

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,58	0,78	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,46	-0,40	-0,17

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.923.251,50	14.366.649,54
Nº de Partícipes	15.337	15.846
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	195.163	14,0171
2021	269.841	17,6560
2020	237.333	16,3051
2019	271.404	15,2909

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-20,61	-5,86	-11,36	-4,85	1,42	8,29	6,63	18,32	6,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	26-08-2022	-2,55	13-06-2022	-8,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,07	25-08-2022	1,51	16-03-2022	5,52	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,49	10,32	12,13	8,79	5,07	5,45	18,74	5,93	3,49
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
DBDCONIA 1+ 400 PB	0,12	0,14	0,12	0,11	0,11	0,13	0,11	0,11	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	8,89	8,26	8,26	8,26	8,26	4,43	2,99

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,31	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,22	1,23

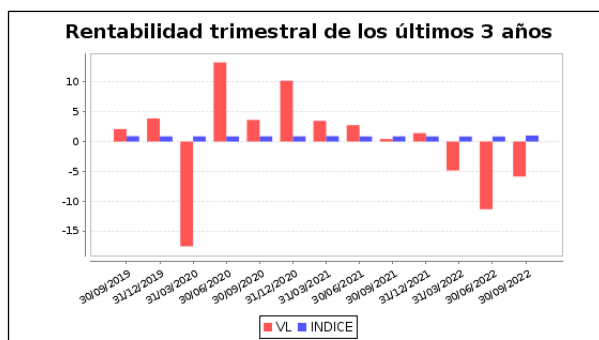
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	203.964	17.297	-2,54
Renta Fija Mixta Internacional	265.956	18.003	-2,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	980.789	61.738	-2,45
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	282.477	24.721	-2,25
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	634.227	42.364	-4,74
Global	22.231	398	-3,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	37.390	156	-0,21
IIC que Replica un Índice	1.054.443	68.088	-1,61
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.481.477	232.765	-2,58

*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	176.990	90,69	185.498	86,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16.562	8,49	18.012	8,42
* Cartera exterior	160.211	82,09	167.219	78,17
* Intereses de la cartera de inversión	217	0,11	268	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.065	3,62	17.765	8,30
(+/-) RESTO	11.109	5,69	10.661	4,98
TOTAL PATRIMONIO	195.163	100,00 %	213.925	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	213.925	245.782	269.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,07	-1,72	-9,19	67,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,60	-12,15	-22,68	-56,55
(+) Rendimientos de gestión	-5,29	-11,84	-21,75	-57,86
+ Intereses	0,39	0,33	0,96	14,09
+ Dividendos	0,05	0,24	0,37	-80,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,10	-3,13	-7,25	-66,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	-2,10	-3,71	-73,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,56	-6,59	-10,63	-49,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,49	-0,47	-1,22	-1,68
± Otros rendimientos	0,00	-0,11	-0,27	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,93	-7,22
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-4,62
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	35,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-72,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	53,23
+ 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	53,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	195.163	213.925	195.163	

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

3. Inversiones financieras

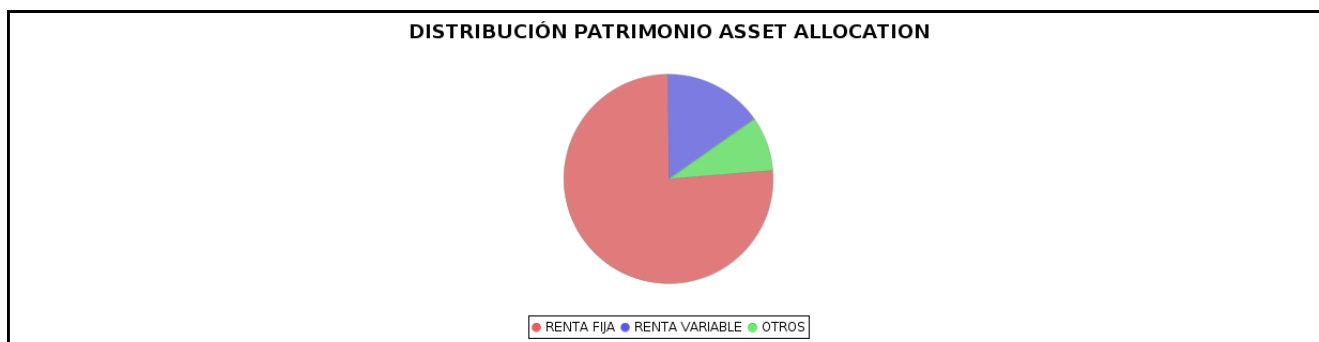
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.678	7,52	15.999	7,48
TOTAL RENTA FIJA	14.678	7,52	15.999	7,48
TOTAL RV COTIZADA	1.872	0,94	2.026	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE	1.872	0,94	2.026	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.550	8,46	18.024	8,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	134.018	68,75	138.207	64,51
TOTAL RENTA FIJA	134.018	68,75	138.207	64,51
TOTAL RV COTIZADA	28.146	14,55	28.953	13,52
TOTAL RENTA VARIABLE	28.146	14,55	28.953	13,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	162.164	83,30	167.160	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	178.714	91,76	185.184	86,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	17.403	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "call"	36.425	Cobertura
Total otros subyacentes		53828	
TOTAL DERECHOS		53828	
AVANTOR FUNDING INC 3.875 15/07/2028	Ventas al contado	86	Inversión
ALTICE FRANCE SA 3.375 15/01/28 (EUR)	Ventas al contado	121	Inversión
LHMC FINCO SARL 6.25 20/12/2023	Ventas al contado	83	Inversión
AVIS BUDGET FINANCE 4.75 30/01/2026 EUR	Ventas al contado	91	Inversión
BELLIS ACQUISITION CO PL 3.25 16/02/2026	Ventas al contado	86	Inversión
NATURGY FINANCE BV 2.374 PERPETUAL	Ventas al contado	77	Inversión
ARENA LUX FIN SARL 1.875 01/02/2028	Ventas al contado	74	Inversión
INTL CONSOLIDATED AIR 2.75 25/03/25	Ventas al contado	82	Inversión
VICTORIA PLC 3.625 26/08/2026	Ventas al contado	146	Inversión
PETROLEOS MEXICANOS 3.75 16/04/26 (EUR)	Ventas al contado	241	Inversión
UNITED GROUP BV 4.875 01/07/2024	Ventas al contado	93	Inversión
VERTICAL MIDCO GMBH 4.375 15/07/27	Ventas al contado	167	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/22	Futuros vendidos	5.619	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/22	Futuros vendidos	16.656	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLYA HOLDCO 4.875 15/07/2028	Ventas al contado	171	Inversión
ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2.125 15/08/2026	Ventas al contado	76	Inversión
GAS NATURAL FEN PER. 4.125 11/2049 (EUR)	Ventas al contado	98	Inversión
WP/AP TELECOM 3.75 15/01/2029	Ventas al contado	88	Inversión
ALTICE 5.875 01/02/2027	Ventas al contado	86	Inversión
TELE DANMARK 5.625 23/02/23 (GBP)	Ventas al contado	113	Inversión
PETROLEOS MEXICANOS 2.75 21/04/27 (EUR)	Ventas al contado	208	Inversión
EIRCOM FINANCE DAC 3.5 15/05/2026	Ventas al contado	89	Inversión
DUFNSW 2.5 15/10/2024	Ventas al contado	92	Inversión
THYSSENKRUPP AG 2.875 22/01/2024	Ventas al contado	187	Inversión
ELECTRICITE DE FRANCE FRN 6M 07/49 (GBP)	Ventas al contado	87	Inversión
ELECTRICITE DE FRANCE 5.375 29/01/49	Ventas al contado	93	Inversión
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 01/06/2028	Ventas al contado	79	Inversión
ZIGGO BV 2.875 15/01/30 (EUR)	Ventas al contado	73	Inversión
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 15/03/2025	Ventas al contado	112	Inversión
INTERTRUST GROUP 3.375 15/11/2025	Ventas al contado	98	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros comprados	9.862	Inversión
PLT VII FINANCE SARL 4.625 05/01/26	Ventas al contado	90	Inversión
CONSTELLIUM 4.25 15/02/2026 EUR	Ventas al contado	90	Inversión
MATTERHORN TELECOM SA 3.125 15/09/2026	Ventas al contado	104	Inversión
SOFIMA FOLDING SPA 3.75 15/01/2028	Ventas al contado	79	Inversión
ROSSINI 6.75 30/10/2025 EUR	Ventas al contado	107	Inversión
TELECOM ITALIA SPA 2.875 28/01/2026	Ventas al contado	538	Inversión
VERISURE HOLDING 3.875 15/07/26	Ventas al contado	86	Inversión
INTL CONSOLIDATED 1.50 04/07/27	Ventas al contado	67	Inversión
VERISURE HOLDING AB 3.25 15/02/2027	Ventas al contado	81	Inversión
PANTHER BF AGGRE 4.375 15/05/2026 EUR	Ventas al contado	88	Inversión
STANDARD INDUSTRIES 2.25 21/11/26 EUR	Ventas al contado	93	Inversión
ARQIVA FINANCING 6.75 30/09/2023 (GBP)	Ventas al contado	114	Inversión
ARAMARK INTL FINANCE 01/04/2025	Ventas al contado	92	Inversión
ALTICE FINANCING SA 3.00 15/01/2028	Ventas al contado	150	Inversión
ELECTRICITE DE FRANCE 3.375 PERPETUAL	Ventas al contado	134	Inversión
TELECOM ITALIA SPA 5.875 19/05/2023	Ventas al contado	276	Inversión
ARDAGH PKG FIN/HLDGS USA 15/07/2027	Ventas al contado	72	Inversión
VERISURE HOLDING 3.5 15/05/2023 EUR	Ventas al contado	100	Inversión
CATALENT PHARMA SOLUTION 2.37 01/03/2028	Ventas al contado	77	Inversión
NOMAD FOODS BONDCO 2.5 24/06/2028	Ventas al contado	78	Inversión
SPECTRUM BRANDS INC 01/10/2026	Ventas al contado	84	Inversión
ELECTRICITE DE FRANCE 3.0 PERPETUAL	Ventas al contado	147	Inversión
Total subyacente renta fija		37980	
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	57	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	1.044	Inversión
FUT. 12/22 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	11.412	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 04-NOV-22	Otras compras a plazo	10.699	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	4.448	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.493	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	377	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA PLN/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	42	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 12/22	Futuros comprados	16.113	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	405	Cobertura
FUT. 12/22 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	2.672	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	9.011	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.809	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 04-NOV-22	Otras compras a plazo	1.353	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	3.451	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	457	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 04-NOV-22	Otras ventas a plazo	33.840	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		102683	
FUT. CFV2 (CAC 40 10 EUR 10/22)	Futuros comprados	4.079	Cobertura
FUT. FTSE CHINA A50 10/22	Futuros comprados	4.313	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 12/22	Futuros comprados	16.819	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 12/22	Futuros comprados	3.124	Inversión
FUT 12/22 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	1.173	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	977	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	14.547	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	1.703	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 12/22	Futuros vendidos	32.788	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 12/22	Futuros comprados	3.670	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	2.821	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 12/22	Futuros comprados	4.385	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 12/22	Futuros vendidos	2.902	Cobertura
FUT. 12/22 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	1.814	Cobertura
FUT. 12/22 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	1.148	Cobertura
FUT. 12/22 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.769	Cobertura
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 12/22	Futuros vendidos	11.225	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 12/22	Futuros vendidos	1.276	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.231	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 12/22 (JPY)	Futuros comprados	5.550	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/22 (CME)	Futuros comprados	6.984	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. TOPIX INDX 12/22	Futuros comprados	7.934	Cobertura
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	2.018	Cobertura
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	4.607	Cobertura
FUT. STZ2 FTSE/MIB IDX 12/22	Futuros comprados	1.231	Cobertura
FUT. 12/22 ISTOXX EUROPE LOW RISK	Futuros comprados	15.605	Cobertura
FUT DJ STOXX 12/22 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	3.214	Cobertura
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 12/22	Futuros comprados	1.665	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/12/22	Futuros comprados	9.632	Inversión
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	1.426	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	2.211	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	26.134	Cobertura
FUT. EOY2 (FUT. 10/22 (AEX)	Futuros comprados	1.245	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	50.233	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	3.653	Cobertura
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	2.184	Inversión
Total otros subyacentes		258288	
TOTAL OBLIGACIONES		398951	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 14.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 992.211,18 - 0,46%

