

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

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: 4 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,57	0,83	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	0,21	0,97	-0,25

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	12.003.704,03	13.132.532,89
Nº de Partícipes	13.173	14.295
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	190.099	15,8367
2022	197.629	14,4773
2021	269.841	17,6560
2020	237.333	16,3051

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,39	8,06	-3,35	0,37	4,36	-18,00	8,29	6,63	-9,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	03-10-2023	-1,22	06-07-2023	-8,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	14-11-2023	1,47	14-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,15	8,02	7,45	5,12	7,56	10,93	5,45	18,74	7,87
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
DBDCONIA \+ 400 PB	0,37	0,42	0,35	0,38	0,30	0,17	0,13	0,11	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	8,26	8,26	4,43

(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)	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

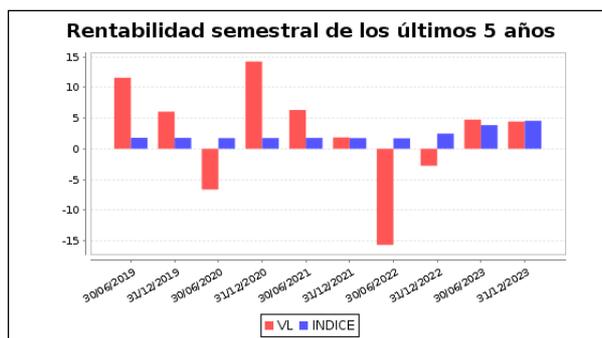
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	140.406	14.825	3,15
Renta Fija Mixta Internacional	204.771	16.107	3,32
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	956.029	61.396	3,91
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	305.317	24.483	4,48
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	543.173	36.133	4,15
Global	25.984	341	4,00
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	34.098	187	1,79
IIC que Replica un Índice	1.062.865	68.095	5,62
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.272.643	221.567	4,47

*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	179.652	94,50	179.400	90,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	17.963	9,45	17.302	8,69
* Cartera exterior	160.595	84,48	161.128	80,91
* Intereses de la cartera de inversión	1.095	0,58	970	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.603	3,47	11.550	5,80
(+/-) RESTO	3.844	2,02	8.191	4,11
TOTAL PATRIMONIO	190.099	100,00 %	199.141	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)	199.141	197.629	197.629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,87	-3,84	-12,55	115,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	4,59	8,71	-16,42
(+) Rendimientos de gestión	4,74	5,21	9,97	-15,11
+ Intereses	1,42	1,09	2,50	21,74
+ Dividendos	0,09	0,20	0,29	-60,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,33	0,50	1,80	150,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	2,23	2,81	-78,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,34	1,97	3,34	-36,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,82	-1,01	-81,03
± Otros rendimientos	0,20	0,03	0,23	445,94
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,63	-1,26	-5,44
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-4,94
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	154,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-38,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	712,96
+ 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	712,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	190.099	199.141	190.099	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.996	8,97	16.690	8,36
TOTAL RENTA FIJA	16.996	8,97	16.690	8,36
TOTAL RV COTIZADA	965	0,50	598	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	965	0,50	598	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.962	9,47	17.288	8,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	137.912	72,45	143.059	71,86
TOTAL RENTA FIJA	137.912	72,45	143.059	71,86
TOTAL RV COTIZADA	20.800	10,92	16.819	8,42
TOTAL RENTA VARIABLE	20.800	10,92	16.819	8,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	158.712	83,37	159.878	80,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	176.673	92,84	177.166	88,93

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
PUT TYG4P 110 10YR US 02/24	Compra de opciones "put"	31.094	Cobertura
Total subyacente renta fija		31094	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	17.504	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	12.856	Cobertura
CALL NDX US 02/16/24 C17500	Compra de opciones "call"	14.270	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Compra de opciones "put"	11.298	Inversión
Total otros subyacentes		55928	
TOTAL DERECHOS		87022	
FUT. 10 YR US NOTE 03/24 (TYH4)	Futuros comprados	1.775	Cobertura
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/24	Futuros comprados	1.588	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/24	Futuros vendidos	9.938	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros vendidos	8.013	Inversión
Total subyacente renta fija		21315	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	353	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	18.731	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	2.616	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	1.508	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	19.081	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	2.248	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	3.704	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.856	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	3.900	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	3.216	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	3.081	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	98	Inversión
FORWARD DIVISA DKK/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	379	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	468	Cobertura
FORWARD DIVISA PLN/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	36	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	221	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	229	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	60.509	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.517	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-JAN-24	Otras ventas a plazo	166	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR 11-JAN-24	Otras compras a plazo	2.779	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		130697	
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	1.161	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/24 (JPY)	Futuros comprados	3.119	Cobertura
FUT. 03/24 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.761	Cobertura
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	2.778	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/24 (CME)	Futuros comprados	5.299	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	6.609	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/24	Futuros comprados	7.606	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.566	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/24	Futuros comprados	21.110	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	21.529	Cobertura
FUT. 10 YR JPY BOND 03/24 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	4.647	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	4.662	Cobertura
FUT. FTSE/MIB IDX FUT 03/24	Futuros comprados	1.693	Cobertura
FUT.DWU3 STOXX PERSONAL 03/24	Futuros comprados	1.530	Cobertura
FUT. EOF4 (FUT. 01/24 (AEX)	Futuros comprados	1.413	Cobertura
FUT. 03/24 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	2.729	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/24	Futuros comprados	1.810	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/24	Futuros comprados	3.563	Inversión
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros comprados	2.601	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/24	Futuros vendidos	4.464	Cobertura
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	1.891	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 03/24	Futuros comprados	8.129	Inversión
FUT. 03/24 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	1.187	Cobertura
IBEX-35	Futuros comprados	1.525	Cobertura
FUT. CFF4 (CAC 40 10 EUR 01/24)	Futuros comprados	4.857	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	31.749	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	1.854	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/24	Futuros vendidos	9.467	Cobertura
FUT DJ STOXX 03/24 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	2.090	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/24	Futuros comprados	2.199	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 19/03/24	Futuros comprados	3.406	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/24	Futuros comprados	5.191	Inversión
FUT.TOPIX INDX 03/24 (TPH4)	Futuros comprados	4.780	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	1.488	Cobertura
Total otros subyacentes		182464	
TOTAL OBLIGACIONES		334476	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 78.313,13 - 0,04%

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: 435.925,91 - 0,23%

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: 91.025.921,19 - 47,61%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 2,429.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.429

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, el periodo empezó siendo muy negativo en los primeros meses tanto renta fija como renta variable, solo se salvaron el petróleo y el dólar estadounidense. Tras un fuerte repunte de la renta variable en el primer semestre de 2023, la renta variable mundial sufrió en los tres primeros meses del periodo, y vimos ventas masivas en los mercados de renta fija, que fueron una de las causas de la presión sobre los activos de riesgo. Los bancos centrales desempeñaron un papel en esas ventas, ya que los inversores intentaron aplazar el calendario probable de cualquier recorte de tipos. En este contexto, los rendimientos alcanzaron máximos de varios años en todo el mundo y, por ejemplo, el Tesoro estadounidense a 10 años llegó a alcanzar un máximo de 4,99% en octubre, algo que no se veía desde 2007. Además, en octubre el estallido de la guerra en oriente medio entre Israel y Palestina, hizo, que el mercado huyese de nuevo de los activos de riesgo y se concentrase en activos refugio, como el dólar estadounidense y el oro. Sin embargo, en los dos últimos meses del año, las perspectivas mejoraron gracias a los mensajes de una posible futura relajación en la política monetaria por parte de los principales bancos centrales. Así pues, noviembre arrojó unos resultados ampliamente positivos para los mercados, y el repunte continuó en diciembre, tanto para la renta fija como para la renta variable.

