

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,15	0,49	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	0,23	0,83	-0,07

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.466.058,21	8.887.586,05
Nº de Partícipes	7.115	7.448
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	98.529	11,6382
2022	101.277	11,3953
2021	132.765	12,6954
2020	131.588	12,6018

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60		0,60	0,60		0,60	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,13	-0,05	2,18	1,36	-3,28	-10,24	0,74	3,34	-4,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	01-05-2023	-0,50	21-02-2023	-2,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	02-05-2023	0,64	02-02-2023	1,27	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,05	4,09	4,88	4,27	4,11	1,58	5,68	1,83
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
DBDCONIA \+ 50 PB	0,22	0,25	0,18	0,11	0,05	0,08	0,07	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	3,45	3,45	1,09

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,21	1,21	1,21	1,21

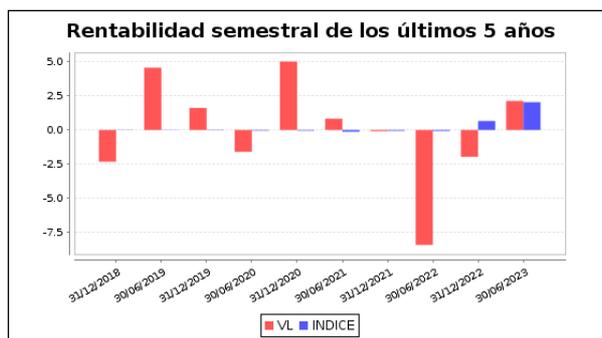
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	166.859	16.640	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	232.414	17.807	2,58
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	952.266	65.216	5,17
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	287.940	25.211	9,35
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	585.547	39.368	3,51
Global	26.113	370	5,20
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	42.243	205	1,52
IIC que Replica un Índice	1.002.069	66.774	15,82
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.295.451	231.591	8,06

*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	94.294	95,70	97.197	95,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	8.604	8,73	8.746	8,64
* Cartera exterior	85.161	86,43	88.282	87,17
* Intereses de la cartera de inversión	529	0,54	170	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.044	4,10	6.687	6,60
(+/-) RESTO	191	0,19	-2.608	-2,58
TOTAL PATRIMONIO	98.529	100,00 %	101.277	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)	101.277	112.311	101.277	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,83	-8,29	-4,83	-44,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,12	-2,01	2,12	-199,82
(+) Rendimientos de gestión	2,73	-1,40	2,73	-284,86
+ Intereses	0,93	1,09	0,93	-18,75
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	82,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,64	-3,05	0,64	-119,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	0,09	0,50	452,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	0,07	0,52	579,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,39	0,09	-77,71
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-0,61	-5,17
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-6,81
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	582,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,18
+ 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	-82,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.529	101.277	98.529	

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

3. Inversiones financieras

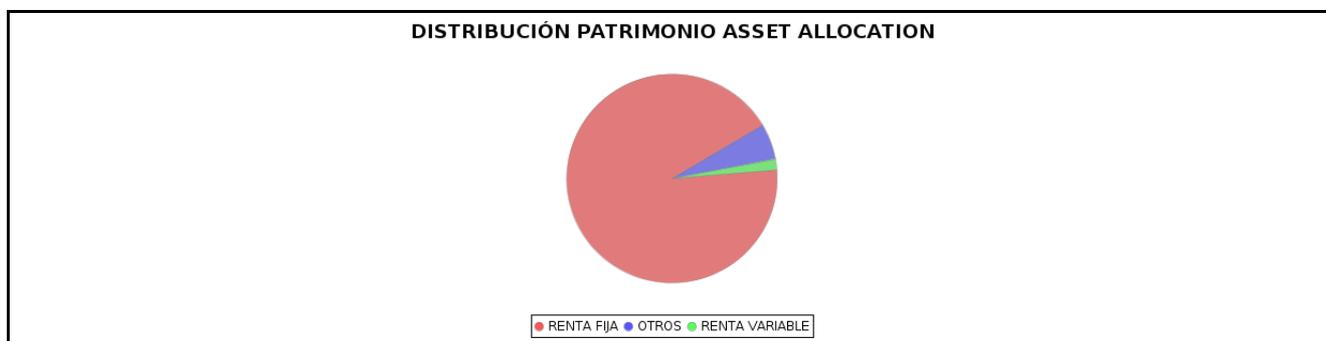
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.584	8,69	8.583	8,47
TOTAL RENTA FIJA	8.584	8,69	8.583	8,47
TOTAL RV COTIZADA	20	0,02	163	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE	20	0,02	163	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.604	8,71	8.746	8,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.854	84,02	81.693	80,66
TOTAL RENTA FIJA	82.854	84,02	81.693	80,66
TOTAL RV COTIZADA	1.669	1,78	2.969	2,91
TOTAL RENTA VARIABLE	1.669	1,78	2.969	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.523	85,80	84.663	83,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.127	94,51	93.408	92,19

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	742	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	378	Cobertura
Total otros subyacentes		1120	
TOTAL DERECHOS		1120	
FUT. 10 YR LONG GILT 09/23 (G U3)	Futuros comprados	2.011	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/23	Futuros comprados	7.366	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/23	Futuros comprados	5.759	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/23 (TYU3)	Futuros vendidos	5.510	Inversión
RENTA FIJA 04-JUL-23	Otras compras a plazo	219	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/23	Futuros comprados	4.974	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros vendidos	6.456	Cobertura
Total subyacente renta fija		32296	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 07-SEP-23	Otras ventas a plazo	42.153	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	500	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 07-SEP-23	Otras ventas a plazo	395	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 07-SEP-23	Otras ventas a plazo	367	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 07-SEP-23	Otras compras a plazo	825	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 07-SEP-23	Otras compras a plazo	243	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 07-SEP-23	Otras ventas a plazo	938	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	373	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 07-SEP-23	Otras compras a plazo	3.343	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 07-SEP-23	Otras ventas a plazo	50	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 07-SEP-23	Otras compras a plazo	262	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 07-SEP-23	Otras ventas a plazo	38	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	834	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 07-SEP-23	Otras compras a plazo	295	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		50615	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.783	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	119	Cobertura
FUT DJ STOXX 09/23 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	300	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 09/23	Futuros comprados	192	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/23	Futuros comprados	403	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	197	Cobertura
FUT. 09/23 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	430	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 09/23	Futuros comprados	182	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/23	Futuros vendidos	9.807	Inversión
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	244	Cobertura
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	324	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	342	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	332	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/23 (JPY)	Futuros comprados	350	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	464	Cobertura
FUT. 10 YR JPN BOND 09/23 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	1.881	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/23	Futuros comprados	921	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	442	Cobertura
FUT. 09/23 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	349	Cobertura
FUT. MSCI CHINA FUTURE 09/23	Futuros comprados	237	Inversión
FUT.DWU3 STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD 9/23	Futuros comprados	235	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	217	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/23 (CME)	Futuros comprados	540	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/23	Futuros vendidos	2.444	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 09/23	Futuros vendidos	435	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/23	Futuros comprados	2.219	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.986	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/09/2023	Futuros vendidos	124	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/23	Futuros comprados	1.133	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	161	Cobertura
Total otros subyacentes		30793	
TOTAL OBLIGACIONES		113705	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 5,414.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 5.414 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, ha habido eventos que han provocado episodios de volatilidad en un entorno principalmente alcista. El primer trimestre estuvo marcado por las turbulencias vividas en el sector bancario tras la quiebra de SVB Bank en Estados Unidos como consecuencia de una falta de liquidez a corto plazo tras la fuerte caída en precio de la deuda americana a largo plazo, en la que dicha entidad mantenía la mayor parte de su pasivo. A este, le siguieron otras entidades americanas y, en Europa, Credit Suisse fue adquirida por UBS tras no conseguir financiación suficiente por parte de sus accionistas principales que asegurasen la continuidad del negocio, dos eventos idiosincráticos que generaron volatilidad en los mercados y, en particular en las acciones del sector financiero y la deuda subordinada. Ya en el segundo trimestre las preocupaciones sobre el sector bancario americano se calmaron un poco y la volatilidad general cayó con el VIX retrocediendo a su nivel más bajo desde el comienzo de la pandemia.