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: 50.892.186,88 - 23,51%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 1,806.14 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.806,14

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 tercer trimestre de 2022 fue otro periodo difícil para los mercados, con la mayoría de los activos cediendo terreno, salvo contadas excepciones. En concreto, el trimestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores, con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Justificando esta tendencia había una serie de asunciones en temas clave: se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. Tras el simposio en Jackson Hole y el discurso más duro de lo esperado por parte de Jerome Powell, el apetito por el riesgo se desvaneció y vimos con las acciones cayendo y las rentabilidades de la renta fija repuntando. En Europa, al comienzo del trimestre se esperaba que el ciclo de endurecimiento monetario del BCE fuese relativamente moderado, pero con la inflación marcando nuevos máximos, en julio la subida de tipos fue de 50pb, siguiendo con una incluso mayor, de 75pb, en septiembre. En definitiva, durante el tercer trimestre del año se produjo un incremento de las preocupaciones de los inversores sobre la ralentización del crecimiento, con altos niveles de inflación e incremento en la agresividad de las políticas monetarias. Todo ello llevó a la venta generalizada tanto de renta fija como de renta variable, mientras que el dólar americano fue uno de los pocos lugares en los que refugiarse.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos, la mayoría de los datos conocidos relativos al tercer trimestre

mostraban la resiliencia de la economía americana, siendo particularmente evidente en el mercado laboral. La última subida de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en septiembre, de 75 pb, llevó a la tasa oficial a niveles de 3,25%, el más alto desde marzo de 2008. Los mercados continuaron moviéndose, poniendo en precio incrementos de tipos de hasta el 4,5%. Así, la rentabilidad de la deuda a dos años se incrementó en 132pb hasta 4,28%, el bono a cinco años 105pb hasta 4,09%, mientras el bono a diez años lo hacía 81pb hasta el +3,83% y el treinta 59pb (+3,78%).

En Europa, el escenario económico continúa deteriorándose, apuntado por una ralentización de la producción industrial y la confianza del consumidor, que se situaba a cierre de septiembre cerca de sus mínimos históricos. Mientras el crecimiento se está decelerando, la inflación no parece dar signos de relajación, con la primera estimación de septiembre alcanzando dobles dígitos (+10,0%) tras los niveles récord de 9,1% marcados en agosto. El shock energético derivado del conflicto en Ucrania es el principal contribuidor. Esto llevó al BCE a acelerar el ritmo de subidas de tipos, con un incremento de 75pb en septiembre que llevaba la referencia a niveles de 1,25%, esperando el mercado alcanzar el 2% a finales de año. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán a dos años ha alcanzado el +1,75% en el tramo de dos años desde el +0,63% de inicio del trimestre; el +2,11% desde el 1,33% de finales de junio en el de diez años y el diferencial con la deuda italiana se ha ampliado en 48pb hasta los 241pb. En los mercados de crédito, mientras el Itraxx Main, con bonos de buena calidad crediticia, ampliaba su diferencial 16pb hasta los 135pb, el Itraxx Crossover lo hacía 61pb hasta los +641pb.

Mirando en mayor detalle a los mercados de renta variable, tanto los desarrollados como los emergentes cerraron el mes en números rojos. El MSCI World cedía un -6,2% en dólares americanos, siendo septiembre el peor mes del trimestre. En Estados Unidos el S&P 500 caía un -4,9%, mientras el Dow Jones 30 un -6,7% y el Nasdaq Composite un -4,1%. Así, las compañías de valor se comportaban peor que las de crecimiento, aunque ambas acumulaban pérdidas del -6,4% en el primer caso y del -4,1% en el segundo. La perspectiva de mayor endurecimiento monetario y un debilitamiento macroeconómico afectaron al sentimiento de los inversores.

En Europa, de forma similar a Estados Unidos, los números rojos eran generalizados: el MSCI Europe se depreciaba un -4,1% (en términos de divisa local), el MSCI EMU un -4,7% y el Euro Stoxx 50 un -3,7%. Por regiones, el índice griego fue el que mejor comportamiento mostró (-2,2%), seguido del FTSE MIB italiano (-2,6%) y el CAC40 francés (-2,7%). Entre aquellos selectivos con peor desempeño encontrábamos el IBEX 35 (-9,0%) y el PSI portugués (-7,7%).

En cuanto a las bolsas emergentes, se vieron afectadas por los crecientes tipos de interés americanos que alcanzaban niveles previos a la crisis financiera global de 2008, por los altos niveles de inflación y la ralentización económica global en ciernes. Así, el MSCI EM perdía un -11,6% en dólares americanos y un -8,2% en términos de moneda local. Nuevamente Latinoamérica era la región que mejor comportamiento mostraba con un +0,7% en dólares, seguido de EMEA con un -6,3% y de Asia que cedía un -14,7%.