Durante el segundo semestre en sus primeras reuniones los bancos centrales llevaron a cabo una leve subida en los tipos de interés de referencia. La Reserva Federal, elevó los tipos en 25 puntos básicos, llevándolos al 5,25%. Por su parte el Banco Central Europeo llevó a cabo 2 subidas de 25 puntos, llevando los tipos al 4,50%. Según iba avanzando el semestre, los bancos centrales, marcaron una pausa en la subida de tipos y abrieron la puerta en sus últimas reuniones de diciembre a una posible relajación en la política monetaria para el año 2024. Los primeros meses mantuvieron un mensaje de tipos más altos por más tiempo, por lo que los rendimientos de los bonos de gobierno se mantuvieron altos. Vimos el Bono del Gobierno Estadounidense a 10 años, el activo más seguro por referencia, al 5%. Estos niveles de rendimiento en el bono a 10 años americano no se veían desde hacía más de 10 años. En la segunda parte del semestre en cuanto a la política monetaria, no hubo cambios durante el último trimestre del año y la comunicación se volvió más dovish. Tras los mensajes de relajación en política monetaria por parte de los bancos centrales, respaldados por una caída generalizada en los niveles de inflación, permitieron una relajación en los mercados de renta fija, y. Los rendimientos estadounidenses cayeron y la curva se mantuvo invertida: en el cuarto trimestre, el rendimiento a 2 años cayó -80 puntos básicos hasta el +4,25% (-43 puntos básicos desde finales de noviembre); el rendimiento a 5 años cayó -76 puntos básicos desde el +4,61% a finales de septiembre hasta el +3,85% a finales de diciembre y -42 puntos básicos desde finales de noviembre. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el +4,57% y terminó diciembre en el +3,88%, tras haber pasado al +4,33% a finales de noviembre. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se redujo, pasando de aproximadamente -47 puntos básicos a -37 puntos básicos durante el último trimestre (y ligeramente por debajo de los -36 puntos básicos de finales de noviembre).

En Europa En este entorno, asistimos a un descenso de la curva alemana: tras haber comenzado el semestre en el +2,62%, los rendimientos alemanes a 10 años cayeron al +2,02% (-82 pb) a finales de diciembre y se situaron -42 pb por debajo del nivel de finales de noviembre.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos, los datos del mercado laboral apuntan a un mercado de trabajo que se enfría, pero, sin embargo, sigue siendo fuerte: la tasa de desempleo bajó ligeramente del 3,6% en junio al 3,5% en julio, pero en agosto subió al 3,8%. Según fue avanzando el semestre, hubo algunos indicios de que la economía se estaba ralentizando gradualmente, con algunos datos contradictorios. El informe de nóminas no agrícolas de EE.UU. sorprendió modestamente al alza, ya que los empresarios añadieron 199.000 puestos de trabajo en noviembre, frente a las expectativas de consenso de alrededor de 180.000. La tasa de desempleo también sorprendió al caer de nuevo en noviembre. La tasa de desempleo también sorprendió al retroceder al 3,7% desde el máximo de dos años del 3,9% registrado en octubre. En cuanto a la inflación, la inflación general (IPC) pasó del 3% interanual en junio al 3,7% en agosto y se ralentizó hasta el 3,1% en noviembre, mientras que el IPC subyacente se mantuvo estable en el 4% anual (4,1% interanual en septiembre y 4% interanual en octubre)

En la zona euro, la debilidad de los datos del tercer trimestre en varios países puso de manifiesto la ralentización de la

economía, en consonancia con el deterioro de las condiciones financieras, la demanda y la confianza empresarial. La tasa de inflación anual de la zona euro descendió hasta el 2,4% interanual en noviembre de 2023, frente al 5,5% interanual de junio (y el 4,3% interanual de septiembre). La caída de la inflación se debió a diversos factores, como los costes de la energía, y las tasas de inflación se redujeron en los servicios, los alimentos, el alcohol y el tabaco, así como en los bienes industriales no energéticos. La inflación subyacente también fue inferior a lo previsto, cayendo al 3,6% desde el 5,5% de junio (y el 4,5% de septiembre).

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió aproximadamente +6 pb durante la primera mitad del semestre, pasando de +74 pb a finales de junio a +80 pb. Durante el primer trimestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate superó al índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate subiendo un +0,3% frente a una rentabilidad del -3,1% para el índice estadounidense. En la segunda parte del semestre, el índice de crédito europeo iTraxx Main se estrechó aproximadamente -21 puntos básicos durante el 2º trimestre, pasando de +80 puntos básicos a finales de septiembre a +58 puntos básicos a finales de diciembre (aproximadamente -10 puntos básicos en comparación con finales de noviembre). El Crossover Index de alto rendimiento se endureció durante el último trimestre, con la mitad del movimiento en los últimos 30 días: durante el trimestre pasó de +428 pb a +310 pb y en diciembre se endureció aproximadamente -63 pb. En EE.UU., el mercado crediticio mostró una tendencia similar, con el Markit Generic IG North America ajustándose de +74 puntos básicos a finales de septiembre a +57 a finales de diciembre -aproximadamente -6 puntos básicos desde el nivel de finales de noviembre-, mientras que el High Yield Sector se ajustó de aproximadamente +481 puntos básicos a +356 puntos básicos durante en los últimos 3 meses del año.

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 6,82% en el período (5,41% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la peor región, con el Nikkei 225 avanzando un 0,83% (1,96% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (2,78%) y del S&P 500 (7,18%; 5,76% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y la tecnología siguió impulsando a los mercados de renta variable, impulsando algunas de las acciones más grandes del mundo. Después del rally del Nasdaq 100 en la primera mitad del año, el segundo semestre continuó subiendo fuertemente un 8,90%, llevándolo a cerrar el año 2023 en un +53,81%, año de mayor rentabilidad desde 1999 para el Nasdaq. El Dow Jones tuvo también un buen segundo semestre comportamiento con un +9,50% y el SP500 también tuvo ganancias, aunque más leves anotándose un + 7,20%.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas pero dispares. 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 2,70%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

Los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados desiguales en el semestre. En cuanto a los mercados asiáticos desarrollados, el Nikkei 225 cayó un 0,83%. El Straits de Singapur tuvo un semestre positivo con un rendimiento del +1,07% (+2,22% en ?). El Hang Seng de Hong Kong perdió un -9,88% (-10,77% en ?) en la segunda mitad de año, mientras que el Shanghai Composite bajó un -7,09% (-6,35% en ?) en el semestre. Entre los valores con mejores resultados de la región asiática, en el S2 encontramos el JCI indonesio (+8,60%) (4,72 % en ?) y el Nifty 50 indio, con una rentabilidad del (+13,25%) (10,18% en ?)