Durante el primer semestre del año, los bancos centrales continuaron subiendo sus tipos de interés de referencia, hasta niveles del 5,25% en el caso de la Reserva Federal americana y del 3,5% para el Banco Central Europeo. En este entorno, la inflación general se moderó durante el semestre, pero la subyacente en ambos casos era más persistente de lo esperado. En Estados Unidos, el IPC general disminuyó hasta el 4,0% en mayo de 2023, el más bajo desde marzo de 2021. La caída se debió en gran medida al efecto base generado por la caída de los precios del petróleo, que alcanzaron su punto máximo en junio de 2022 y se han reducido significativamente desde entonces. En Europa, la tasa de inflación de la Eurozona se moderó hasta el 5,5%, mientras la subyacente se situó en el +5,4 % en junio, encontrando niveles de precios aún elevados en bienes y servicios.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos estos indicaban un crecimiento positivo robusto y resiliente, con un mercado laboral ajustado. Por ello, la Reserva Federal en sus últimas declaraciones a lo largo de junio y, tras una reunión en la que pausaron las subidas, dejaban ver en su diagrama de puntos que mantienen sobre la mesa la posibilidad de dos nuevas subidas de tipos de 25pb cada una hasta finales de año. En la misma línea, el Banco Central Europeo deslizaba en su convención anual en Sintra que se podría esperar una nueva subida de tipos en su reunión de julio para combatir los niveles de inflación en un entorno de crecimiento positivo, pero menos robusto que el americano.

Durante el semestre, las rentabilidades de la deuda han ido poniendo en precio las distintas expectativas de tipos, presentando las curvas implícitas bastante volatilidad en el período. Entre diciembre y junio, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,88% de cierre de 2022 a 3,47% tras el primer trimestre y a 3,84% nuevamente a 30 de junio. Sin embargo, en este período la curva americana ha profundizado en su inversión, con el diferencial entre el bono a 2 años y a 10 años pasando de -56pb a -106pb.

En Europa, el bono alemán a diez años incrementaba su rentabilidad, desde el 2,01% de principios de año hasta el 2,39% de finales de junio. El movimiento del dos años fue más acusado, subiendo su rentabilidad 48pb hasta el 3,19%. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +212 pb a finales del año 2022 a +168 pb al cierre del semestre.

En los mercados de crédito europeos, el diferencial del índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 17 pb durante el semestre, pasando de +91 pb a +74 pb en la primera mitad del año. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +474 pb hasta +400 pb.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 13,99% en el período (11,86% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la mejor región, con el Nikkei 225 avanzando un 27,19% (13,43% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (15,96%) y del S&P 500 (15,91%; 13,74% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial también impulsó de forma importante algunas de las acciones más grandes del mundo, especialmente las acciones tecnológicas, que llevaban al Nasdaq a revalorizarse un +31,7% en su propia divisa durante la primera mitad del año. El Dow Jones 30 tuvo un comportamiento relativamente peor con una subida del +3,8% siendo el que peor rentabilidad devolvía entre los principales índices americanos. Durante el trimestre, las acciones de crecimiento y las acciones value tuvieron un rendimiento positivo, con las primeras subiendo un +20,42% frente a una ganancia del +11,01 % para las segundas.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08% y el +15,98%. El IBEX español se revalorizó un 16,57% y el CAC40 francés subió un +14,31%. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96%. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 1,07%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

En los mercados de divisas, el índice dólar caía ligeramente durante el semestre, incluso en un entorno de endurecimiento del mensaje de la Reserva Federal. Así, se depreciaba frente a monedas fuertes como el euro (-1,90%), la libra esterlina (-5,13%) o el franco suizo (-3,21%), mientras que se fortalecía frente al yen japonés (+9,13%).

En cuanto a las materias primas, tras un gran 2022, en el primer semestre del 2023 eran uno de las pocas clases de activo que registraban pérdidas en esta primera mitad del año. En particular, el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cedía un -5,67%, siendo los componentes energéticos y de metales industriales los que más lastraban al resultado del índice, mientras los metales preciosos conseguían finalizar el semestre en positivo.

	30/06/2023	31/03/2023	31/12/2022	31/12/2022	1º Semestre	2T2023	1T2023
EuroStoxx 50	4399.1	4315.1	3793.6	3793.62	16.0%	1.9%	13.7%
FTSE-100	7531.5	7631.7	7451.7	7451.74	1.1%	-1.3%	2.4%
IBEX-35	9593.0	9232.5	8229.1	8229.1	16.6%	3.9%	12.2%
Dow Jones IA	34407.6	33274.2	33147.3	33147.25	3.8%	3.4%	0.4%
S&P 500	4450.4	4109.3	3839.5	3839.5	15.9%	8.3%	7.0%
Nasdaq Comp.	13787.9	12221.9	10466.5	10466.48	31.7%	12.8%	16.8%
Nikkei-225	33189.0	28041.5	26094.5	26094.5	27.2%	18.4%	7.5%
?/ US\$	1.0909	1.0839	1.0705	1.0705	1.9%	0.6%	1.3%
Crudo Brent	74.9	79.8	85.9	85.91	-12.8%	-6.1%	-7.1%
Bono Alemán 10 años	2.39	2.29	2.57	2.571	-18 bp	10 bp	-28 bp
Letra Tesoro 1 año(%)	3.72	2.97	2.64	2.64	108 bp	75 bp	33 bp
Itraxx Main 5 años	73.72	84.39	90.60	90.60	-17 bp	-11 bp	-6 bp

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser marcadamente positivo para la mayoría de activos de riesgo en un entorno de inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos, que he llevado a los bancos centrales a lanzar mensajes más duros de lo esperado al inicio del año ante la persistencia de la inflación, sobre todo en

su componente subyacente.

Hemos desplazado un trimestre nuestro escenario central de recesión en Estados Unidos, pero mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, creemos que el empujamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades.