En los mercados de divisas, el dólar volvía a vivir un trimestre positivo al calor de un mayor ritmo de subida de tipos por parte de la Reserva Federal con respecto a otras regiones y del vuelo hacia activos considerados como refugio dadas las preocupaciones por la economía global y la crisis energética. Así, el índice dólar subía un +7,1%, marcando el quinto trimestre positivo consecutivo, hecho que no sucedía desde finales de la década de los noventa. El euro, por su parte vivía un trimestre mixto y el yen japonés se depreció nuevamente.

Las materias primas también experimentaban pérdidas en los últimos tres meses, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cediendo un -7,9%, muy afectado por las fuertes pérdidas vistas en septiembre (-7,6%). Las caídas eran generalizadas entre todos los distintos grupos de materiales: el petróleo perdía aproximadamente un -25% en septiembre, mientras los metales industriales lo hacían un -7,5% y los metales preciosos un -7,8%.

	30/09/2022	30/06/2022	31/12/2021	3º Trimestre 2022	2021	
EuroStoxx 50	3318.2	3454.9	4298.4	-4.0%	-22.8%	21.0%
FTSE-100	6893.8	7169.3	7384.5	-3.8%	-6.6%	14.3%
IBEX-35	7366.8	8098.7	8713.8	-9.0%	-15.5%	7.9%
Dow Jones IA	28725.5	30775.4	36338.3	-6.7%	-20.9%	18.7%
S&P 500	3585.6	3785.4	4766.2	-5.3%	-24.8%	26.9%
Nasdaq Comp.	10575.6	11028.7	15645.0	-4.1%	-32.4%	21.4%
Nikkei-225	25937.2	26393.0	28791.7	-1.7%	-9.9%	4.9%

€/ US\$	0.9802	1.0484	1.137	-6.5%	-13.8%	-6.9%
Crudo Brent	88.0	114.8	77.8	-23.4%	13.1%	50.2%
Bono Alemán 10 años (%)	2.11	1.34	-0.18	77 bp	229 bp	39 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	2.01	0.54	-0.60	147 bp	261 bp	3 bp
Itraxx Main 5 años	134.67	118.57	47.76	16 bp	87 bp	0 bp

La evolución del tercer trimestre, sobre todo la del mes de septiembre, ha incrementado si cabe nuestra visión cautelosa al existir muchos focos de incertidumbre para el corto y medio plazo en el mercado. Por un lado, la aceleración en el calendario de subidas de tipos por parte de la mayoría de bancos centrales a nivel global para controlar la inflación podrá tener un impacto en el crecimiento económico. Por otro, las crecientes preocupaciones geopolíticas, con el conflicto armado entre Rusia y Ucrania como principal exponente, pero que incluye también el auge de la polarización política en Europa o la posible pérdida de control del senado por parte del partido demócrata en Estados Unidos.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha empeorado durante el tercer trimestre del año, pero existiendo divergencias entre regiones y estilos: nos posicionamos negativos en renta variable europea, en donde creemos que el entorno económico es mucho más complicado para el devenir de las empresas que en Estados Unidos, región en la que vemos mejores perspectivas, prefiriendo sobre todo en las compañías de calidad y las value menos cíclicas.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos y las curvas gubernamentales. Tras los movimientos vistos en las últimas semanas creemos que las curvas ya comienzan a descontar la evolución de los tipos marcadas por los bancos centrales. Por ello, hemos comenzado a incrementar las duraciones de las carteras, aunque de forma muy controlada. En mercados emergentes mantenemos nuestra visión neutral con preferencia por las emisiones en moneda fuerte y, geográficamente, por China (por ser una de las pocas economías con un entorno monetario acomodaticio) y las regiones exportadoras de materias primas. En esta región creemos necesario ser muy activos y selectivos.

En cuanto a la deuda corporativa, la represión financiera por parte de los bancos centrales endurece las condiciones de financiación para las compañías, lo que nos ha llevado a disminuir nuestra visión en el crédito de alto rendimiento de neutral a ligeramente negativo, manteniendo nuestra preferencia por los emisores con balances saneados y de mayor calidad crediticia, sobre todo en Estados Unidos. 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 trimestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 4,3 estando en línea con los niveles de 4,35 de cierre de junio 2022. La renta variable se ha situado en niveles del 50,7% desde 50,4% a cierre del segundo trimestre. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 18.761.469,53 euros, y su número de participes ha disminuido en 509 .

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del -5,86% frente +0,27% de la Letra del Tesoro en el tercer trimestre de 2022. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del -20,61% frente al +0,19% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este trimestre una rentabilidad negativa. A pesar de la recuperación que se pudo observar en julio en los mercados, los discursos cada vez más restrictivos de los bancos centrales frente a una inflación que sigue acelerando, volvieron a preocupar los mercados. La mayoría de los activos, especialmente la renta variable, el mercado de bonos

soberanos y el crédito terminaron el trimestre en territorios negativos. Los únicos activos que se han comportado de forma positiva han sido las materias primas, el oro y el dólar.

Frente a las incertidumbres que permanecen presentes, la gestión del fondo ha ido en el sentido de un control del riesgo. Tras el incremento de peso hasta un 65% se ha reducido el peso en renta variable en 50,7% a partir de la segunda mitad de agosto (viniendo de niveles de 50,4% a finales de junio de 2022). Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

Futuros EUR/GBP 12/22 CME +1,59%

Futuros STOXX 600 BAS 12/22 EUREX +0,84%

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

¿ Futuros STOXX 600 TLMC 12/22 EUREX -16,03%

¿ Futuros MSCI EMGMKT 12/22 ICE-NYF -13,40%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 660.840,43 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,31%

- 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 tercer trimestre del fondo (-5,86%) es inferior a la media de la gestora (-2,58%), 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 trimestre, tras la recuperación de los activos de riesgo, hemos aumentado la exposición a la renta variable, principalmente mediante la estructura de opciones que tenemos. Por su parte, la exposición a los bonos corporativos se mantuvo estable, maximizando el peso de bonos de alta calidad crediticia, conocidos como "Investment Grade", mientras que la exposición al crédito de bajo calidad siguió siendo limitada. En cuanto a los bonos soberanos, hemos aumentado la sensibilidad a los tipos de interés mediante la compra de algunos bonos a largo plazo vinculados a la inflación. En cuanto a las divisas, volvimos a reforzar a principio de trimestre la exposición al dólar estadounidense, mientras que la exposición al yen japonés se ha mantuvo estable. No obstante, la cartera sigue invirtiendo mayoritariamente en euros.

En agosto, tras la corrección que se pudo observar a partir de la segunda mitad del mes, decidimos bajar el riesgo en cartera, reduciendo la exposición a renta variable estadounidense. A partir de entonces, hemos mantenido este posicionamiento prudente respecto a la renta variable con un sesgo más global a nivel geográfico. La exposición al crédito High Yield se ha reducido, mientras que la de Investment Grade se mantuvo sin cambios. La exposición a los bonos soberanos y a las divisas se mantuvo prácticamente estable.

Tras estos ajustes, a cierre de trimestre, el fondo tiene una exposición reducida a renta variable del 50,7% viniendo de niveles de 50,4% a finales de marzo de junio de 2022 con una exposición a renta variable europea incrementado en niveles del 8,3% desde 7,2% en junio de 2022. La renta variable emergente por su parte ha sido reducida en 4,7% desde 9,4% en junio de 2022. La renta variable americana acabo el trimestre con una exposición del 19,6% desde un 22,5% a cierre del segundo trimestre de 2022. El peso de la renta variable japonesa se ha reducido en 4,7% desde un 6,11%.

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

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

¿ Futuros EURO STOXX UTIL 09/22 EUREX en peso relativo del 1,1%.

¿ Futuros EURO-BUND 09/22 EUREX en peso relativo del -1.2%.

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

¿ Futuros STOXX 600 INSU 09/22 EUREX en peso relativo del -1,5%.

¿ Futuros OAT 0.5% 05/29 en peso relativo -1,3%.

El fondo ha tenido una exposición incrementada a renta fija con grado de inversión alrededor de 19,63% (desde un 18,66% a finales de junio de 2022). Este trimestre, se ha incrementado la exposición a renta fija de alta calidad de la zona

euro en 16,2% (desde 15,3% a cierre del segundo trimestre de 2022). La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha reducido en 8,1% desde un 9,8% al cerrar el último ejercicio. 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 8,9% con un 2,2% de exposición en la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,7% (desde un 6,2%) en la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del Tesoro Americano por 9,69% y a bonos del gobierno francés por 4,12%.