En los mercados de divisas, el índice dólar subía se comportó distinto con las principales monedas, debilitándose en general después de la fuerte subida que tuvo en la primera mitad de año. Así, se frente a monedas fuertes como el euro se depreciaba (-1,20%), la libra esterlina (-0,22%) o el franco suizo (-6,05%), mientras se debilitaba también frente al yen japonés (-2,31%). El aumento de la incertidumbre, la subida de los tipos y la resistencia estadounidense favorecieron al dólar, la primera mitad de año y los primeros meses del segundo semestre. Los mensajes de posibles bajadas de tipos de interés por parte de la FED, hizo que la moneda verde se depreciase los 2 últimos meses del año contra las principales divisas del mundo.

En cuanto a las materias primas, tras tener una rentabilidad negativa generalizada en el primer semestre del año, empezaron el segundo semestre del año con rendimientos positivos en general, impulsadas por las materias primas energéticas. Los metales preciosos tuvieron un buen comienzo, el oro acabó el semestre subiendo un 7,48% y la plata un 4,97%. El petróleo jugó un papel importante, y los precios experimentaron una fuerte recuperación, ya que Arabia Saudí y Rusia anunciaron que prorrogarán los recortes voluntarios de la producción de petróleo hasta finales de año y el comienzo de la guerra entre Israel y Hamas también hizo que el precio repuntara al alza. Tanto el crudo WTI como el Brent tuvieron un fuerte repunte en el tercer trimestre el cual siguió durante octubre debido al estallido en este mes de la guerra entre Israel y Hamas. Los 2 últimos meses del año el precio acabó cediendo, para acabar el segundo semestre en un +1,43% y +2,16% para el WTI y el Brent consecutivamente. El índice FTSE/Core Commodity CRB subió un +3,45% el segundo

semestre.

	31/12/2023	30/09/2023	30/06/2023	2º Semestre	4T2023	3T2023
EuroStoxx 50	4521.4	4174.7	4399.1	2.8%	8.3%	-5.1%
FTSE-100	7733.2	7608.1	7531.5	2.7%	1.6%	1.0%
IBEX-35	10102.1	9428.0	9593.0	5.3%	7.1%	-1.7%
Dow Jones IA	37689.5	33507.5	34407.6	9.5%	12.5%	-2.6%
S&P 500	4769.8	4288.1	4450.4	7.2%	11.2%	-3.6%
Nasdaq Comp.	15011.4	13219.3	13787.9	8.9%	13.6%	-4.1%
Nikkei-225	33464.2	31857.6	33189.0	0.8%	5.0%	-4.0%
?/ US\$	1.1039	1.0573	1.0909	1.2%	4.4%	-3.1%
Crudo Brent	77.0	95.3	74.9	2.9%	-19.2%	27.2%
Bono Alemán 10 años (%)	2.02	2.84	2.39	-37 bp	-82 bp	45 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	3.19	3.86	3.72	-53 bp	-67 bp	14 bp
Itraxx Main 5 años	58.21	79.67	73.72	-16 bp	-21 bp	6 bp

El segundo semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó con resultados negativos tanto para renta fija como variable, y acabo remontando en el último trimestre. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, lo que ha hecho relajar el mensaje a los principales bancos centrales y una continuación y agravación de la geopolítica con el estallido de la guerra entre Israel y Hamas.

Mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico y haya una leve recesión en Estados Unidos. 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 empinamiento 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. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa.

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 Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 4,6 estando ligeramente por encima de los niveles de 4,3 de cierre de junio de 2023. La renta variable se ha situado en niveles del 54,1% desde 53,7% a cierre del último semestre. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 9.041.962,15 euros, y su número de participes ha disminuido en 1122 .

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del +4,43% frente +1,86% de la Letra del Tesoro en el segundo semestre de 2022. Estas rentabilidades están por encima de las registradas en el año 2022, que fueron en el caso del fondo -18,00% frente al +0,63% de la Letra del Tesoro a 1 año. En el año 2023, el fondo acumula una rentabilidad del 9,39% frente a los 3,48% para la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad muy 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 a partir de noviembre y vimos como la mayoría de activos que componen el fondo, registraron rentabilidades positivas hasta el último día del año. La narrativa del mercado comenzó a girar a finales de octubre impulsada por algunas sorpresas a la baja para la inflación. Al acercarse la inflación a los niveles objetivo de la Reserva Federal estadounidense sin que se produjera una recesión, los banqueros centrales empezaron a mostrarse más moderados. Esto llevó al optimismo de que se vislumbraba un aterrizaje suave y al aumento de las expectativas de un recorte de los tipos de interés en 2024.

Sin embargo, los factores de riesgos presentes el semestre anterior, especialmente los riesgos de recesión siguen presentes, 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 54,1% 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 STOXX 600 BAS 03/24 EUREX +8,44%
- ¿ Futuros NASDAQ 100 E-MINI 03/24 CME +8,24%

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

- ¿ Futuros EURO STOXX HH GDS 03/24 EUREX -8,94%
- ¿ Futuros STOXX 600 FOOD 03/24 EUREX -7,13%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.170.145,33 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (+4,43%) es parecido a la media de la gestora (+4,47%), 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 nuestro posicionamiento cauteloso en activos de riesgo, especialmente en renta variable. Al principio del semestre para aprovechar la recuperación de los bancos americanos, decidimos reducir la exposición a renta variable EMU a favor de la renta variable americana. En noviembre hemos decidido comprar opciones del Nasdaq y futuros europeos del sector de consumo, para poder aprovechar el rally de fin de año. En cuanto a renta

variable emergente, durante mucho tiempo hemos sostenido que la historia de que estos mercados no se limitan a China. Pero la reciente debilidad de los sectores inmobiliario y manufacturero del país nos ha llevado a adoptar este semestre una postura neutral hacia China. Hemos en sustitución diversificado las exposiciones geográficas en universos más amplios que solo China, en economía sobre las que ahora somos positivos como algunos países asiáticos y latinoamericanos. La reorganización de las estrategias de opciones fue un ajuste dinámico a lo largo del semestre para mantener el peso total de la renta variable al mismo nivel, a pesar de los ajustes regionales.

En cuanto a la renta fija, en crédito corporativo, seguimos invirtiendo en crédito Investment Grade, principalmente en la zona del euro y EE.UU., y en menor medida en deuda euro de alto rendimiento y deuda soberana emergente. Marginalmente, la exposición se ha vuelto a reducir ligeramente. La exposición a crédito High Yield se queda a finales de semestre en 10,14%. En deuda emergente, la inflación casi máxima en la mayoría de los mercados emergentes y la proximidad del fin de las subidas de tipos hacen que sigamos siendo optimistas sobre los bonos en determinados países (Sudáfrica, Indonesia, México, etc.).