El principal catalizador que tendremos desde el punto de vista macroeconómico para la segunda mitad del año es la evolución de la inflación, sobre todo de la subyacente, y del mercado laboral americano, que determinarán la actuación de la Reserva Federal. También la recuperación de la actividad económica en China y el regreso de la confianza inversora en esa región será relevante para el devenir de los mercados emergentes, sobre todo los asiáticos.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan y poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,5 a cierre de semestre, ligeramente por encima de los niveles de diciembre con un 3,2. La renta variable se ha situado en niveles del 10,1% frente a los 10,5% de finales de diciembre de 2022. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 2.747.199,56 euros,

y su número de participes ha aumentado en 7115 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +2,13% en el primer semestre de 2023, frente al +1,59% de la Letra del Tesoro. Estas rentabilidades están por encima de las registradas en el año 2022, que fueron en el caso del fondo un -10,24% frente al +0,63% de la Letra del Tesoro a 1 año. Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad positiva. A pesar de las turbulencias observadas en los mercados de renta fija a lo largo del periodo, los activos de más riesgo como la renta variable tuvieron aportaciones positivas, compensando así las pérdidas en otras clases de activos. Las subidas de tipos continua por parte de los Bancos Centrales en un contexto de inflación subyacente persistente, llevaron a una crisis de confianza en el sector bancario americano en el mes de marzo, viendo como consecuencia, la volatilidad de la renta fija elevarse en niveles record. Sin embargo, el buen aguante de las economías este semestre y los buenos resultados empresariales permitieron a la renta variable registrar rentabilidades muy positivas, en la mayoría de índices mundiales.

Sin embargo, los factores de riesgos presentes el semestre anterior, especialmente el riesgo de recesión sigue presente, ubicándonos a la víspera de un cambio de ciclo económico, especialmente en los Estados Unidos. Por esta razón, la

gestión del fondo ha seguido yendo en el sentido de un control del riesgo. Se ha mantenido un peso bajo en renta variable en 10,1% a lo largo del semestre. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

¿ Futuros NASDAQ 100 E-MINI 09/23 CME +36,21%

¿ Futuros NIKKEI 225 MINI 09/23 OSE +28,67%

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

¿ Futuros MSCI CHINA 09/23 EUREX -6,97%

¿ Futuros LONG GILT 09/23 ICE-FUT -3,83%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 610.758,25 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,60%

- 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 primer semestre de 2022 del fondo (+2,13%) es inferior a la media de la gestora (+8,06%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto, hemos mantenido un enfoque conservador con una exposición reducida a la renta variable. Al principio del semestre, hemos incrementado nuestra exposición a bancos y seguros de la eurozona, pero esta posición fue vendida antes de que empezaron a producirse las primeras turbulencias en el sector bancario americano. También este semestre, vendimos parte de la renta variable de calidad europea para comprar acciones de valor en su lugar. La exposición a la renta variable fue disminuyendo a lo largo del semestre, para reducir el nivel de riesgo de la cartera y tomar beneficios, aprovechando de tal manera el rally de los índices, especialmente europeos.

En crédito corporativo, seguimos invirtiendo en crédito Investment Grade, principalmente en Europa y EE. UU., y en menor medida a la deuda europea High Yield y Soberana Emergente. La exposición a crédito High Yield se queda a finales de semestre en 5,33%.

En cuanto a la sensibilidad a los tipos de interés, redujimos ligeramente nuestra exposición a los bonos del Tesoro de EE. UU. y a la deuda gubernamental europea core al principio del semestre, lo que provocó una ligera disminución de la duración modificada. A partir del mes de marzo, se decidió volver a incrementar la duración de la cartera a través de bonos del tesoro americanos. Esta posición fue rebalanceada al final del semestre hacia una mayor exposición a duración europea y también se implementó una posición en Gilts del Reino Unido.

A la fecha de referencia, 30 de junio de 2023, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado que se ha incrementado en niveles de 4,69% desde un 4,37% en diciembre y una exposición en renta variable de 10,1%.

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-BOBL 06/23 EUREX en peso relativo del 12,5%.

¿ Futuros US 5YR NOTE (CBT) 06/23 CBOT en peso relativo del 11,3%.

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

¿ US 2YR NOTE (CBT) 06/23 CBOT en peso relativo del -6,2%.

¿ EURO-BUND 06/23 EUREX en peso relativo -5,6%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos vinculados a la inflación americana por 6,91% y de bono del gobierno italiano BTPS 4,4% 05/23 por un 4,38%.

Dado el contexto que sigue siendo inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en 3,42% frente a los 4,14% del semestre anterior.

En cuanto a divisas, la mayor parte de la cartera sigue expuesta al euro, pero también tienen exposiciones al dólar estadounidense y al yen japonés.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 524.372,71 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 39,31% .

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 semestral del fondo (3,60%) es ligeramente inferior a la del anterior año (4,11%). Este ejercicio, la volatilidad semestral corresponde con la anual.

Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,12% en el caso del último semestre, que está por encima de la del semestre anterior (0,07%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado para a segunda mitad de 2023 continúan siendo cautas, pues la resiliencia económica que estamos viendo, sobre todo en Estados Unidos, podría llevar a los bancos centrales a ser más agresivos en sus políticas monetarias para tratar de devolver la inflación a sus niveles objetivo, con su consecuente impacto en el crecimiento económico. Los riesgos geopolíticos, que incluye evidentemente la guerra de Ucrania, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (y el conflicto en Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos permanecerán altos por más tiempo, al menos durante la segunda mitad de 2023. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable China es una de nuestras convicciones ya que creemos que el proceso de reapertura y recuperación de la actividad económica se acelerará durante el próximo semestre, soportada, además, por el gobierno

chino y su autoridad monetaria. A esto sumamos el nivel de las valoraciones bursátiles en la región que creemos es muy atractivo.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales. En cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de alto rendimiento. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es moderadamente optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo, con China a la cabeza, son halagüeñas y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano en la segunda mitad del año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia y el resto de focos geopolíticos, la reapertura en China, por ahora más lenta de lo esperado, la presentación de resultados corporativos del 2T23 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

De cara al próximo ejercicio, la gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR seguirá con un sesgo cauteloso a la hora de gestionar, intentando capturar las oportunidades en mercados alcistas y reforzando sus niveles de protección antes cualquier repunte de volatilidad en los mercados.