A la fecha de referencia, 30 de septiembre de 2022, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,3 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado incrementado de 3,13% (desde 2,59%) y una exposición en renta variable del 50,6%

Dado el contexto inestable este trimestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se ha mantenido este trimestre en 10,52%.

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 7.698.527,45 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 79,65% .

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 (10,32%) es inferior a la del anterior trimestre (12,13%) y por encima del año anterior (5,07%). En el año, el fondo acumula una volatilidad 10,49% frente al 0,05% de la Letra del Tesoro. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,05% en el caso del último trimestre, que está por encima de la del trimestre anterior (0,03%) y en línea con la del año 2021.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión de mercado es muy cautelosa de cara a los últimos meses de verano, siendo nuestras perspectivas neutrales en líneas generales, aunque siempre condicionadas a la evolución del conflicto bélico.

Nos preocupa el impacto que pueda tener la aceleración en las subidas de tipos de los bancos centrales sobre el crecimiento económico, así como la evolución de la inflación, la cual todavía no parece haber tocado techo. Esperamos que las subidas de tipos continúen, aunque creemos que las curvas ya comienzan a reflejar las nuevas perspectivas tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque estas puedan cambiar en función de los datos económicos que se vayan publicando. Por lo tanto, tenemos una visión neutral para esta clase de activo. Respecto al crédito, mantenemos nuestra preferencia por el segmento de mejor calidad crediticia dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que puede incrementar las tasas de impago en las compañías calificadas como alto rendimiento, por lo que mantenemos una opinión negativa en este punto.

En renta variable, hemos rebajado nuestra visión en las acciones europeas, en las que nos preocupa la incertidumbre en torno al crecimiento económico, la cercanía e impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la evolución de los niveles de inflación. Creemos que todo ello impactará de una forma relevante en los beneficios de un mercado con un fuerte componente cíclico como es el europeo. En Estados Unidos, sin embargo, la visión es ligeramente positiva en base a la fortaleza del consumo privado, del mercado laboral y de los datos de confianza y sentimiento económico. No obstante, creemos que es importante ser selectivos. Creemos que el entorno sigue siendo desfavorable para las compañías de crecimiento, impactadas de forma importante por la subida de tipos. Sin embargo, vemos oportunidades en las compañías value con menor componente cíclico y en las de calidad, es decir, aquellas con capacidad de preservar sus márgenes empresariales, con un fuerte posicionamiento de mercado y poder de fijación de precios de las empresas que creemos será clave en este entorno.