La duración modificada se redujo ligeramente en los tipos ingleses para tomar beneficios tras el reciente rally, dejando así la duración modificada general por ligeramente por debajo del semestre anterior. Se procedió además a un rebalanceo desde la zona del euro hacia EE.UU. y desde un plazo muy corto (2 años, 5 años) a un plazo ligeramente más largo (7 años). La posición a bonos vinculados a la inflación se incrementó ya que, en nuestra opinión, sigue existiendo un riesgo de un ligero (y temporal) repunte de la inflación tras los muy buenos datos a finales de semestre.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, la mayor parte de la cartera sigue expuesta al euro, pero también tenemos exposiciones al dólar estadounidense (ligeramente mayor que la corona sueca) y al yen japonés. La suma de la exposición a divisa se sitúa a cierre de semestre en 18,3%.

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 4,6 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado que se ha incrementado en niveles de 3,35% desde un 3,68% en diciembre y una exposición en renta variable de 54,1%.

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 MSCI WORLD INDEX 03/24 EUREX en peso relativo del 13,5%.

¿ Futuros US 2YR NOTE (CBT) 09/23 CBOT en peso relativo del 8,7%.

y hemos reducido posiciones en la siguiente:

¿ Futuros &P500 EMINI 03/24 CME en peso relativo del -9,3%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos gubernamentales franceses con vencimiento 2030 por 6,06% y de bonos del gobierno americano por un 5,58%.

Dado el contexto inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en niveles de 5,45%.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 2.544.987,67 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 92,53% .

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 en el tercer (7,45%) y el cuarto (8,02%) trimestre de 2023, es inferior a la del año 2022 (10,93%). En el año 2023, el fondo acumula una volatilidad del 7,15%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,13% en el caso de los 2 últimos trimestres, y por encima de la del año anterior (0,07%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

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 el año 2024 continúan siendo cautas, pues creemos que la subida fuerte de tipos tendrá efectos de segunda línea como en el crecimiento económico y en los resultados empresariales. Adicionalmente, los riesgos geopolíticos, como la guerra de Ucrania, el conflicto de Israel y Hamas, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (incluyendo Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Además, es un año de elecciones en gran parte del mundo, entre ellas y más importantes Estados Unidos y Taiwán. 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 sean recortados tanto en Estados Unidos como en Europa a lo largo de este año. Con una bajada de 150 puntos básicos por parte de la FED y de 125 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. 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 emergente es una de nuestras convicciones ya que creemos que estos mercados, están en un ciclo distinto a los mercados desarrollados, tanto económicamente como en el ámbito de la política monetaria y creemos que tendrán un mejor comportamiento en los próximos semestres. India y Brasil son algunas de las regiones emergentes que más nos convencen.

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, y estando en un momento del ciclo con previsibles bajadas de tipos en los próximos trimestres. Estamos positivos en duración, para aprovechar la bajada de tipos que esperamos, pero, en cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros, con cierto optimismo 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 baja calidad crediticia. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo 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 durante el próximo 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 de los actuales conflictos armados y el resto de focos geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del 4T23 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 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.

Aunque terminamos 2023 con una nota positiva, seguimos pensando una recesión leve es posible en los EE. UU. a principios de 2024 debido al efecto retardado del endurecimiento de las condiciones financieras y la disminución del exceso de ahorro. En Europa, como lo demuestran los datos recientes, los riesgos están cada vez más sesgados a la baja y podrían verse exacerbados por una capacidad fiscal limitada, especialmente en Alemania.

Se están logrando avances en la reducción de la inflación general en Estados Unidos y Europa, y las presiones sobre los precios subyacentes también están disminuyendo, pero con menor rapidez. La postura de los bancos centrales seguirá siendo clave porque podría provocar repuntes de volatilidad en los mercados en un entorno, además, de tensiones geopolíticas que siguen siendo altas. Con la desaceleración de la inflación, los bancos centrales no deberían de subir más los tipos y deberían de centrarse ahora en el momento del primer recorte de tipos. A pesar del optimismo reciente, es posible que el momento y el alcance de los recortes no se produzcan tan rápido como esperan los inversores y, por lo tanto, en la gestión concreta de ING Direct fondo Dinámico, seguimos siendo algo cautelosos con respecto a la renta variable, aunque seguimos favoreciendo ligeramente la duración.