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

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

posibles oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR			423	0,42
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR			404	0,40
ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR			2.273	2,24
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	4.091	4,15		
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR			924	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.091	4,15	4.024	3,97
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2025-05-10	EUR	99	0,10		
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	197	0,20		
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	198	0,20		
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	99	0,10		
XS2490471807 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	93	0,09	92	0,09
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	99	0,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	99	0,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		885	0,89	92	0,09
ES0312252002 - RFIIA AYT HIPOTECARIO 2.13 2044-06-10	EUR	123	0,12	142	0,14
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 2.89 2061-10-24	EUR	427	0,43	452	0,45
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 2.59 2035-01-25	EUR	290	0,29	348	0,34
ES0338341003 - RFIIA UCI, UNION DE CR 2.80 2043-06-20	EUR	259	0,26	293	0,29
IT0005450710 - RFIIA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	588	0,60	825	0,81
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 2.11 2050-02-28	EUR	699	0,71	745	0,74
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN M 3.30 2070-12-20	EUR	919	0,93	927	0,92
ES0377983012 - RFIIA TDA SOC. GESTORA 3.24 2046-06-28	EUR	235	0,24	281	0,28
XS2085673650 - TITULIZACION GEDESCO T 3.04 2026-01-24	EUR			369	0,36
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 2.28 2036-03-22	EUR	70	0,07	83	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.609	3,65	4.467	4,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.584	8,69	8.583	8,47
TOTAL RENTA FIJA		8.584	8,69	8.583	8,47
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			19	0,02
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			22	0,02
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	20	0,02	22	0,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			16	0,02
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR			22	0,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			23	0,02
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			25	0,02
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR			14	0,01
TOTAL RV COTIZADA		20	0,02	163	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE		20	0,02	163	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.604	8,71	8.746	8,62
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	6.783	6,88	6.866	6,78
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	178	0,18	182	0,18
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	87	0,09		
IT0005398406 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	EUR			705	0,70
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	692	0,70	322	0,32
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNME 3.36 2031-06-30	USD	77	0,08		
DE0001102606 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	2.013	2,04		
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	162	0,16	165	0,16
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	71	0,07	68	0,07
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	331	0,34		
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	173	0,18	259	0,26
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	86	0,09	168	0,17
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	217	0,22	221	0,22
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	165	0,17	169	0,17
US69370RAF47 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-01-21	USD	160	0,16	161	0,16
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	252	0,26	258	0,25
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	407	0,41	397	0,39
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	141	0,14	134	0,13
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	201	0,20	301	0,30
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	175	0,18	174	0,17
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	145	0,15		
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	161	0,16	158	0,16
FR0013209871 - RFIIA FRANCE GOVERN 0.10 2047-07-25	EUR			408	0,40
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR			1.580	1,56
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	95	0,10	187	0,18
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR			151	0,15
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD			137	0,13
US105756CE88 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	264	0,27		
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	75	0,08	147	0,15
XS1120709826 - RFIIA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD			167	0,17
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERN 1.12 2030-01-17	EUR	123	0,12	121	0,12
IT0005518128 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	4.343	4,41		
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	147	0,15		
US731011AV42 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	99	0,10		
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD			1.067	1,05
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE GOVERN 2.00 2032-11-25	EUR	2.592	2,63		
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	83	0,08		
US91282CFV81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	3.123	3,17		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.621	23,97	14.672	14,50
US731011AT95 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD			428	0,42
US77586TAC09 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	133	0,14	135	0,13
US195325BQ70 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	225	0,23	473	0,47
XS1015428821 - RFIIA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR	168	0,17	167	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		526	0,54	1.202	1,19
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	89	0,09	85	0,08
US95000U2N22 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	USD	172	0,17	174	0,17
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	97	0,10	96	0,09
US80282KBC99 - RFIIA SANTANDER HOLDIN 2.49 2028-01-06	USD	237	0,24	723	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA [3.50]2026-07-15	EUR	74	0,08	84	0,08
XS2405483301 - RFIIA FAURECIA[2.75]2026-02-15	EUR			84	0,08
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT[3.75]2027-05-09	EUR	90	0,09	86	0,09
DE000A2RWZZ6 - RFIIA VONOVIA SE[1.80]2025-06-29	EUR	301	0,31	297	0,29
DE000A3LBMZY2 - RFIIA MERCEDES BENZ CA[3.00]2027-02-23	EUR	68	0,07	117	0,12
FR0013425139 - RFIIA MMS USA FINANCI[0.62]2025-06-13	EUR	93	0,09	92	0,09
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA[0.00]2026-09-04	EUR	178	0,18	175	0,17
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV[0.12]2025-11-29	EUR			92	0,09
USU7136QA95 - RFIIA PERNOD RIC INTL [1.25]2028-04-01	USD	346	0,35	347	0,34
US918204BA53 - RFIIA VF CORP[2.40]2025-04-23	EUR	561	0,57	572	0,56
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA[3.75]2028-06-15	EUR	90	0,09	85	0,08
XS2525226622 - RFIIA SANTANDER UK PLC[3.53]2028-08-25	EUR	132	0,13	130	0,13
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE [3.25]2025-11-24	EUR	90	0,09	84	0,08
US822582BD31 - RFIIA SHELL INTERNATIO[3.25]2025-05-11	USD			234	0,23
BE0002629104 - RFIIA ELIA SYSTEM OP S[1.38]2026-01-14	EUR			379	0,37
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN[3.38]2026-04-15	EUR	89	0,09	86	0,08
US02665WDN83 - RFIIA AMERICAN HONDA F[1.00]2025-09-10	USD	234	0,24	236	0,23
XS232306344 - RFIIA REXEL SA[2.12]2028-06-15	EUR	88	0,09	88	0,09
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP[0.45]2025-08-05	EUR			93	0,09
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA[0.75]2026-10-20	EUR	89	0,09	84	0,08
US404280BZ11 - RFIIA HSBC HOLDINGS[3.80]2025-03-11	USD	397	0,40	401	0,40
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[0.88]2028-01-28	EUR			85	0,08
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA[0.62]2025-07-24	EUR	91	0,09	93	0,09
US24422EVF32 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT[1.75]2027-03-09	USD	124	0,13	125	0,12
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA[1.95]2026-10-27	EUR	94	0,10	94	0,09
XS2465622459 - RFIIA SWEDBANK AB[3.36]2025-04-04	USD			358	0,35
US548661EG89 - RFIIA LOWE'S COS INC[3.35]2027-04-01	USD	194	0,20	197	0,19
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS[0.31]2026-11-13	EUR	271	0,28	267	0,26
US548661EK91 - RFIIA LOWE'S COS INC[4.40]2025-09-08	USD			160	0,16
XS2558395351 - RFIIA ENBW FINANCE BV[3.62]2026-11-22	EUR			50	0,05
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG[1.75]2028-03-22	EUR	88	0,09	87	0,09
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA[2.38]2027-05-19	EUR	296	0,30	291	0,29
US478160CQ51 - RFIIA JOHNSON & JOHNSO[1.30]2030-09-01	USD			338	0,33
XS2489775580 - RFIIA SES SA[3.50]2029-01-14	EUR	110	0,11	108	0,11
US494368CC54 - RFIIA KIMBERLY CLARK C[1.05]2027-09-15	USD	79	0,08	80	0,08
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N[1.38]2024-03-07	EUR			101	0,10
DE000HCB0A86 - RFIIA HAMBURG COMMERC[0.50]2026-09-22	EUR	83	0,08	85	0,08
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA[2.50]2027-02-09	EUR	99	0,10	195	0,19
FR0013484458 - RFIIA BNP PARIBAS[0.50]2028-02-19	EUR	86	0,09	85	0,08