Dada la cercanía del invierno en gran parte del mundo desarrollado y el enquistamiento de la guerra, continuaremos muy atentos a la evolución de las materias primas, tanto las energéticas como las agrícolas e industriales, y la de metales preciosos como el oro, utilizado como cobertura.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	1.819	0,93	1.942	0,91
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	3.375	1,73	3.575	1,67
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	2.201	1,13	2.448	1,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.395	3,79	7.964	3,72
XS2052466815 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	98	0,05	102	0,05
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	155	0,08	168	0,08
XS2490471807 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	93	0,05	98	0,05
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	65	0,03	66	0,03
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	181	0,09	187	0,09
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR			78	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		592	0,30	700	0,34
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO T 0.64 2026-01-24	EUR	646	0,33	644	0,30
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.72 2050-02-28	EUR	925	0,47	988	0,46
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 1.68 2061-10-24	EUR	470	0,24	480	0,22
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	78	0,04		
XS2328004614 - TITULIZACION PRIMROSE 0.24 2061-03-24	EUR	599	0,31	619	0,29
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN M 0.00 2070-12-20	EUR	944	0,48	999	0,47
IT0005450710 - TITULIZACION LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	886	0,45	937	0,44
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 1.30 2036-03-22	EUR	134	0,07	146	0,07
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	158	0,08	170	0,08
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROP 0.27 2048-01-28	EUR			367	0,17
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	588	0,30	618	0,29
ES0338341003 - TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2043-06-20	EUR	313	0,16	340	0,16
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 0.17 2035-01-25	EUR	459	0,24	501	0,23
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 0.65 2049-02-26	EUR	186	0,10	202	0,09
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 1.38 2046-06-28	EUR	304	0,16	324	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.691	3,43	7.335	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.678	7,52	15.999	7,48
TOTAL RENTA FIJA		14.678	7,52	15.999	7,48
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	212	0,11	221	0,10
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	289	0,15	321	0,15
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	104	0,05	116	0,05
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	67	0,03	63	0,03
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	94	0,05	119	0,06
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	278	0,14	316	0,15
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	141	0,07	146	0,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	65	0,03	93	0,04
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	261	0,13	250	0,12
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	107	0,05	124	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	68	0,03	69	0,03
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	186	0,10	187	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.872	0,94	2.026	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE		1.872	0,94	2.026	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.550	8,46	18.024	8,43
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	604	0,31	592	0,28
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	10.917	5,59	10.662	4,98
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	356	0,18	389	0,18
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERNME 3.88 2035-10-29	EUR	418	0,21	450	0,21
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	8.033	4,12	9.485	4,43
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	1.434	0,74	1.335	0,62
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	423	0,22	439	0,21
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	472	0,24	495	0,23
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR	404	0,21	410	0,19
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERNME 3.62 2030-05-26	EUR	149	0,08	163	0,08
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	181	0,09	178	0,08
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	496	0,25	517	0,24
US715638DA73 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	334	0,17	332	0,16
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	451	0,23	440	0,21
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	261	0,13	256	0,12
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERN 3.36 2031-06-30	USD	175	0,09	165	0,08
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	790	0,40	777	0,36
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERN 1.62 2026-04-08	EUR	93	0,05	93	0,04
IT0005398406 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR	2.298	1,18	2.636	1,23
XS1120709826 - RFIIA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	473	0,24	474	0,22
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.660	0,85	1.682	0,79
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	6.315	3,24	6.881	3,22
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERN 1.12 2030-01-17	EUR	151	0,08	154	0,07
FR0013407236 - RFIIA FRANCE GOVERN 0.50 2029-05-25	EUR	8.039	4,12	11.124	5,20
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	18.549	9,50	19.355	9,05
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	344	0,18	334	0,16
XS2135361686 - RFIIA MEXICO GOVERN 1.35 2027-09-18	EUR	173	0,09	176	0,08
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	373	0,19	432	0,20
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	722	0,37	683	0,32
XS2271332285 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR			59	0,03
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERN 4.12 2026-01-21	USD	202	0,10	195	0,09
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	866	0,44	893	0,42
FR0013209871 - RFIIA FRANCE GOVERN 0.10 2047-07-25	EUR	823	0,42		
US91282CEF41 - RFIIA UNITED STATES TR 2.50 2027-03-31	USD	11.685	5,99	11.440	5,35
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	276	0,14	301	0,14
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	297	0,15	271	0,13
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERNME 4.38 2023-08-22	USD			362	0,17
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	650	0,33		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		79.891	40,92	84.631	39,57
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERNME 4.38 2023-08-22	USD	387	0,20		
US731011AT95 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.233	0,63	1.158	0,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.619	0,83	1.158	0,54
XS1330978567 - RFIIA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	216	0,11	218	0,10
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	300	0,15	319	0,15
XS1685582105 - RFIIA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.75 2026-07-10	EUR	91	0,05	94	0,04
AT0000A12GN0 - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR			203	0,10
XS2010028186 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR	79	0,04	61	0,03
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	92	0,05	93	0,04
BE0002631126 - RFIIA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	97	0,05	99	0,05
XS2004438458 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR	88	0,04	87	0,04
XS2111946930 - RFIIA UNITED GROUP BV 3.12 2026-02-15	EUR			110	0,05
FR0011401728 - RFIIA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	GBP	89	0,05	102	0,05
XS2111944133 - RFIIA ARENA LUX FIN SA 1.88 2028-02-01	EUR	75	0,04	72	0,03
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	85	0,04	87	0,04
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR	92	0,05	94	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2181577268 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 2.25 2028-06-01	EUR	81	0,04	80	0,04
XS2211136168 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 4.88 2025-11-15	EUR	88	0,05	90	0,04
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	83	0,04	86	0,04
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	92	0,05	94	0,04
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR	171	0,09	176	0,08
XS2231715322 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.00 2025-09-21	EUR	88	0,04	87	0,04
XS2332250708 - RFIIA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	160	0,08	172	0,08
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	566	0,29	571	0,27
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	75	0,04	81	0,04
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	78	0,04	81	0,04
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	79	0,04	85	0,04
XS2361254597 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 2.88 2027-01-06	EUR	227	0,12	232	0,11
XS2434783911 - RFIIA UNITED GROUP BV 5.25 2030-02-01	EUR			74	0,03
XS2053846262 - RFIIA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	EUR	121	0,06	119	0,06
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	192	0,10	183	0,09
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	92	0,05	96	0,04
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	81	0,04	85	0,04
XS1964638107 - RFIIA PANTHER BF AGGRE 4.38 2026-05-15	EUR	89	0,05	89	0,04
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	78	0,04	84	0,04
XS2077666316 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	90	0,05	91	0,04
XS2080766475 - RFIIA STANDARD INDUSTRI 2.25 2026-11-21	EUR	94	0,05	94	0,04
XS1904250708 - RFIIA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	98	0,05	95	0,04
XS1989383192 - RFIIA ITESCO 2.50 2025-05-02	GBP	153	0,08	166	0,08
XS2199597456 - RFIIA VERTICAL MIDCO G 4.38 2027-07-15	EUR	167	0,09	172	0,08
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	99	0,05	101	0,05
XS1419661118 - RFIIA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	96	0,05	96	0,04
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	149	0,08	167	0,08
BE0002832138 - RFIIA KBC GROEP 0.25 2027-03-01	EUR	87	0,04	90	0,04
XS2018637327 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	44	0,02	44	0,02
XS2189947505 - RFIIA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	81	0,04		
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	178	0,09	181	0,08
CH0520042489 - RFIIA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR	183	0,09	187	0,09
XS2526839258 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.50 2027-09-08	EUR	97	0,05		
XS2278566299 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2030-01-15	EUR	149	0,08	157	0,07
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	181	0,09	183	0,09
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	84	0,04	87	0,04
XS2307567086 - RFIIA VICTORIA PLC 3.62 2026-08-31	EUR	145	0,07	78	0,04
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	178	0,09	184	0,09
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	80	0,04	79	0,04
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	135	0,07	130	0,06
XS2355604880 - RFIIA NOMAD FOODS BOND 2.50 2028-06-24	EUR	77	0,04	79	0,04
XS2367103780 - RFIIA DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR	81	0,04	86	0,04
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	84	0,04	86	0,04
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	76	0,04	75	0,04
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	72	0,04	71	0,03
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	94	0,05	97	0,05
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR	176	0,09	184	0,09
XS1057659838 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.75 2026-04-16	EUR	229	0,12	242	0,11
XS1969645255 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	135	0,07	137	0,06
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	74	0,04	72	0,03
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	80	0,04	83	0,04
XS1888180640 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 6.25 2028-10-03	USD	192	0,10	182	0,08
XS2189786226 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	79	0,04	79	0,04
XS2290533020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	87	0,04	79	0,04
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	155	0,08	159	0,07
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	97	0,05	99	0,05
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	261	0,13	268	0,13
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	106	0,05	108	0,05
XS1699848914 - RFIIA DUFY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	93	0,05	92	0,04
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	81	0,04	81	0,04
XS1586831999 - RFIIA JARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	92	0,05	90	0,04
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	100	0,05	102	0,05
FR0014003556 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	140	0,07	140	0,07
XS2204842384 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.88 2026-07-15	EUR	86	0,04	87	0,04
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	181	0,09	189	0,09
DE000A2RWZ26 - RFIIA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR	197	0,10	201	0,09
XS2102493389 - RFIIA ALTICE SA 3.00 2028-01-15	EUR	150	0,08	148	0,07
FR0010804500 - RFIIA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR			109	0,05
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	191	0,10	199	0,09
FR0013464922 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.00 2027-09-03	EUR	145	0,07	152	0,07
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	177	0,09	180	0,08
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	96	0,05	98	0,05
XS2188805688 - RFIIA COVESTRO AG 0.88 2026-02-03	EUR	182	0,09	184	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2198213956 - RFIJA TEVA PHARMACEUT I 6.00 2025-01-31	EUR	200	0,10	199	0,09
XS2225893630 - RFIJA DANSKE BANK A/S 1.50 2030-09-02	EUR	87	0,04	90	0,04
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	181	0,09	185	0,09
XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	230	0,12	82	0,04
XS2332589972 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 1.62 2026-04-30	EUR	85	0,04	81	0,04
XS232590475 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	76	0,04	69	0,03
XS2343459074 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR			88	0,04
XS2353073161 - RFIJA POSTE ITALIANE S 2.62 2029-06-24	EUR	71	0,04	70	0,03
XS2036798150 - RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	209	0,11	216	0,10
