	0,01
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	567	0,21	163	0,06
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	340	0,13		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	167	0,06	179	0,07
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	194	0,07	177	0,07
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	38	0,01	45	0,02
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESRCH SYSTEMS INC	USD	112	0,04		
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	179	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	295	0,11	93	0,03
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	54	0,02	57	0,02
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	111	0,04		
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	110	0,04		
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	122	0,05		
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	110	0,04		
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	132	0,05		
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	161	0,06		
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	91	0,03	85	0,03
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	377	0,14	420	0,16
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	335	0,12	299	0,11
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	299	0,11	288	0,11
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	43	0,02	45	0,02
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	240	0,09	262	0,10
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	245	0,09	291	0,11
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	266	0,10	227	0,09
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC - A	USD			53	0,02
US64125C1099 - ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD			39	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			194	0,07
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	711	0,26	638	0,24
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	589	0,22	443	0,17
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	342	0,13	324	0,12
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	306	0,11		
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	352	0,13	267	0,10
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	363	0,13	441	0,17
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	192	0,07	157	0,06
US81181C1045 - ACCIONES SEAGEN INC	USD	88	0,03		
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	102	0,04		
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	112	0,04		
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	100	0,04		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	251	0,09	96	0,04
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	115	0,04		
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	122	0,05	85	0,03
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	362	0,13	358	0,14
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.082	0,40	592	0,22
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	235	0,09	246	0,09
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	269	0,10	212	0,08
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	126	0,05	142	0,05
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	289	0,11	303	0,11
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	63	0,02	45	0,02
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	204	0,08	227	0,09
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	326	0,12	311	0,12
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	166	0,06	224	0,08
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	105	0,04	128	0,05
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD			109	0,04
IM00B5VQMV65 - ACCIONES JENTAIN PLC (ENT LN)	GBP	88	0,03	89	0,03
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD			46	0,02
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	310	0,11	306	0,12
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC.	USD			117	0,04
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD			43	0,02
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD			40	0,01
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	217	0,08	145	0,05
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	386	0,14	242	0,09
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD			134	0,05
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD			50	0,02
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	100	0,04	106	0,04
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD			74	0,03
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	110	0,04	43	0,02
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD			39	0,01
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD			39	0,01
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	61	0,02	62	0,02
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD			32	0,01
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	47	0,02	35	0,01
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	212	0,08	210	0,08
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	56	0,02	59	0,02
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	33	0,01	44	0,02
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	151	0,06	149	0,06
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	116	0,04		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	370	0,14	283	0,11
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	155	0,06	47	0,02
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	186	0,07	103	0,04
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	118	0,04		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	273	0,10	375	0,14
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	56	0,02	61	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	209	0,08	199	0,08
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD			53	0,02
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			78	0,03
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	105	0,04	98	0,04
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	202	0,07	42	0,02
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD			40	0,01
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	273	0,10	259	0,10
US8793601050 - ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	USD			44	0,02
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD			117	0,04
US68622V1061 - ACCIONES ORGANO AND CO	USD			4	0,00
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	302	0,11		
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	34	0,01	36	0,01
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	297	0,11	257	0,10
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	363	0,13		
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	49	0,02		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	172	0,06	147	0,06
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	317	0,12		
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	144	0,05		
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	393	0,15	387	0,15
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	113	0,04		
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	116	0,04		
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	221	0,08		
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR			373	0,14
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	646	0,24	499	0,19
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	450	0,17	434	0,16
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD			39	0,01
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD			43	0,02
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			149	0,06
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD			66	0,02
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	107	0,04	47	0,02
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	41	0,02	50	0,02
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	257	0,10		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	560	0,21	235	0,09
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	134	0,05		
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	107	0,04		
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	94	0,03		
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC	USD	52	0,02		
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	178	0,07	47	0,02
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	102	0,04		
US6153691059 - ACCIONES MOODY S CORPORATION	USD	101	0,04		
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	116	0,04	117	0,04
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	95	0,04		
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	416	0,15	132	0,05
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD			54	0,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	230	0,09	114	0,04
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION	USD			47	0,02
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	301	0,11		
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	104	0,04		
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD	47	0,02		
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	104	0,04		
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	89	0,03		
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	95	0,04		
US45337C1027 - ACCIONES JNCYTE CORP LTD	USD	113	0,04		
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	102	0,04		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	156	0,06		
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	135	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		47.083	17,47	33.817	12,77
TOTAL RENTA VARIABLE		47.083	17,47	33.817	12,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		211.897	78,91	215.879	81,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		230.383	85,76	235.340	89,05

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

POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

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 2020 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y 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 2021 ha sido de 3.973 miles de euros, que se desglosa en 2.531 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.442 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2021 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 31. .

(b) A 31 de diciembre de 2021 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 488 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2021 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 625 miles de euros y la remuneración variable a 514 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