FR001400GDJ1 - RFIIA ORANGE SA[5.38]2030-04-18	EUR	99	0,10		
XS2189947505 - RFIIA QVIA INC[2.88]2028-06-15	EUR	89	0,09	88	0,09
US21684AAF30 - RFIIA COOPERATIEVE RAB[3.75]2026-07-21	USD	725	0,74	738	0,73
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP[8.50]2031-07-15	EUR	104	0,11		
XS2525246901 - RFIIA NATIONWIDE BLDG [3.25]2029-09-05	EUR	94	0,10	94	0,09
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA[2.00]2028-12-04	EUR	85	0,09	81	0,08
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB[4.62]2082-12-21	EUR	97	0,10	98	0,10
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG[4.00]2028-06-01	EUR	119	0,12		
BE6332786449 - RFIIA VGP NV[1.62]2027-01-17	EUR	81	0,08	75	0,07
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA[3.00]2028-01-29	EUR	49	0,05	55	0,05
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP [3.71]2028-09-22	EUR	117	0,12	117	0,12
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND[0.45]2027-09-15	EUR	83	0,08	82	0,08
XS2411311579 - RFIIA INTT FINANCE CORP[0.08]2025-12-13	EUR	91	0,09	91	0,09
US404280DE63 - RFIIA HSBC HOLDINGS[4.18]2025-12-09	USD	445	0,45	453	0,45
XS2433139966 - RFIIA UNICREDITO ITAL[0.93]2028-01-18	EUR	132	0,13	128	0,13
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK [2.50]2026-07-31	EUR	301	0,31	293	0,29
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO[5.25]2030-01-13	EUR	174	0,18	174	0,17
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN[3.75]2028-02-07	EUR	97	0,10		
US05971KAE91 - RFIIA BANCO SANTANDER[2.75]2025-05-28	USD	174	0,18	176	0,17
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA[4.62]2033-02-28	EUR	98	0,10	98	0,10
XS2560753936 - RFIIA BERTELSMANN SE &[3.50]2029-05-29	EUR	97	0,10	97	0,10
US172967HV61 - RFIIA CITIGROUP J[4.00]2024-08-05	USD	726	0,74	742	0,73
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS[4.70]2050-05-07	USD	152	0,15	156	0,15
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA[3.62]2027-02-16	EUR	98	0,10		
US459200KH39 - RFIIA INTERNATIONAL BU[1.70]2027-05-15	USD	322	0,33	326	0,32
USG82003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER[4.38]2024-04-10	USD			196	0,19
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK S.A.[0.75]2026-07-10	EUR	93	0,09	92	0,09
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA[0.50]2025-07-14	EUR	46	0,05	45	0,04
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[1.25]2025-05-01	EUR	98	0,10	98	0,10
US911312AY27 - RFIIA UNITED PARCEL SE[2.40]2026-11-15	USD	267	0,27	269	0,27
XS2166619663 - RFIIA FIRMENICH INTERN[1.38]2026-10-30	EUR			93	0,09
US03027XBV10 - RFIIA American Tower[3.65]2027-03-15	USD	257	0,26	262	0,26
CH1142231682 - RFIIA UBS AG[0.25]2025-11-03	EUR	178	0,18	178	0,18
XS2466172363 - RFIIA DAIMLER FINANCE [1.62]2027-04-06	EUR			90	0,09
US034863AS94 - RFIIA ANGLO AMERICAN C[3.62]2024-09-11	USD	187	0,19	188	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US95000U2H53 - RFIIJ WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	USD	436	0,44	442	0,44
XS2051914963 - RFIIJ FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR			141	0,14
XS2553547444 - RFIIJ HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	142	0,14	142	0,14
US92556VAC00 - RFIIJ VIATRIS INC 2.30 2027-06-22	USD	105	0,11	104	0,10
US235851AQ51 - RFIIJ DANAHER EURO FIN 3.35 2025-09-15	USD			285	0,28
XS1960678255 - RFIIJ MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	369	0,37	367	0,36
XS2265369657 - RFIIJ DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	95	0,10	90	0,09
CH1168499791 - RFIIJ UBS AG 1.00 2025-03-21	EUR			192	0,19
US71654QDE98 - RFIIJ PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	164	0,17	209	0,21
US828807DL84 - RFIIJ SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	196	0,20	199	0,20
XS2397239000 - RFIIJ HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	88	0,09	88	0,09
DE000A3KNP88 - RFIIJ TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	92	0,09	91	0,09
BE0002900810 - RFIIJ KBC GROEP 4.38 2027-11-23	EUR	99	0,10	100	0,10
BE0002935162 - RFIIJ KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR	99	0,10		
US37045XDW39 - RFIIJ GENERAL MOTORS C 5.00 2027-04-09	USD	356	0,36	362	0,36
DE000A30VPL3 - RFIIJ AMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	98	0,10	98	0,10
XS1197775692 - RFIIJ APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	146	0,15	144	0,14
FR0013518420 - RFIIJ ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	90	0,09	89	0,09
FR001400F0H3 - RFIIJ JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	100	0,10		
XS2615271629 - RFIIJ JYSKE BANK A 5.00 2028-10-26	EUR	99	0,10		
US52206AAD28 - RFIIJ LEASEPLAN CORP N 2.88 2024-10-24	USD	268	0,27	269	0,27
XS2231331260 - RFIIJ ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	89	0,09	83	0,08
XS2242929532 - RFIIJ ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	184	0,19	181	0,18
XS2224439385 - RFIIJ OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	90	0,09	89	0,09
XS2251742537 - RFIIJ AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	97	0,10	95	0,09
XS2626022573 - RFIIJ WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR	100	0,10		
XS2637967139 - RFIIJ ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	99	0,10		
XS1629774230 - RFIIJ VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR	178	0,18	177	0,17
XS2229875989 - RFIIJ FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	192	0,19	189	0,19
US233853AF73 - RFIIJ DAIMLER FINANCE 2.00 2026-12-14	USD	286	0,29	287	0,28
USU2340BAQ06 - RFIIJ DAIMLER FINANCE 5.12 2028-01-19	USD	318	0,32		
US29379V9BH50 - RFIIJ ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	189	0,19	190	0,19
XS2390400633 - RFIIJ ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	89	0,09	88	0,09
XS2462605671 - RFIIJ TELEFONICA EURO 7.12 2028-08-23	EUR	204	0,21		
US65535HAR03 - RFIIJ NOMURA HOLDINGS 1.85 2025-07-16	USD	167	0,17	170	0,17
US05565EBW49 - RFIIJ BMW US CAPITAL L 1.25 2026-08-12	USD	408	0,41	409	0,40
XS2576255249 - RFIIJ INATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	109	0,11		
XS2576245281 - RFIIJ CIE DE ST GOBAIN 3.50 2029-01-18	EUR	98	0,10		
XS1859010685 - RFIIJ CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	272	0,28	271	0,27
XS2185997884 - RFIIJ REPSOL INTERNAT 3.75 2026-03-11	EUR	93	0,09	92	0,09
XS1590066624 - RFIIJ LOXAM SAS 4.25 2024-04-18	EUR			101	0,10
FR0014005EJ6 - RFIIJ GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	87	0,09	84	0,08
FR001400D7M0 - RFIIJ ALD SA 4.75 2025-10-13	EUR	101	0,10	102	0,10
US40434LAK17 - RFIIJ HEWLETT PACKARD 4.00 2029-04-15	USD			597	0,59
US14040HBJ32 - RFIIJ CAPITAL ONE FINA 4.20 2025-10-29	USD	233	0,24	238	0,23
FR0014002G44 - RFIIJ SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	180	0,18	179	0,18
FR001400AY79 - RFIIJ BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	93	0,09	94	0,09
XS2015267953 - RFIIJ BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR			289	0,29
US00206RMM15 - RFIIJ AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD			408	0,40
XS2321466133 - RFIIJ BARCLAYS BANK PL 1.12 2026-03-22	EUR			85	0,08
XS2244941063 - RFIIJ IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR	180	0,18	178	0,18
XS2304340263 - RFIIJ EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	87	0,09	86	0,08
XS2310747915 - RFIIJ EATON CAPITAL UN 0.13 2026-03-08	EUR	180	0,18	178	0,18
US83368RAV42 - RFIIJ SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	USD	859	0,87	877	0,87
XS1933828433 - RFIIJ TELEFONICA EURO 4.38 2025-03-14	EUR			190	0,19
XS2361254597 - RFIIJ SOFTBANK GROUP C 2.88 2027-01-06	EUR			81	0,08
XS2367103780 - RFIIJ DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR			88	0,09
XS2036798150 - RFIIJ QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	89	0,09	88	0,09
XS2375836553 - RFIIJ BECTON DICKINSON 0.03 2025-08-13	EUR			91	0,09
US345397ZX44 - RFIIJ FORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	USD			270	0,27
US46115HBJ59 - RFIIJ INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	USD	175	0,18	177	0,17
XS2462324745 - RFIIJ GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	93	0,09	92	0,09
XS1564394796 - RFIIJ ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR			97	0,10
US278642AV58 - RFIIJ EBAY INC 1.90 2025-03-11	USD	423	0,43	431	0,43
XS2480958904 - RFIIJ VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR			94	0,09
XS2086868010 - RFIIJ TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	183	0,19	181	0,18
XS2189786226 - RFIIJ RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	81	0,08	81	0,08
US009279AA86 - RFIIJ AIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	USD	263	0,27	265	0,26
XS1954087695 - RFIIJ BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR			97	0,10
US09659X2M33 - RFIIJ BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	234	0,24	233	0,23
XS1991265478 - RFIIJ BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	186	0,19	416	0,41
FR001400FB22 - RFIIJ GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	97	0,10		
US37045XCV64 - RFIIJ GENERAL MOTORS C 2.90 2025-02-26	USD	217	0,22	221	0,22
XS2607183980 - RFIIJ HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	101	0,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2607381436 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	99	0,10		
FR0013426376 - RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	96	0,10	95	0,09
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	94	0,10	93	0,09
XS2613658041 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	99	0,10		