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	%
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	10.743	5,65	10.364	5,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.743	5,65	10.364	5,20
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	184	0,10	167	0,08
XS2052466815 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	113	0,06	108	0,05
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			99	0,05
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	201	0,11	197	0,10
XS262669982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	209	0,11	198	0,10
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	210	0,11	99	0,05
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	104	0,05	99	0,05
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2025-05-10	EUR			99	0,05
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A 5.25 2026-03-23	EUR	185	0,10	168	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.207	0,64	1.236	0,61
ES0377931011 - RFIJA TITULIZACION DE 3.98 2050-02-28	EUR	772	0,41	839	0,42
ES0338341003 - RFIJA UCI, UNION DE CR 2.80 2043-06-20	EUR	226	0,12	259	0,13
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 4.88 2061-10-24	EUR	395	0,21	427	0,21
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 4.15 2046-06-28	EUR	191	0,10	235	0,12
IT0005450710 - RFIJA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	471	0,25	588	0,30
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 4.12 2049-02-26	EUR	143	0,08	160	0,08
ES0377964004 - RFIJA TITULIZACION DE 4.13 2036-03-22	EUR	88	0,05	105	0,05
ES0305715007 - RFIJA FTA SANTANDER CO 4.50 2036-03-21	EUR	259	0,14		
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 3.95 2044-06-10	EUR	398	0,21	467	0,23
XS2328004614 - TITULIZACION PRIMROSE 4.63 2061-03-24	EUR	509	0,27	551	0,28
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 4.56 2035-01-25	EUR	288	0,15	347	0,17
XS2436815299 - TITULIZACION PRINSEN M 3.30 2070-12-20	EUR	908	0,48	919	0,46
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	199	0,10	193	0,10
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 4.57 2049-08-13	EUR	200	0,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.047	2,68	5.090	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.996	8,97	16.690	8,36
TOTAL RENTA FIJA		16.996	8,97	16.690	8,36
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	193	0,10	174	0,09
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	101	0,05	89	0,04
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	175	0,09	188	0,09
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	139	0,07	147	0,07
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	72	0,04		
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	143	0,08		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	142	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		965	0,50	598	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE		965	0,50	598	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.962	9,47	17.288	8,65
XS2135361686 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.35 2027-09-18	EUR	183	0,10	178	0,09
US715638DA73 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD	159	0,08	159	0,08
XS2586944147 - RFIJA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	105	0,06	98	0,05
US912810QC53 - RFIJA UNITED STATES TR 4.50 2039-08-15	USD	1.924	1,01	1.967	0,99
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.014	0,53	997	0,50
US105756CE88 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	280	0,15	276	0,14
FR0011982776 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.70 2030-07-25	EUR	11.523	6,06		
XS2176021223 - RFIJA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	242	0,13	243	0,12
US91282CFV81 - RFIJA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	7.018	3,69	7.106	3,57
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	912	0,48	891	0,45
DE0001102606 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR			4.696	2,36
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	1.541	0,81	1.449	0,73
US455780CV60 - RFIJA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	149	0,08	147	0,07
XS1959337582 - RFIJA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	729	0,38	726	0,36
IT0005518128 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	10.659	5,61	10.340	5,19
US91282CGP05 - RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	9.995	5,26		
PAL634445XA3 - RFIJA PANAMA GOVERNMENT 3.36 2031-06-30	USD	139	0,07	152	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US455780CK06 - RFIJA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	172	0,09	171	0,09
US195325EG61 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 7.50 2034-02-02	USD	191	0,10	179	0,09
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	520	0,27	499	0,25
US731011AV42 - RFIJA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	92	0,05	90	0,05
XS2630760796 - RFIJA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	188	0,10	183	0,09
US195325DS19 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	363	0,19	346	0,17
XS2100404396 - RFIJA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	583	0,31	572	0,29
XS2178857954 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	91	0,05	87	0,04
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	334	0,18	329	0,17
US105756CA66 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	518	0,27	515	0,26
XS1974394675 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.62 2026-04-08	EUR	96	0,05	94	0,05
US91282CDY49 - RFIJA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	7.190	3,78	7.256	3,64
XS2234571425 - RFIJA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	117	0,06	112	0,06
US9128283W81 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	10.141	5,33	9.986	5,01
XS2408608219 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	164	0,09	159	0,08
US105756BW95 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	146	0,08	142	0,07
XS2104886341 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.12 2030-01-17	EUR	171	0,09	164	0,08
US917288BK78 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	567	0,30	566	0,28
XS2434895988 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	291	0,15	290	0,15
XS2309428113 - RFIJA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	285	0,15	269	0,14
US195325DL65 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	392	0,21	381	0,19
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	516	0,27	480	0,24
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	185	0,10	185	0,09
FR001400BK23 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.00 2032-11-25	EUR	575	0,30	5.183	2,60
US91282CAV37 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	7.134	3,75	16.864	8,47
XS1843434876 - RFIJA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	534	0,28	517	0,26
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	412	0,22	413	0,21
US91282CEF41 - RFIJA UNITED STATES TR 2.50 2027-03-31	USD	10.601	5,58	10.515	5,28
FR0013407236 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.50 2029-05-25	EUR			7.972	4,00
XS2259191273 - RFIJA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	376	0,20	352	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89.515	47,10	94.297	47,36
XS1015428821 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2024-01-15	EUR	413	0,22	408	0,20
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD			351	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		413	0,22	759	0,38
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.75 2026-07-10	EUR			93	0,05
FR0014009HA0 - RFIJA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR	95	0,05	89	0,04
FR001400D7M0 - RFIJA ALD SA 4.75 2025-10-13	EUR			101	0,05
FR001400DLD4 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	104	0,05	97	0,05
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	196	0,10	187	0,09
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR			93	0,05
FR00140007L3 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	89	0,05	82	0,04
FR0014002G44 - RFIJA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR			90	0,05
FR001400F6E7 - RFIJA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR	205	0,11	199	0,10
FR0014001145 - RFIJA APRR SA 3.12 2030-05-24	EUR			97	0,05
XS2189947505 - RFIJA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	93	0,05	89	0,04
XS2225893630 - RFIJA DANSKE BANK A/S 1.50 2030-09-02	EUR			90	0,05
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR			184	0,09
XS2524143554 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR	100	0,05	95	0,05
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP PJ 3.00 2030-05-27	EUR	178	0,09	161	0,08
XS2615562274 - RFIJA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR	106	0,06	102	0,05
XS2635428274 - RFIJA DNB BANK ASA 5.00 2033-09-13	EUR	104	0,05	99	0,05
XS2332250708 - RFIJA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	273	0,14	260	0,13
XS2356569736 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	86	0,05	82	0,04
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR	195	0,10	183	0,09
XS2545759099 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	182	0,10	174	0,09
XS2592659671 - RFIJA VF CORP 4.25 2029-03-07	EUR	115	0,06	118	0,06
XS2069016165 - RFIJA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	89	0,05	81	0,04
XS2077646391 - RFIJA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	95	0,05	91	0,05
XS2077666316 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 2.88 2025-02-15	EUR	100	0,05	98	0,05
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR			116	0,06
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	281	0,15	264	0,13
XS1991265478 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR			280	0,14
PTEDPROM0029 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	93	0,05	88	0,04
XS2010028186 - RFIJA SAMHALLSBYGGNADS 2.88 2027-01-30	EUR	15	0,01	19	0,01
FR001400CQ85 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	100	0,05	97	0,05
FR001400FB22 - RFIJA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	103	0,05	97	0,05
FR001400L9Q7 - RFIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	215	0,11		
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	286	0,15	275	0,14
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	96	0,05	92	0,05
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	284	0,15	271	0,14
FR0013476611 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2032-01-15	EUR	182	0,10	170	0,09
FR001400IIT5 - RFIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	100	0,05	99	0,05
XS2231331260 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	96	0,05	89	0,04
XS2241400295 - RFIJA OCI NV 3.62 2025-10-15	EUR	96	0,05	95	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2657613720 - RFIIA AMERICAN HONDA F 3.75 2027-10-25	EUR	103	0,05		
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR	72	0,04	119	0,06