XS2384715244 - RFIJA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	82	0,04	84	0,04
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	86	0,04	90	0,04
XS2391860843 - RFIJA LINDE PLC 0.00 2026-09-30	EUR	88	0,05	91	0,04
XS2443749648 - RFIJA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	34	0,02	124	0,06
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	90	0,05	93	0,04
XS1615079974 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	178	0,09	186	0,09
XS2362994068 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	151	0,08	157	0,07
XS2063268754 - RFIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	89	0,05	93	0,04
XS2485162163 - RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	91	0,05	95	0,04
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	89	0,05	90	0,04
XS1991265478 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	277	0,14	284	0,13
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	99	0,05	98	0,05
XS2010028004 - RFIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	150	0,08	157	0,07
FR0014005EJ6 - RFIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	82	0,04	82	0,04
DE000A3HJ14 - RFIJA VANTAGE TOWERS AJ 0.00 2025-03-31	EUR	91	0,05	92	0,04
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	97	0,05		
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	85	0,04	88	0,04
FR0013299641 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	273	0,14	279	0,13
FR0013412343 - RFIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	EUR	94	0,05	95	0,04
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	187	0,10	93	0,04
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	93	0,05	95	0,04
FR0014006XE5 - RFIJA BANQUE FEDERAL DI 0.01 2025-03-07	EUR	92	0,05	94	0,04
XS2115092954 - RFIJA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	81	0,04	85	0,04
XS2526860965 - RFIJA EAST JAPAN RAILW 2.61 2025-09-08	EUR	147	0,08		
XS2294155739 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	116	0,06	102	0,05
XS2234579675 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	123	0,06	126	0,06
XS2347284742 - RFIJA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	78	0,04	81	0,04
XS1639488771 - RFIJA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	EUR	147	0,08	151	0,07
XS2477935345 - RFIJA TENNET BV 1.62 2026-11-17	EUR	94	0,05	97	0,05
XS1859258383 - RFIJA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR	79	0,04	74	0,03
XS1859337419 - RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	87	0,04	87	0,04
XS1959498160 - RFIJA FORD MOTOR CREDIT 3.02 2024-03-06	EUR	89	0,05	90	0,04
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	85	0,04	85	0,04
XS1734066811 - RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	87	0,04	94	0,04
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	56	0,03	47	0,02
XS2085724156 - RFIJA IMPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP	85	0,04	101	0,05
US1654QDE98 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	545	0,28	549	0,26
XS2086868010 - RFIJA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	177	0,09	182	0,09
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	108	0,06	117	0,05
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	92	0,05	101	0,05
PTEDPNM0015 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	92	0,05	95	0,04
FR0014003Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	81	0,04	85	0,04
XS2050968333 - RFIJA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	88	0,05	90	0,04
XS2405483301 - RFIJA FAURECIA 2.75 2026-02-15	EUR	192	0,10	195	0,09
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	93	0,05	90	0,04
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	101	0,05	95	0,04
USF1067PAB25 - RFIJA BNP PARIBAS 4.62 2027-01-12	USD			158	0,07
XS1197775692 - RFIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	95	0,05	97	0,05
FR00140007L3 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	76	0,04	75	0,04
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINAI 2.12 2023-11-27	EUR	50	0,03	51	0,02
XS2194288390 - RFIJA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR	163	0,08	181	0,08
XS2241400295 - RFIJA OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR	88	0,04	88	0,04
XS2178048257 - RFIJA RUBIS TERMINAL 5.62 2025-05-15	EUR			98	0,05
BE6300371273 - RFIJA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR	85	0,04	86	0,04
XS2034626460 - RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	186	0,10	189	0,09
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	58	0,03	50	0,02
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR	174	0,09	167	0,08
XS2417090789 - RFIJA WP/AP TELECOM HO 3.75 2029-01-15	EUR	88	0,04	90	0,04
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	95	0,05	97	0,05
XS2069016165 - RFIJA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	147	0,08	152	0,07
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	205	0,11	212	0,10
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	203	0,10	218	0,10
USP37466AS18 - RFIJA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	229	0,12	240	0,11
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	196	0,10	201	0,09
XS2296201424 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2025-02-11	EUR	89	0,05	88	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199716304 - RFIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	92	0,05	95	0,04
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS DJ 4.50 2079-04-30	EUR	286	0,15	290	0,14
XS2320533131 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.50 2026-12-22	EUR	79	0,04	83	0,04
AT0000A2GLA0 - RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	187	0,10	191	0,09
DE000HCB0A86 - RFIJA HAMBURG COMMERC 0.50 2026-09-22	EUR	85	0,04	90	0,04
DE000A3KY342 - RFIJA ALLIANZ FINANCE 0.00 2026-11-22	EUR	88	0,04	91	0,04
DE000DL19VP0 - RFIJA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR	90	0,05	93	0,04
XS2112899021 - RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	90	0,05	103	0,05
XS2125168729 - RFIJA CATALENT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR	77	0,04	81	0,04
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	240	0,12	241	0,11
FR0013426376 - RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	184	0,09	181	0,08
FR001400A022 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	194	0,10	197	0,09
FR001400CKA4 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	96	0,05		
XS2176872849 - RFIJA PPF TELECOM GROU 3.50 2024-05-20	EUR	97	0,05	98	0,05
XS2122485845 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	84	0,04	88	0,04
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	81	0,04	80	0,04
XS2030530450 - RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	105	0,05	106	0,05
XS2312744217 - RFIJA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	74	0,04	76	0,04
XS2534785865 - RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	97	0,05		
XS2400296773 - RFIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	84	0,04	87	0,04
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	84	0,04	87	0,04
XS2421195848 - RFIJA AROUNDTOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR	151	0,08	156	0,07
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR	93	0,05	95	0,04
XS1647815775 - RFIJA UNITED GROUP BV 4.88 2024-07-01	EUR	96	0,05	93	0,04
CH1168499791 - RFIJA UBS AG 1.00 2025-03-21	EUR	192	0,10	195	0,09
XS2272358024 - RFIJA SAMHALLSBYGGNAD 2.62 2025-12-14	EUR	43	0,02	30	0,01
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	145	0,07	144	0,07
XS1881594946 - RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	107	0,05	106	0,05
XS2182055009 - RFIJA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	EUR	91	0,05	92	0,04
XS1889107931 - RFIJA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	EUR	91	0,05	90	0,04
XS1954087695 - RFIJA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR	96	0,05	98	0,05
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	90	0,05	91	0,04
XS1991034825 - RFIJA EIRCOM FINANCE 1.30 2026-05-15	EUR	88	0,04	85	0,04
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	80	0,04	81	0,04
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	191	0,10	194	0,09
XS1628848241 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	75	0,04	84	0,04
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	465	0,24	443	0,21
FI4000523550 - RFIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	94	0,05	96	0,04
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	86	0,04	91	0,04
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	219	0,11	228	0,11
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	269	0,14	275	0,13
XS1412547660 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP			119	0,06
XS1713568811 - RFIJA CONSTELLUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	90	0,05	91	0,04
FR0014002G44 - RFIJA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	88	0,05	90	0,04
FR0014006XA3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	85	0,04	88	0,04
XS2322423455 - RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	83	0,04	84	0,04
XS2229090589 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR			96	0,04
XS2031870921 - RFIJA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	EUR	153	0,08	153	0,07
XS2332689418 - RFIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	88	0,05	91	0,04
XS2411311579 - RFIJA INTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR	91	0,05	93	0,04
XS1054522922 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	97	0,05	99	0,05
XS2459163619 - RFIJA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	85	0,04	90	0,04
XS2176562812 - RFIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	96	0,05	100	0,05
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	111	0,06	111	0,05
XS1846631049 - RFIJA TELECOM ITALIA F 2.88 2026-01-28	EUR	546	0,28	546	0,26
XS1789515134 - RFIJA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	89	0,05	87	0,04
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	98	0,05	101	0,05
XS2399981435 - RFIJA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	80	0,04	79	0,04
PTEDPYOM0020 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	67	0,03	69	0,03
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	187	0,10	191	0,09
XS1395004408 - RFIJA ILKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	101	0,05	103	0,05
XS1493296500 - RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	86	0,04	95	0,04
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	91	0,05	93	0,04
FR001400CQ85 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	97	0,05		
BE0002664457 - RFIJA KBC GROEP 0.50 2024-12-03	EUR	89	0,05	91	0,04
XS2034925375 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	160	0,08	167	0,08
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	118	0,06	119	0,06
XS2406607171 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 4.38 2030-05-09	EUR	235	0,12	159	0,07
FR0013476611 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2032-01-15	EUR	163	0,08	171	0,08
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERALE D 3.88 2032-06-16	EUR	91	0,05	97	0,05
XS2193974701 - RFIJA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	83	0,04	85	0,04
XS2209344543 - RFIJA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	152	0,08	155	0,07
XS2522879654 - RFIJA SWEDBANK AB 3.62 2032-08-23	EUR	93	0,05		
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	82	0,09	187	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	172	0,09	178	0,08
XS2326493728 - RFIJA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	159	0,08	159	0,07
XS2526881532 - RFIJA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	95	0,05		
BE6301510028 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	186	0,10	193	0,09
DK0030487996 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	84	0,04	88	0,04
XS2536364081 - RFIJA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	117	0,06		
XS2430951660 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.88 2028-01-28	EUR	83	0,04	87	0,04
XS2517103334 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN 2.62 2032-08-10	EUR	87	0,04		
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	96	0,05	98	0,05
XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	96	0,05	98	0,05
XS2491542374 - RFIJA BASF SE 3.12 2028-06-29	EUR	96	0,05	99	0,05
XS1793255941 - RFIJA SOFTBANK GROUP CJ 5.00 2028-04-15	EUR	223	0,11	226	0,11
XS2494945939 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR	98	0,05	102	0,05
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	95	0,05	97	0,05
XS1577731604 - RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	196	0,10	197	0,09
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-18	EUR	98	0,05	98	0,05
XS2303071992 - RFIJA BELLIS ACQUISITI 3.25 2025-02-24	GBP	86	0,04	91	0,04
XS2406737036 - RFIJA NATURY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	229	0,12	232	0,11
FR0013414091 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR	93	0,05	96	0,04
FR0013518420 - RFIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	175	0,09	175	0,08
XS2187646901 - RFIJA DOLYA HOLDCO 17 4.88 2028-07-15	GBP	170	0,09	186	0,09
XS2189356996 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.12 2026-11-15	EUR	75	0,04	80	0,04
XS2321466133 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.12 2026-03-22	EUR	82	0,04	87	0,04
XS2231331260 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	77	0,04	78	0,04
XS2275090749 - RFIJA SOFIMA HOLDING SJ 3.75 2028-01-15	EUR	79	0,04	80	0,04
XS2228897158 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	160	0,08	169	0,08
XS2289588837 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.25 2027-02-15	EUR	81	0,04	83	0,04
XS2398807383 - RFIJA FINECO BANK SPA 0.50 2027-10-21	EUR	84	0,04	87	0,04
XS2432530637 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 0.50 2027-01-14	EUR	86	0,04	89	0,04
XS2168647357 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	91	0,05	94	0,04
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	95	0,05	93	0,04
XS1849518276 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	96	0,05	99	0,05
XS1190632999 - RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	99	0,05	103	0,05
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	189	0,10	191	0,09
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	193	0,10		
DK0009522062 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	EUR	93	0,05	95	0,04
FR0013332988 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.12 2025-09-15	EUR	185	0,09	188	0,09
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	186	0,10		
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	99	0,05	101	0,05