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	191	0,19	198	0,20
FR001400F6E7 - RFIJA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR	199	0,20		
FR001400H2O3 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	118	0,12		
FR001400IIT5 - RFIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	99	0,10		
US581557BR53 - RFIJA MCKESSON CORP 1.30 2026-08-15	USD	446	0,45	451	0,44
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	274	0,28	272	0,27
XS2625196352 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	120	0,12		
XS2630417124 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	198	0,20		
XS2234516164 - RFIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	87	0,09	83	0,08
FR0013509627 - RFIJA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	97	0,10	96	0,09
US29446MAE21 - RFIJA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	270	0,27	272	0,27
US06051GKE88 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.53 2025-12-06	USD	386	0,39	387	0,38
XS2063495811 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	83	0,08	81	0,08
XS2168647357 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	93	0,09	92	0,09
US883556CT77 - RFIJA THERMO FISHER SCI 4.80 2027-11-21	USD	367	0,37	375	0,37
XS2485162163 - RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	93	0,09	93	0,09
USU5876JAF22 - RFIJA MERCEDES BENZ F 4.80 2026-03-30	USD	136	0,14		
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	277	0,28	90	0,09
PTEDPYOM0020 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	77	0,08	72	0,07
FI4000523550 - RFIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	98	0,10	97	0,10
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	88	0,09	85	0,08
XS2112899021 - RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	103	0,10	98	0,10
XS2198213956 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR			101	0,10
XS2522879654 - RFIJA SWEDBANK AB 3.62 2032-08-23	EUR			92	0,09
XS2126058168 - RFIJA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	EUR			95	0,09
USU2920CAA19 - RFIJA ENEL SPA 7.10 2027-10-14	USD	295	0,30	299	0,30
XS2312744217 - RFIJA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	81	0,08	79	0,08
US883556CK68 - RFIJA THERMO FISHER SCI 1.75 2028-10-15	USD			396	0,39
USU04020AB65 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 3.38 2027-03-24	USD			565	0,56
US70450YAK91 - RFIJA PAYPAL HOLDINGS 3.90 2027-06-01	USD	398	0,40	405	0,40
US45683BB82 - RFIJA JING GROEP NV 4.02 2028-03-28	USD	559	0,57	565	0,56
USU85861AA75 - RFIJA STELLANTIS NV 1.71 2027-01-19	USD	161	0,16	161	0,16
XS1888179550 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 4.20 2028-07-03	EUR	91	0,09	90	0,09
XS2491542374 - RFIJA BASF SE 3.12 2028-06-29	EUR			97	0,10
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	98	0,10	96	0,09
XS2193969370 - RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR			193	0,19
XS2494945939 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR	100	0,10	99	0,10
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR			98	0,10
EU000A2SCAD0 - RFIJA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR	1.425	1,45	1.437	1,42
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	100	0,10	100	0,10
US834423AB16 - RFIJA SOLVAY FINANCE (4.45 2025-12-03	USD	188	0,19	191	0,19
FR001400IDY6 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.62 2033-06-02	EUR	99	0,10		
XS2010028343 - RFIJA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR	85	0,09	79	0,08
XS2305244241 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-02-23	EUR	89	0,09	86	0,09
FR001400CKA4 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	99	0,10	100	0,10
FR001400HMF8 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	198	0,20		
XS2634687912 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	119	0,12		
XS2228897158 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	81	0,08	81	0,08
BE6340794013 - RFIJA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	196	0,20		
US539439AV19 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	USD	172	0,17	174	0,17
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	86	0,09	82	0,08
US05565QDU94 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	USD	438	0,44	442	0,44
XS2575971994 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16	EUR	98	0,10		
XS2594025814 - RFIJA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	100	0,10		
XS2628390366 - RFIJA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	102	0,10		
US57636QAW42 - RFIJA MASTERCARD INC 4.88 2028-03-09	USD	370	0,38		
US780097BM20 - RFIJA NATWEST GROUP PL 3.75 2029-11-01	USD	172	0,17	173	0,17
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	34	0,03	50	0,05
XS2598332133 - RFIJA AUTOLIV INC 4.25 2028-03-15	EUR	99	0,10		
US10112RBG83 - RFIJA BOSTOS PROPRTIE 6.75 2027-12-01	USD	464	0,47	482	0,48
FR0014003Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	85	0,09	82	0,08
XS2004438458 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	EUR			91	0,09
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	97	0,10	95	0,09
DE000A3H3J14 - RFIJA VANTAGE TOWERS A 0.00 2025-03-31	EUR			95	0,09
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	98	0,10	97	0,10
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	92	0,09	90	0,09
FR0013213295 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	379	0,38	372	0,37
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	90	0,09	87	0,09
XS2325562424 - RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR			89	0,09
XS2311407352 - RFIJA BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR			86	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2332689418 - RFIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	89	0,09	88	0,09
US233851BJ21 - RFIJA DAIMLER FINANCE 3.25 2024-08-01	USD			284	0,28
XS2393701284 - RFIJA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	87	0,09	85	0,08
XS2443749648 - RFIJA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	35	0,04	35	0,03
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	93	0,09	92	0,09
XS2477935345 - RFIJA TENNET BV 1.62 2026-11-17	EUR			93	0,09
XS2553801502 - RFIJA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	101	0,10	100	0,10
XS1054522922 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR			99	0,10
XS2566291865 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 9.25 2028-03-15	EUR	84	0,09	98	0,10
XS2166754957 - RFIJA SCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	EUR			183	0,18
USG84228FL77 - RFIJA STANDARD CHATERE 7.77 2028-11-16	USD			280	0,28
XS1846632104 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	EUR			294	0,29
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	89	0,09	88	0,09
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	103	0,10		
XS2606019383 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	103	0,10		
DE000DL19VP0 - RFIJA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR	92	0,09	91	0,09
US031162CT53 - RFIJA AMGEN INC 2.20 2027-02-21	USD	437	0,44	440	0,43
XS2618428077 - RFIJA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	99	0,10		
XS2524143554 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR	95	0,10	95	0,09
XS2641928036 - RFIJA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	100	0,10		
XS2332590475 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	164	0,17		
FR001400F606 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	99	0,10		
BE6342251038 - RFIJA ELIA GROUP SA7NV 5.85 2028-03-15	EUR	100	0,10		
USU2465RAC52 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 6.50 2028-03-10	USD	275	0,28		
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	156	0,16	152	0,15
XS2553825949 - RFIJA FAURECIA 7.25 2026-06-15	EUR	208	0,21		
XS2592659242 - RFIJA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	99	0,10		
XS2592650373 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR	150	0,15		
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	283	0,29	281	0,28
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	99	0,10		
US06051GGR48 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	USD	425	0,43	429	0,42
XS2057069093 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	217	0,22	214	0,21
XS2406807171 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	84	0,09	82	0,08
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR			191	0,19
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	93	0,09	92	0,09
XS2523390271 - RFIJA RW E AG 2.50 2025-08-24	EUR			97	0,10
XS2526839258 - RFIJA SIEMENS FINANCI 2.50 2027-09-08	EUR			96	0,09
XS2332589972 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 1.62 2026-04-30	EUR			180	0,18
XS2550881143 - RFIJA VERIZON COMMS U 4.25 2030-10-31	EUR			131	0,13
US05583JAG76 - RFIJA GROUPE BPCE 2.38 2025-01-14	USD	887	0,90	894	0,88
US166764BX70 - RFIJA CHEVRON CORP 2.00 2027-05-11	USD	200	0,20	201	0,20
US806851AJ09 - RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	USD			143	0,14
US828807DP98 - RFIJA SIMON PROPERTY G 1.38 2027-01-15	USD	400	0,41	407	0,40
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD			444	0,44
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	101	0,10	98	0,10
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	92	0,09	86	0,09
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	98	0,10	97	0,10
FR0013508710 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	EUR	85	0,09	84	0,08
XS2613658710 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	99	0,10		
FR0014001145 - RFIJA APRR SA 3.12 2030-05-24	EUR	97	0,10		