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	91	0,05	87	0,04
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-04-28	EUR	91	0,05	86	0,04
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	92	0,05	89	0,04
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	90	0,05	85	0,04
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	94	0,05	86	0,04
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	101	0,05	94	0,05
FR001400F06 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	101	0,05	99	0,05
XS2432530637 - RFIIA SANTANDER CONSUMO 0.50 2027-01-14	EUR	92	0,05	87	0,04
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	105	0,06	101	0,05
XS2553825949 - RFIIA FAURECIA 7.25 2026-06-15	EUR	172	0,09	312	0,16
XS2579293536 - RFIIA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR	62	0,03	59	0,03
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNYAGAS NATI 5.75 2047-04-19	USD	158	0,08	148	0,07
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	102	0,05		
XS2628390366 - RFIIA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	211	0,11	102	0,05
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	326	0,17		
XS1849518276 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	98	0,05	96	0,05
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	98	0,05	93	0,05
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	109	0,06	101	0,05
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	90	0,05	83	0,04
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	168	0,09	154	0,08
XS1117298759 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	101	0,05	100	0,05
DE000HC80A86 - RFIIA HAMBURG COMMERC 0.50 2026-09-22	EUR			83	0,04
XS2010028343 - RFIIA ISES SA 2.88 2026-08-27	EUR	181	0,10	169	0,08
XS2050968333 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	94	0,05	90	0,05
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	180	0,09	174	0,09
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	103	0,05	100	0,05
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	191	0,10	180	0,09
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR	97	0,05	94	0,05
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	188	0,10	181	0,09
FR0014006XA3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	92	0,05	87	0,04
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	99	0,05	93	0,05
FR001400F0H3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	105	0,06	100	0,05
FR001400GDJ1 - RFIIA ORANGE SA 5.38 2030-04-18	EUR			99	0,05
FR001400H2O3 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR			118	0,06
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	208	0,11	196	0,10
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	95	0,05	90	0,05
XS1993969515 - RFIIA SAMHALLSBYGGNADS 1.75 2025-01-14	EUR			81	0,04
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	105	0,06	102	0,05
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	129	0,07	129	0,06
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	197	0,10	192	0,10
BE6300371273 - RFIIA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	EUR			94	0,05
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	260	0,14	248	0,12
XS2234579675 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	135	0,07	126	0,06
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	34	0,02	49	0,02
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	92	0,05	89	0,04
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	215	0,11	204	0,10
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	95	0,05	93	0,05
XS2576245281 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 3.50 2029-01-18	EUR			98	0,05
XS2558395351 - RFIIA ENBW FINANCE BV 3.62 2026-11-22	EUR	51	0,03	50	0,02
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	99	0,05	88	0,04
XS2560753936 - RFIIA BERTELSMANN SE & 3.50 2029-05-29	EUR			97	0,05
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	192	0,10	189	0,09
XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	96	0,05	93	0,05
XS1813579593 - RFIIA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	99	0,05	98	0,05
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR	190	0,10	183	0,09
XS2189786226 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	90	0,05	81	0,04
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	179	0,09	166	0,08
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	342	0,18	322	0,16
AT0000A2GLA0 - RFIIA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR	196	0,10	193	0,10
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	102	0,05		
FR001400G27 - RFIIA VERALLIA SA 1.62 2028-05-14	EUR	93	0,05	88	0,04
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	72	0,04		
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	100	0,05	96	0,05
XS2034925375 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	EUR	170	0,09	149	0,07
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	241	0,13	231	0,12
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	93	0,05	88	0,04
FR001400BBL2 - RFIIA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	207	0,11	191	0,10
FR001400LCK1 - RFIIA INDIGO GROUP SAS 4.50 2030-04-18	EUR	103	0,05		
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	96	0,05	90	0,04
XS2587558474 - RFIIA INEOS FINANCE PL 6.62 2028-05-15	EUR	102	0,05		
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	209	0,11	198	0,10
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	103	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2667124569 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.00 2034-08-16	EUR	105	0,06		
XS1634252628 - RFIIA UPCB FINANCE VIII 3.62 2029-06-15	EUR	95	0,05		
XS2367103780 - RFIIA DOBANK SPA 3.38 2026-07-31	EUR	90	0,05	84	0,04
XS2249894234 - RFIIA DEVINTA ASA 3.00 2027-11-15	EUR	97	0,05	92	0,05
XS1615079974 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	283	0,15	181	0,09
XS2694872081 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR	92	0,05		
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	102	0,05		
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	97	0,05	95	0,05
XS2582501925 - RFIIA TDC NET AS 5.62 2030-02-06	EUR	103	0,05	98	0,05
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	91	0,05	83	0,04
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	490	0,26	459	0,23
XS2688529135 - RFIIA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	157	0,08		
XS1989383192 - RFIIA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP	167	0,09	163	0,08
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	177	0,09	172	0,09
FR00140020L8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	97	0,05	89	0,04
FR001400IDY6 - RFIIA SOCIETE GENERALE 5.62 2033-06-02	EUR			99	0,05
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	101	0,05	97	0,05
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	102	0,05	99	0,05
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	117	0,06	110	0,06
XS2112899021 - RFIIA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	112	0,06	103	0,05
XS2613658710 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	104	0,05	99	0,05
FR001400CRG6 - RFIIA RICI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	42	0,02	40	0,02
FR001400EFQ6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	436	0,23	406	0,20
FR001400EJL5 - RFIIA LIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	205	0,11	197	0,10
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SA 6.38 2028-05-15	EUR	135	0,07	129	0,06
BE6324000858 - RFIIA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR	95	0,05	92	0,05
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	192	0,10	184	0,09
XS2525226622 - RFIIA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR	139	0,07	132	0,07
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR	87	0,05	81	0,04
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	88	0,05	81	0,04
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	88	0,05	83	0,04
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR			94	0,05
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	EUR			181	0,09
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	99	0,05	99	0,05
BE6344187966 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.88 2028-06-12	EUR			99	0,05
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	10	0,01	197	0,10
XS2290533020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	34	0,02	42	0,02
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	100	0,05	98	0,05
XS2596458591 - RFIIA BRAMBLES FINANCE 4.25 2031-03-22	EUR			100	0,05
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	86	0,05	84	0,04
XS1227287221 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	199	0,10	197	0,10
FR001400M2R9 - RFIIA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	104	0,05		
XS2010028004 - RFIIA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	185	0,10	173	0,09
FR0014005EJ6 - RFIIA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	91	0,05	87	0,04
FR0014007KL5 - RFIIA RICI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	48	0,03	46	0,02
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	106	0,06	103	0,05
USF1067PAE63 - RFIIA BNP PARIBAS 8.50 2028-08-14	USD	189	0,10		
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR	199	0,10	194	0,10
XS2115092954 - RFIIA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	88	0,05	85	0,04
XS2715297672 - RFIIA SANDOZ FINANCE B 3.97 2027-04-17	EUR	123	0,06		
XS2194288390 - RFIIA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR	99	0,05	93	0,05
XS2721513260 - RFIIA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP	122	0,06		
XS2434702424 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 0.62 2028-01-21	EUR	92	0,05		
XS2623222978 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 5.00 2028-05-15	EUR	104	0,05	101	0,05
XS2637967139 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR	105	0,05	99	0,05
XS2652069480 - RFIIA DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR	134	0,07		
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	86	0,05	80	0,04
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	90	0,05	86	0,04
BE6342251038 - RFIIA ELIA GROUP SA7NV 5.85 2028-03-15	EUR	101	0,05	100	0,05
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE NI 5.75 2028-03-15	EUR	103	0,05	100	0,05
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	159	0,08	153	0,08
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR	91	0,05	88	0,04
XS2462324745 - RFIIA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	96	0,05	93	0,05
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	225	0,12	222	0,11
XS2286041517 - RFIIA WINTERSHALL DEA 2.50 2026-07-20	EUR	91	0,05	85	0,04
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 3.88 2026-09-22	EUR	773	0,41	738	0,37
XS2698148702 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	105	0,06		
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	124	0,07	117	0,06