XS2525246901 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 3.25 2029-09-05	EUR	93	0,05		
XS2258992317 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 5.38 2026-02-15	GBP	101	0,05	109	0,05
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	84	0,04	88	0,04
XS2466172363 - RFIJA DAIMLER FINANCE 1.62 2027-04-06	EUR	90	0,05	94	0,04
XS2051914963 - RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	94	0,05	96	0,05
XS2530506752 - RFIJA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	147	0,08		
XS2358483258 - RFIJA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	80	0,04	92	0,04
PTEDPLOM0017 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	86	0,04	86	0,04
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	94	0,05	92	0,04
FR0012383982 - RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR			95	0,04
BE0002592708 - RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	159	0,08	173	0,08
FR0011401751 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR	96	0,05	94	0,04
FR0013320058 - RFIJA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	176	0,09	183	0,09
FR0013509643 - RFIJA JCDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR	85	0,04	91	0,04
FR0014006G24 - RFIJA ATOS 1.00 2029-11-12	EUR			232	0,11
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			84	0,04
XS2338643740 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.41 2026-10-29	EUR			89	0,04
XS2433139966 - RFIJA UNICREDITO ITALI 0.93 2028-01-18	EUR	125	0,06	131	0,06
XS0969341147 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 6.38 2073-09-06	EUR			101	0,05
XS2078918781 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	93	0,05	95	0,04
XS1843437549 - RFIJA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	84	0,04	87	0,04
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP			112	0,05
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	64	0,03	57	0,03
DE000A1919G4 - RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.75 2026-06-25	EUR	93	0,05	95	0,04
FR0014003G27 - RFIJA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR	79	0,04	82	0,04
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	45	0,02	45	0,02
XS2403428472 - RFIJA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	92	0,05	93	0,04
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	156	0,08	157	0,07
DE000A30VPL3 - RFIJA AMPRIION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	98	0,05		
XS2010039381 - RFIJA ZF EUROPE FINANC 2.00 2026-02-23	EUR	245	0,13	244	0,11
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS CJ 0.85 2026-02-26	EUR	89	0,05	90	0,04
FR001400CRG6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	39	0,02		
XS2205083749 - RFIJA AVANTOR FUNDING 3.88 2028-07-15	EUR	86	0,04	87	0,04
BE6324012978 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2525226622 - RFIJA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	131	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1725581190 - RFIIA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	113	0,06	114	0,05
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	73	0,04	75	0,03
FR00140020L8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	78	0,04	77	0,04
XS2200172653 - RFIIA PLT VII FINANCE 4.62 2026-01-05	EUR	90	0,05	88	0,04
FR0013518024 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	EUR	91	0,05	93	0,04
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	86	0,04	88	0,04
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	148	0,08	151	0,07
XS2294372169 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 0.67 2031-05-05	EUR			86	0,04
XS2360381730 - RFIIA ELIOR GROUP SA 3.75 2026-07-15	EUR			77	0,04
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR	176	0,09	181	0,08
XS2079079799 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR			89	0,04
DE000A13R7Z7 - RFIIA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	95	0,05	97	0,05
DE000A3H2TA0 - RFIIA SCHAEFFLER AG 3.38 2028-10-12	EUR	82	0,04	81	0,04
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	187	0,10	185	0,09
XS2523390271 - RFIIA RWE AG 2.50 2025-08-24	EUR	97	0,05		
XS2497520705 - RFIIA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	151	0,08		
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	95	0,05	98	0,05
XS2286041517 - RFIIA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	75	0,04	70	0,03
XS0971213201 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR			153	0,07
XS2052290439 - RFIIA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	EUR	105	0,05	102	0,05
BE6309987400 - RFIIA SOLVAY SA 4.25 2024-03-04	EUR	96	0,05	96	0,04
XS2382950330 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 1.04 2032-09-14	EUR			81	0,04
XS2066703989 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	EUR	126	0,06	120	0,06
XS1849464323 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR			197	0,09
XS1904681944 - RFIIA HEATHROW FINANCE 5.25 2024-03-01	GBP			112	0,05
XS2524143554 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR	94	0,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.413	19,76	39.023	18,14
XS1490159495 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	246	0,13	248	0,12
XS1222591023 - RFIIA BERTELSEMAN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			96	0,04
XS1961057780 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	EUR	169	0,09	183	0,09
XS2161847269 - TITULIZACION BAVARIAN 0.21 2027-05-20	EUR	71	0,04	89	0,04
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 0.56 2028-11-15	EUR	763	0,39	825	0,39
XS2378477504 - TITULIZACION GLENBEIGH 1.87 2050-06-24	EUR	518	0,27	543	0,25
FR0011791391 - RFIIA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	102	0,05	102	0,05
USY7138AAE02 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.551	0,79	1.462	0,68
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	98	0,05	99	0,05
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	307	0,16	318	0,15
XS2306848396 - TITULIZACION GLOBALDR 1.38 2029-02-20	EUR	273	0,14	297	0,14
XS2372975800 - TITULIZACION EUROPEAN 0.92 2051-07-30	EUR	481	0,25	480	0,22
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 0.81 2058-01-28	EUR	571	0,29	588	0,27
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	209	0,11	210	0,10
XS0222684655 - RFIIA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	EUR	680	0,35	707	0,33
FR0014008C75 - TITULIZACION BUMPER 0.16 2032-04-27	EUR	499	0,26	498	0,23
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 0.75 2026-08-17	EUR	469	0,24	490	0,23
XS2392975285 - TITULIZACION DILOSK RM 0.53 2060-12-20	EUR	653	0,33	673	0,31
XS1713462585 - RFIIA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	98	0,05	99	0,05
XS1693260702 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	218	0,11	218	0,10
AT0000A12GN0 - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	196	0,10		
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 1.17 2062-05-27	EUR	469	0,24	498	0,23
XS1908250191 - RFIIA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	100	0,05	97	0,05
XS0593952111 - RFIIA TDC A/S 5.62 2023-02-23	GBP	124	0,06	125	0,06
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	94	0,05	94	0,04
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 1.22 2048-09-15	EUR	530	0,27	573	0,27
XS0971213201 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	152	0,08		
XS1849464323 - RFIIA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	196	0,10		
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2022-10-04	GBP	116	0,06		
XS1957532887 - RFIIA AMERICAN HONDA F 0.35 2022-08-26	EUR			210	0,10
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.33 2059-07-20	EUR	1.268	0,65	1.304	0,61
FR0013330529 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.12 2023-07-25	EUR	87	0,04	74	0,03
XS1811433983 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.85 2024-04-25	EUR	130	0,07	130	0,06
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 0.29 2038-11-15	EUR	694	0,36	698	0,33
XS2109806369 - RFIIA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR	208	0,11	209	0,10
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1.155	0,59	1.158	0,54
XS2518592642 - TITULIZACION LT AUTORA 0.00 2032-12-17	EUR	600	0,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.095	7,24	13.395	6,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		134.018	68,75	138.207	64,51
TOTAL RENTA FIJA		134.018	68,75	138.207	64,51
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			210	0,10
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	34	0,02	39	0,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	256	0,13	316	0,15
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	26	0,01	34	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	475	0,24	632	0,30
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	76	0,04	79	0,04
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	320	0,16	297	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0002869419 - ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	27	0,01	34	0,02
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	30	0,02	33	0,02
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	53	0,03	62	0,03
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	52	0,03	50	0,02
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	59	0,03	64	0,03
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	18	0,01	28	0,01
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	90	0,05	113	0,05
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	105	0,05	104	0,05
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	101	0,05	128	0,06
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	60	0,03	63	0,03
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	59	0,03	62	0,03
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	46	0,02	55	0,03
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	41	0,02	52	0,02
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	117	0,06	140	0,07
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	76	0,04	70	0,03
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	36	0,02	39	0,02
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	37	0,02	36	0,02
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	38	0,02	52	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	141	0,07	136	0,06
US2283681060 - ACCIONES CROWN HOLDINGS INC.(CCK US)	USD	50	0,03	53	0,02
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	73	0,04	71	0,03
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	182	0,09	170	0,08
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	147	0,08	155	0,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	164	0,08	175	0,08
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	86	0,04	99	0,05
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	130	0,07	121	0,06
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	77	0,04	79	0,04
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	112	0,06	94	0,04
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	69	0,04	73	0,03
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	65	0,03	74	0,03
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	82	0,04	87	0,04
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	31	0,02	29	0,01
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	26	0,01	29	0,01
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	74	0,04	62	0,03
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	218	0,11	217	0,10
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	65	0,03	71	0,03
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	272	0,14	283	0,13
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	46	0,02	46	0,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	226	0,12	238	0,11
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	61	0,03	71	0,03
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	72	0,04	79	0,04
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	132	0,07	148	0,07
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	34	0,02	35	0,02
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	59	0,03	61	0,03
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	56	0,03	61	0,03
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	69	0,04	77	0,04
DK0060854669 - ACCIONES RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S(RLI)	DKK	35	0,02	33	0,02
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	72	0,04	81	0,04
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	73	0,04	61	0,03
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES LAND SECURITIES GROUP PLC	GBP	22	0,01	29	0,01
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	698	0,36	646	0,30
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	89	0,05	71	0,03
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	36	0,02	35	0,02
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	147	0,08	172	0,08
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	169	0,09	178	0,08
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	59	0,03	53	0,02
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	57	0,03	59	0,03
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	37	0,02	46	0,02
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	113	0,06	103	0,05
PLPKO0000016 - ACCIONES POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BA	PLN	23	0,01	30	0,01
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	149	0,08	149	0,07
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	143	0,07	147	0,07
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	46	0,02	46	0,02
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	53	0,03	60	0,03
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	97	0,05	101	0,05
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	52	0,03	49	0,02
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	288	0,15	299	0,14
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	186	0,10	202	0,09
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	79	0,04	83	0,04
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	184	0,09	213	0,10
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	26	0,01	31	0,01
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	34	0,02	33	0,02
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	26	0,01	30	0,01
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	30	0,02	31	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	60	0,03	45	0,02
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	116	0,06	101	0,05
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	31	0,02	38	0,02
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	41	0,02	39	0,02
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	51	0,03	52	0,02