XS2629468278 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2030-06-02	EUR	99	0,10		
DK0030487996 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	86	0,09	84	0,08
US74977SDN99 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.65 2028-04-06	USD	848	0,86	861	0,85
US05581KAA97 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD	937	0,95	958	0,95
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	88	0,09	84	0,08
US581557BQ70 - RFIJA MCKESSON CORP 0.90 2025-12-03	USD	500	0,51	505	0,50
XS2590621103 - RFIJA NBN CO LTD 4.12 2029-03-15	EUR	120	0,12		
FR0014001YB0 - RFIJA LIAD SA 1.88 2028-02-11	EUR	82	0,08	81	0,08
FR0013431244 - RFIJA ENGIE SA 1.62 2025-04-08	EUR	92	0,09	91	0,09
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR			99	0,10
XS2526860965 - RFIJA EAST JAPAN RAILW 2.61 2025-09-08	EUR			146	0,14
XS2391860843 - RFIJA LINDE PLC 0.00 2026-09-30	EUR			88	0,09
XS2358483258 - RFIJA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	88	0,09	86	0,09
USJ6S87BAX69 - RFIJA RAKUTEN INC 6.25 2031-04-22	USD			123	0,12
XS2078918781 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR			93	0,09
XS2085724156 - RFIJA MPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	GBP			83	0,08
XS2616008541 - RFIJA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR	99	0,10		
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CRED 4.87 2027-08-03	EUR	98	0,10		
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	85	0,09	84	0,08
XS2549543143 - RFIJA TENNET BV 3.88 2028-10-28	EUR	101	0,10	100	0,10
XS1556395710 - RFIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	438	0,44		
XS2588885025 - RFIJA UNICREDITO ITAL 4.45 2029-02-16	EUR	145	0,15		
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-06-06	EUR			96	0,09
XS1346254573 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR			400	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013507852 - RFIIA CAP GEMINI 1.62 2026-04-15	EUR			95	0,09
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	182	0,18	177	0,17
XS2188805688 - RFIIA COVESTRO AG 0.88 2026-02-03	EUR			138	0,14
XS2229090589 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	EUR			93	0,09
US23636BDD01 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.77 2025-03-28	USD			235	0,23
USY3815NBE05 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 2.12 2025-04-24	USD			196	0,19
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	153	0,16	152	0,15
US883556CU41 - RFIIA THERMO FISHER SC 4.95 2032-11-21	USD			379	0,37
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	83	0,08	81	0,08
FR001400G6Y4 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	100	0,10		
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	122	0,12		
XS2242422397 - RFIIA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	141	0,14		
XS2635428274 - RFIIA DNB BANK ASA 5.00 2033-09-13	EUR	99	0,10		
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	80	0,08		
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	100	0,10		
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	102	0,10		
BE6344187966 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.88 2028-06-12	EUR	99	0,10		
XS2596458591 - RFIIA BRAMBLES FINANCE 4.25 2031-03-22	EUR	100	0,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.464	45,04	49.391	48,74
AT0000A12GN0 - RFIIA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	199	0,20	199	0,20
XS2258558464 - RFIIA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR	98	0,10	97	0,10
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR			184	0,18
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.07 2061-07-20	EUR	400	0,41		
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 3.56 2028-11-15	EUR	649	0,66	718	0,71
US07274NAE31 - RFIIA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	USD	471	0,48	475	0,47
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 2.46 2038-11-15	EUR	633	0,64	695	0,69
US251526CL15 - RFIIA DEUTSCHE BANK 3.15 2023-11-08	USD	483	0,49	489	0,48
US456837AL73 - RFIIA ING GROEP NV 5.75 2023-10-02	USD	917	0,93	935	0,92
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 3.58 2058-05-15	EUR	451	0,46	484	0,48
XS0971213201 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	248	0,25	247	0,24
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 4.11 2026-08-17	EUR	469	0,48	467	0,46
XS2585848489 - TITULIZACION FORTUNA C 3.96 2033-04-18	EUR	200	0,20		
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	EUR			100	0,10
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 2.27 2048-09-15	EUR	256	0,26	271	0,27
XS2392975285 - TITULIZACION DILOSK RM 2.75 2060-12-20	EUR	1.109	1,13	631	0,62
XS1547374212 - RFIIA BNG BANK NV 0.25 2024-01-10	EUR	2.760	2,80	2.762	2,73
XS1886402814 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR			117	0,12
XS0260784318 - RFIIA Magellan Mortgag 2.62 2059-07-20	EUR	589	0,60	618	0,61
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 4.54 2030-05-22	EUR	427	0,43	436	0,43
XS2378477504 - TITULIZACION GLENBETHG 3.75 2050-06-24	EUR	302	0,31	327	0,32
XS2587123741 - TITULIZACION DOMI 4.44 2055-02-15	EUR	99	0,10		
US06368BQ686 - RFIIA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	452	0,46	458	0,45
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 3.85 2031-09-21	EUR	401	0,41		
XS1954087695 - RFIIA BBVA-BB 2.58 2029-02-22	EUR	98	0,10		
USY7138AAE02 - RFIIA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD			193	0,19
DE000A1YQ29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR	100	0,10	99	0,10
US12563XAB73 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 2.75 2023-03-29	USD			385	0,38
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR			420	0,42
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	194	0,20		
XS2178585423 - RFIIA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	51	0,05	50	0,05
US65557CAY93 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD			921	0,91
US928668AR38 - RFIIA VOLKSWAGEN GROUP 4.25 2023-11-13	USD			298	0,29
USG82003AE76 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	193	0,20		
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	99	0,10		
US842587CY12 - RFIIA SOUTHERN CO/THE 6.92 2023-01-04	USD			185	0,18
US874060AT36 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD			373	0,37
XS2031871069 - RFIIA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	92	0,09		
US83368RAL69 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	737	0,75	747	0,74
XS2051914963 - RFIIA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	142	0,14		
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	102	0,10		
XS2109806369 - RFIIA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	EUR			369	0,36
XS1713462585 - RFIIA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR			198	0,20
XS2372975800 - TITULIZACION EUROPEAN 2.25 2051-07-30	EUR			558	0,55
US097023CS21 - RFIIA BOEING CO/THE 4.51 2023-05-01	USD			485	0,48
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	196	0,20		
XS1556395710 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD			437	0,43
XS2015267953 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR	293	0,30		
US23636BDD01 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.77 2025-03-28	USD	233	0,24		
XS1564394796 - RFIIA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	98	0,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.243	14,47	16.429	16,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82.854	84,02	81.693	80,66
TOTAL RENTA FIJA		82.854	84,02	81.693	80,66
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR			19	0,02
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK			12	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			10	0,01
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			20	0,02
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	37	0,04	33	0,03
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			15	0,01
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	15	0,02	28	0,03
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	13	0,01	38	0,04
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP			18	0,02
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			17	0,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	160	0,16	109	0,11
US58933Y1055 - ACCIONES MERRCK INC	USD	15	0,02	36	0,04
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	17	0,02	14	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	27	0,03	20	0,02
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	GBP			23	0,02
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	24	0,02	34	0,03
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	12	0,01	32	0,03
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	24	0,02	27	0,03
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	30	0,03	43	0,04
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	21	0,02	35	0,03
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	31	0,03	30	0,03
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	8	0,01		
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	6	0,01		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	25	0,03	17	0,02
IT0005366767 - ACCIONES INEXI SPA	EUR	9	0,01	27	0,03
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC. (EQH US)	USD	5	0,01		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	74	0,08	108	0,11
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	26	0,03	38	0,04
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR			17	0,02
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP			8	0,01