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORTI 5.94 2083-04-23	EUR	104	0,05	99	0,05
PTEDPLOM0017 - RFIIA ENERGIAS DE PORTI 1.70 2080-07-20	EUR	95	0,05	91	0,05
BE0002664457 - RFIIA KBC GROEPI 0.50 2024-12-03	EUR			93	0,05
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	276	0,15	89	0,04
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	100	0,05	292	0,15
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	103	0,05	99	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2018637327 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	47	0,02	45	0,02
CH0520042489 - RFIIA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR			184	0,09
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	197	0,10	182	0,09
XS2525246901 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 3.25 2029-09-05	EUR			94	0,05
XS2626022573 - RFIIA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR	103	0,05	100	0,05
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	191	0,10	177	0,09
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	180	0,09	173	0,09
XS2629468278 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2030-06-02	EUR			99	0,05
XS2031870921 - RFIIA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	EUR			167	0,08
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.62 2026-04-13	EUR			94	0,05
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	104	0,05	99	0,05
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	75	0,04	69	0,03
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	94	0,05	87	0,04
BE0002935162 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR	104	0,05	99	0,05
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	111	0,06	105	0,05
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	135	0,07	126	0,06
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	277	0,15	253	0,13
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	197	0,10	194	0,10
FR0014003S72 - RFIIA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	81	0,04	76	0,04
FR001400CKA4 - RFIIA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	104	0,05	99	0,05
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	96	0,05	91	0,05
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	193	0,10	189	0,09
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	103	0,05	98	0,05
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	105	0,05		
XS2676818482 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	103	0,05		
XS2732357525 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	103	0,05		
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	245	0,13	230	0,12
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	104	0,05		
XS2443749648 - RFIIA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	37	0,02	35	0,02
XS2497520705 - RFIIA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	162	0,09	156	0,08
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR	101	0,05	97	0,05
XS2588885025 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.45 2029-02-16	EUR	153	0,08	145	0,07
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	102	0,05	98	0,05
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	195	0,10	177	0,09
XS1969645255 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	147	0,08	142	0,07
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	31	0,02		
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	100	0,05	96	0,05
XS2598332133 - RFIIA AUTOLIV INC 4.25 2028-03-15	EUR	103	0,05	99	0,05
DE000A3H2TA0 - RFIIA SCHAEFFLER AG 3.38 2028-10-12	EUR	97	0,05	91	0,05
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	108	0,06	105	0,05
FI4000523550 - RFIIA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	100	0,05	98	0,05
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	177	0,09	161	0,08
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	90	0,05	85	0,04
DE000A3LBM2 - RFIIA MERCEDES BENZ CA 3.00 2027-02-23	EUR	70	0,04	68	0,03
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	279	0,15	267	0,13
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	200	0,11	193	0,10
FR001400DQ92 - RFIIA SUEZ 5.00 2032-11-03	EUR	111	0,06	106	0,05
XS2634687912 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	103	0,05	99	0,05
XS2228897158 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.00 2027-10-17	EUR	87	0,05	81	0,04
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	86	0,05	80	0,04
XS2433139966 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.93 2028-01-18	EUR	139	0,07	132	0,07
XS2532478430 - RFIIA TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	106	0,06	102	0,05
XS2582814039 - RFIIA BRITISH TELECOMM 3.75 2031-05-13	EUR			97	0,05
XS2592628791 - RFIIA NATWEST GROUP PL 5.76 2034-02-28	EUR	105	0,06	99	0,05
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	262	0,14	244	0,12
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	103	0,05	100	0,05
XS2566291865 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 9.25 2028-03-15	EUR	91	0,05	84	0,04
XS1843437549 - RFIIA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR			92	0,05
IT0005572166 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	103	0,05		
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	97	0,05	93	0,05
FR0013509643 - RFIIA JCDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR	98	0,05	92	0,05
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANT 4.00 2027-01-21	EUR	102	0,05		
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 6.12 2029-03-13	EUR	212	0,11		
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	195	0,10	187	0,09
BE6340794013 - RFIIA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	102	0,05	98	0,05
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	178	0,09	172	0,09
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	192	0,10	186	0,09
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	180	0,09	178	0,09
XS2576255249 - RFIIA NATWEST MARKET 4.25 2028-01-13	EUR	114	0,06	109	0,05
XS2577874782 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.75 2032-05-31	EUR	101	0,05	95	0,05
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	91	0,05	83	0,04
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	224	0,12	227	0,11
XS2690055996 - RFIIA BANIJAY ENTERTAI 7.00 2029-05-01	EUR	105	0,06		
XS2606019383 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	109	0,06	103	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2RWZ26 - RFIIA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	EUR			200	0,10
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	EUR			92	0,05
XS1197775692 - RFIIA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR			97	0,05
FR0013378452 - RFIIA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	144	0,08	166	0,08
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	185	0,10	181	0,09
FR001400H0F5 - RFIIA NEXANS SA 5.50 2028-04-05	EUR	106	0,06	103	0,05
XS2616008541 - RFIIA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR	102	0,05	99	0,05
XS2625196352 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	105	0,06	100	0,05
XS2534785865 - RFIIA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	100	0,05	97	0,05
XS2398807383 - RFIIA FINECO BANK SPA 0.50 2027-10-21	EUR			87	0,04
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	93	0,05	91	0,05
XS2590621103 - RFIIA NBN CO LTD 4.12 2029-03-15	EUR			120	0,06
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			34	0,02
USF2R125CF03 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD			88	0,04
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	104	0,05	99	0,05
XS2717301365 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR	104	0,05		
XS1222485845 - RFIIA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	91	0,05	87	0,04
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	99	0,05	97	0,05
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	100	0,05	97	0,05
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	103	0,05		
XS2345799089 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	90	0,05	85	0,04
XS1859258383 - RFIIA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	EUR	85	0,04	84	0,04
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.50 2026-11-01	EUR	103	0,05		
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR	105	0,06		
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	272	0,14	260	0,13
XS2592560373 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR	155	0,08	150	0,08
XS2494945939 - RFIIA RENTOKIL INITIAL 3.88 2027-06-27	EUR	102	0,05	100	0,05
XS2199716304 - RFIIA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	97	0,05	95	0,05
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR			92	0,05
FR0013332988 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 1.12 2025-09-15	EUR			192	0,10
FR001400HU68 - RFIIA CARREFOUR 3.75 2030-10-10	EUR			98	0,05
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	193	0,10	184	0,09
XS2211136168 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 4.88 2025-11-15	EUR	93	0,05	82	0,04
XS2294155739 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	67	0,04	92	0,05
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER-BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR			190	0,10
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR	81	0,04	117	0,06
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	97	0,05	91	0,05
XS2549543143 - RFIIA TENNET BV 3.88 2028-10-28	EUR			101	0,05
XS2055089457 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR			188	0,09
XS2553547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	150	0,08	142	0,07
XS2489775580 - RFIIA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	117	0,06	110	0,06
BE0002977586 - RFIIA PROXIMUS SADP 4.12 2033-11-17	EUR	107	0,06		
DE000CZ432B3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	102	0,05	98	0,05
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	169	0,09		
XS2643234011 - RFIIA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR	107	0,06		
XS2715302001 - RFIIA GIVAUDAN FIN EUR 4.12 2033-11-28	EUR	106	0,06		
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	97	0,05		
XS2004451121 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR	291	0,15		
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	610	0,32		
XS2723575879 - RFIIA CARRIER GLOBAL C 4.12 2028-11-29	EUR	103	0,05		
XS2725957042 - RFIIA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	103	0,05		
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR			122	0,06
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			94	0,05
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	187	0,10	178	0,09
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP 8.50 2031-07-15	EUR	110	0,06	104	0,05
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2027-06-14	EUR			178	0,09
XS2353073161 - RFIIA POSTE ITALIANE SI 2.62 2029-06-24	EUR			76	0,04
XS2390510142 - RFIIA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR			84	0,04
XS2574873183 - RFIIA E.ON AG 3.88 2035-01-12	EUR			50	0,02