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	206	0,11	193	0,09
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	81	0,04	84	0,04
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	97	0,05	84	0,04
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	74	0,04	67	0,03
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	63	0,03	59	0,03
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	85	0,04	74	0,03
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	120	0,06	114	0,05
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	61	0,03	60	0,03
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	56	0,03	61	0,03
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	141	0,07	150	0,07
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	178	0,09	171	0,08
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	150	0,08	147	0,07
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	46	0,02	55	0,03
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	55	0,03	53	0,02
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	39	0,02	40	0,02
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	37	0,02	43	0,02
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	55	0,03	55	0,03
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	51	0,03	58	0,03
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	110	0,06	140	0,07
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	21	0,01	28	0,01
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	75	0,04	76	0,04
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Intl	CHF	49	0,02	51	0,02
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	130	0,07	139	0,06
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	225	0,12	272	0,13
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	56	0,03	61	0,03
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	57	0,03	75	0,03
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	66	0,03	61	0,03
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	275	0,14	252	0,12
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	82	0,04	83	0,04
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	70	0,04	70	0,03
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	65	0,03	55	0,03
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	105	0,05	129	0,06
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	49	0,03	52	0,02
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	128	0,07	132	0,06
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	198	0,10	219	0,10
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW(WDP BB)	EUR	39	0,02	46	0,02
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	193	0,10	194	0,09
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	220	0,11	225	0,11
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	243	0,12	251	0,12
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	73	0,04	75	0,03
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	25	0,01	31	0,01
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	44	0,02	42	0,02
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	178	0,09	190	0,09
GB0001859296 - ACCIONES VISTRY GROUP PLC (VTY LN)	GBP	19	0,01	28	0,01
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	29	0,01	32	0,01
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	189	0,10	180	0,08
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	444	0,23	392	0,18
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	229	0,12	166	0,08
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	73	0,04	75	0,04
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	105	0,05	104	0,05
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	38	0,02	40	0,02
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	69	0,04	63	0,03
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	309	0,16	314	0,15
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	163	0,08	164	0,08
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	27	0,01	29	0,01
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	59	0,03	58	0,03
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	89	0,05	110	0,05
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	73	0,04	78	0,04
SE0000202624 - ACCIONES Getinge AB	SEK	30	0,02	38	0,02
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	240	0,12	193	0,09
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK	EUR	33	0,02	28	0,01
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	33	0,02	45	0,02
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND CO PLC/THE	GBP	24	0,01	31	0,01
CH1169151003 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	143	0,07	136	0,06
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	25	0,01	29	0,01
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	241	0,12		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	159	0,08	164	0,08
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	27	0,01	28	0,01
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	27	0,01	28	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	34	0,02	38	0,02
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	152	0,08	144	0,07
GB00BG49KP99 - ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	29	0,02	40	0,02
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	62	0,03	61	0,03
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	89	0,05	98	0,05
US43300A0233 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	59	0,03	51	0,02
CH0364749348 - ACCIONES VIFOR PHARMA AG	CHF	33	0,02	30	0,01
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	75	0,04	79	0,04
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC	USD	36	0,02	46	0,02
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	55	0,03	53	0,02
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	52	0,03	57	0,03
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	49	0,03	47	0,02
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	35	0,02	39	0,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	200	0,10	209	0,10
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	30	0,02	38	0,02
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	36	0,02	40	0,02
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	51	0,03	80	0,04
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	50	0,03	55	0,03
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	191	0,10	218	0,10
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	49	0,03	49	0,02
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	270	0,14	272	0,13
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	35	0,02	37	0,02
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	44	0,02	54	0,03
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	63	0,03	64	0,03
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	31	0,02	29	0,01
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	41	0,02	41	0,02
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP			43	0,02
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	174	0,09	195	0,09
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	41	0,02	42	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	128	0,07	145	0,07
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	180	0,09	170	0,08
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	60	0,03	62	0,03
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	88	0,05	98	0,05
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	88	0,05	74	0,03
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	71	0,04	58	0,03
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	77	0,04	78	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	93	0,05	98	0,05
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	76	0,04	66	0,03
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	158	0,08	157	0,07
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	63	0,03	55	0,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	146	0,08	156	0,07
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	110	0,06	98	0,05
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	66	0,03	65	0,03
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	54	0,03	56	0,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	180	0,09	178	0,08
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	78	0,04	68	0,03
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	20	0,01	26	0,01
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	128	0,07	138	0,06
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	177	0,09	182	0,09
CH1175448666 - ACCIONES Straumann	CHF	43	0,02	52	0,02
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	52	0,03	48	0,02
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL SA	EUR	248	0,13	268	0,13
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	61	0,03	53	0,02
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	74	0,04	60	0,03
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	106	0,05	106	0,05
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	76	0,04	64	0,03
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	31	0,02	34	0,02
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	323	0,17	38	0,02
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	48	0,02	45	0,02
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	29	0,01	30	0,01
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	27	0,01	27	0,01
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	36	0,02	56	0,03
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	144	0,07	152	0,07
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	54	0,03	77	0,04
GB0005576813 - ACCIONES HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	39	0,02	48	0,02
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	187	0,10	197	0,09
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	109	0,06	112	0,05
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	62	0,03	64	0,03
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OY-JA SHS	EUR	81	0,04	77	0,04
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	27	0,01	30	0,01
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	40	0,02	43	0,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	129	0,07	161	0,08
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	131	0,07	170	0,08
SE0013747870 - ACCIONES AC. ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-	SEK	22	0,01	27	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	251	0,13	221	0,10
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	65	0,03	71	0,03
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	100	0,05	105	0,05
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	35	0,02	35	0,02
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	128	0,07	112	0,05
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	119	0,06	134	0,06
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	99	0,05	125	0,06
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	48	0,02	50	0,02
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	163	0,08	173	0,08
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	47	0,02	49	0,02
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	27	0,01	36	0,02
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	69	0,04	67	0,03
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	38	0,02	40	0,02
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	65	0,03	51	0,02
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	56	0,03	65	0,03
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	79	0,04	76	0,04
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	52	0,03	52	0,02
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	66	0,03	74	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	596	0,31	615	0,29
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	392	0,20	373	0,17
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	86	0,04	93	0,04
IT0001137345 - ACCIONES AUTORILL SPA	EUR	141	0,07	142	0,07
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	172	0,09	282	0,13
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			97	0,05
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO	NOK	117	0,06	113	0,05
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	30	0,02	33	0,02
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	39	0,02	45	0,02
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	116	0,06	138	0,06
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	156	0,08	149	0,07
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR INC(GIL CN)	CAD	55	0,03	52	0,02
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	114	0,06	116	0,05
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	97	0,05	104	0,05
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	149	0,08	160	0,07
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	67	0,03	77	0,04
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	47	0,02	64	0,03
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	111	0,06	103	0,05
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	15	0,01		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	83	0,04	76	0,04
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	157	0,08	191	0,09
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	387	0,20	402	0,19
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	37	0,02	42	0,02
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	40	0,02	38	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	252	0,13	242	0,11
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	83	0,04	76	0,04
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	77	0,04	72	0,03
US29786A1060 - ACCIONES JETSU INC	USD	48	0,02	33	0,02
IE0001827041 - ACCIONES ICR PHC	GBP	149	0,08	147	0,07
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	57	0,03		
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	34	0,02	33	0,02
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	38	0,02	44	0,02
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	136	0,07	155	0,07
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	358	0,18	365	0,17
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	96	0,05	118	0,06
GB0031274896 - ACCIONES Marks AND Spencer Group PLC	GBP	20	0,01	28	0,01
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	50	0,03	60	0,03
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	32	0,02	30	0,01
CA4495861060 - ACCIONES IGM FINANCIAL	CAD	53	0,03	54	0,03
GB00B777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP			29	0,01
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	28	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		28.146	14,55	28.953	13,52
TOTAL RENTA VARIABLE		28.146	14,55	28.953	13,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		162.164	83,30	167.160	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.714	91,76	185.184	86,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información