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	12	0,01	12	0,01
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	35	0,04	36	0,04
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR			14	0,01
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			27	0,03
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			12	0,01
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			12	0,01
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR			15	0,01
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR			21	0,02
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	22	0,02	27	0,03
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF			17	0,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	34	0,03	30	0,03
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	35	0,04	35	0,03
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD			25	0,02
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR			13	0,01
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	23	0,02	47	0,05
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	19	0,02	43	0,04
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	23	0,02	32	0,03
JE00BJVNS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	7	0,01		
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	8	0,01		
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	5	0,00		
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	7	0,01		
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	6	0,01		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR			13	0,01
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP			23	0,02
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			7	0,01
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			13	0,01
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	21	0,02	23	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	26	0,03	27	0,03
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	22	0,02	38	0,04
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			18	0,02
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	78	0,08	27	0,03
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	22	0,02	33	0,03
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	12	0,01		
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	12	0,01		
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	5	0,00		
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	8	0,01		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	7	0,01	18	0,02
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK			22	0,02
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			6	0,01
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR			9	0,01
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP			8	0,01
CH1169151003 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF			23	0,02
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			14	0,01
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			19	0,02
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			32	0,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			21	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			20	0,02
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			12	0,01
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	30	0,03	32	0,03
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			18	0,02
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			31	0,03
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF			16	0,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	25	0,03	23	0,02
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	17	0,02	19	0,02
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR			22	0,02
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP			4	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	29	0,03	42	0,04
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	7	0,01		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	7	0,01		
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	25	0,03	24	0,02
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	9	0,01		
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP			12	0,01
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			17	0,02
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			25	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	19	0,02	21	0,02
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			22	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	33	0,03	25	0,02
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			19	0,02
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	27	0,03		
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	38	0,04	51	0,05
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	6	0,01		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	11	0,01		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	19	0,02		
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	5	0,01		
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	9	0,01		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	34	0,03	35	0,03
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	5	0,01		
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	7	0,01		
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	7	0,01		
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	12	0,01		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	27	0,03	42	0,04
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			20	0,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			28	0,03
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			9	0,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			26	0,03
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			22	0,02
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF			20	0,02
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			14	0,01
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP			15	0,01
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			13	0,01
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			16	0,02
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			12	0,01
GB00BK9RKT01 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP			9	0,01
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR			22	0,02
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK			18	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	21	0,02	20	0,02
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR			17	0,02
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	25	0,03	39	0,04
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	6	0,01		
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	7	0,01		
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	5	0,00		
US7841171033 - ACCIONES SEI INVESTMENTS CO	USD	6	0,01		
US1858991011 - ACCIONES CLEVELAND CLIFFS INC	USD	5	0,01		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	16	0,02		
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	7	0,01		
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR			18	0,02
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR			19	0,02
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			22	0,02
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			23	0,02
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			20	0,02
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			20	0,02
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO	NOK			22	0,02
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			15	0,02
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			17	0,02
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR			31	0,03
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			19	0,02
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR			17	0,02
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP			5	0,01
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	16	0,02	28	0,03
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP			25	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1169360919 - ACCIONES ACCELLERON INDUSTRIES LTD	CHF			1	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			21	0,02
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	6	0,01		
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	7	0,01		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	14	0,01		
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	10	0,01		
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	6	0,01		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	18	0,02	20	0,02
US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAN CORP	USD	5	0,00		
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	18	0,02		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR			14	0,01
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR			25	0,02
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR			22	0,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	19	0,02	29	0,03
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR			13	0,01
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP			20	0,02
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK			9	0,01
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	5	0,01		
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	4	0,00		
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	7	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		1.669	1,78	2.969	2,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.669	1,78	2.969	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.523	85,80	84.663	83,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.127	94,51	93.408	92,19

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