XS2485162163 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR			93	0,05
XS2397239000 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR			88	0,04
DE000A13R7Z7 - RFIIA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR			97	0,05
DE000A351ZR8 - RFIIA DEUTSCHE BOERSE 3.88 2026-09-28	EUR	102	0,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.659	19,18	35.492	17,80
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.07 2061-07-20	EUR	382	0,20	400	0,20
XS2518592642 - TITULIZACION LT AUTORA 4.25 2032-12-17	EUR	302	0,16	397	0,20
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR			99	0,05
XS2161847269 - TITULIZACION BAVARIAN 4.06 2027-05-20	EUR			13	0,01
XS2585848489 - TITULIZACION FORTUNA C 3.96 2033-04-18	EUR	501	0,26	500	0,25
XS2378477504 - RFIIA GLENBEIGH 2 ISSU 4.35 2050-06-24	EUR	386	0,20	452	0,23
XS2078976805 - RFIIA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	118	0,06		
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 4.20 2070-02-22	EUR	300	0,16	300	0,15
FR0014009BF2 - RFIIA HARMONY FRENCH H 3.34 2062-05-27	EUR	375	0,20	411	0,21
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 4.54 2030-05-22	EUR			85	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2015267953 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	EUR			97	0,05
XS0230694233 - TITULIZACION Lustiano 3.75 2048-09-15	EUR	450	0,24	485	0,24
BE6309987400 - RFIJA SOLVAY SA 4.25 2024-03-04	EUR			99	0,05
XS2356451810 - TITULIZACION LAST MILE 4.11 2026-08-17	EUR			469	0,24
XS2258558464 - RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	EUR			98	0,05
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR			95	0,05
XS1954087695 - RFIJA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR			98	0,05
FR0014008C75 - TITULIZACION BUMPER 4.22 2032-04-27	EUR	382	0,20	473	0,24
XS1490159495 - RFIJA HO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR			279	0,14
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR			152	0,08
IT0005560252 - RFIJA RED & BLACK AUTO 4.81 2034-07-28	EUR	378	0,20		
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 4.58 2037-09-15	EUR	1.002	0,53		
XS1395004408 - RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	103	0,05	103	0,05
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 4.02 2038-11-15	EUR	461	0,24	633	0,32
XS2306848396 - TITULIZACION GLOBALDR 4.06 2029-02-20	EUR	120	0,06	197	0,10
XS2392975285 - RFIJA DILOSK RBMS 3.52 2060-12-20	EUR	974	0,51	1.194	0,60
XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR			98	0,05
XS2580885908 - RFIJA QERA GROUP SAS 9.82 2027-02-15	EUR	87	0,05	89	0,04
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 4.27 2059-07-20	EUR	1.081	0,57	1.148	0,58
XS2643259604 - RFIJA DILOSK RBMS 4.78 2062-10-20	EUR	661	0,35		
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	94	0,05		
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR			100	0,05
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	420	0,22	419	0,21
AT0000A12GN0 - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR			199	0,10
XS2051914963 - RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR			95	0,05
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	98	0,05	97	0,05
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 4.02 2028-11-15	EUR	574	0,30	649	0,33
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR	94	0,05	92	0,05
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	90	0,05		
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR			97	0,05
XS2176872849 - RFIJA PPF TELECOM GROU 3.50 2024-05-20	EUR			100	0,05
XS2587123741 - TITULIZACION DOMI 4.44 2055-02-15	EUR			297	0,15
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 3.85 2031-09-21	EUR	472	0,25	602	0,30
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	100	0,05	98	0,05
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 4.04 2058-05-15	EUR	557	0,29	594	0,30
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR			51	0,03
XS2076795264 - RFIJA EDML 3.07 2058-01-28	EUR	540	0,28	555	0,28
XS2055089457 - RFIJA UNICREDITO ITAL 2.00 2029-09-23	EUR	195	0,10		
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	29	0,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.324	5,95	12.510	6,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		137.912	72,45	143.059	71,86
TOTAL RENTA FIJA		137.912	72,45	143.059	71,86
FR0000121014 - ACCIONES VLMH MOET-HENNESSY	EUR	214	0,11	252	0,13
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	288	0,15	240	0,12
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	310	0,16	288	0,14
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	271	0,14	286	0,14
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	124	0,07	103	0,05
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	55	0,03	54	0,03
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	81	0,04	78	0,04
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	129	0,07	138	0,07
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	60	0,03	74	0,04
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	107	0,06	94	0,05
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	262	0,14	256	0,13
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	74	0,04		
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	79	0,04		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	192	0,10	159	0,08
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	83	0,04	68	0,03
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	297	0,16	226	0,11
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	175	0,09		
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	81	0,04		
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	57	0,03	51	0,03
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	70	0,04		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	198	0,10	208	0,10
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	75	0,04		
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Finl	CAD	68	0,04	59	0,03
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	75	0,04	70	0,04
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	212	0,11	270	0,14
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	153	0,08	141	0,07
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR			62	0,03
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	79	0,04	89	0,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	153	0,08	125	0,06
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	46	0,02	51	0,03
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	58	0,03	62	0,03
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	86	0,05	75	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	78	0,04	72	0,04
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD			79	0,04
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	68	0,04	69	0,03
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	57	0,03	55	0,03
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	71	0,04	67	0,03
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	533	0,28	461	0,23
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	95	0,05	68	0,03
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	69	0,04	68	0,03
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	144	0,08		
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	79	0,04	72	0,04
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	57	0,03	48	0,02
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	63	0,03	64	0,03
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	65	0,03	74	0,04
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	230	0,12	178	0,09
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	39	0,02		
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	94	0,05	122	0,06
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	179	0,09	170	0,09
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	69	0,04	54	0,03
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR			148	0,07
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	512	0,27	356	0,18
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	216	0,11	208	0,10
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	101	0,05	110	0,06
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	134	0,07	117	0,06
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	197	0,10	175	0,09
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	46	0,02	47	0,02
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	63	0,03	85	0,04
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	70	0,04	74	0,04
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	75	0,04	62	0,03
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	63	0,03	66	0,03
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	78	0,04	74	0,04
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	51	0,03	59	0,03
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	124	0,07	112	0,06
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	336	0,18	177	0,09
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	251	0,13	226	0,11
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	186	0,10	199	0,10
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	54	0,03	69	0,03
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	142	0,07		
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	68	0,04		
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	105	0,06	95	0,05
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	277	0,15	226	0,11
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	53	0,03	67	0,03
NL0009434992 - ACCIONES YONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	62	0,03	60	0,03
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	70	0,04	73	0,04
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	144	0,08	159	0,08
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	69	0,04	56	0,03
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	64	0,03	68	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	864	0,45	880	0,44
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	49	0,03	49	0,02
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	107	0,06	103	0,05
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	81	0,04	87	0,04
US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAN CORP	USD			46	0,02
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	157	0,08	162	0,08
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	65	0,03	54	0,03
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	324	0,17	326	0,16
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	80	0,04	79	0,04
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK	68	0,04		
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	54	0,03	44	0,02
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	54	0,03	73	0,04
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	79	0,04	64	0,03
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	232	0,12	220	0,11
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	49	0,03	46	0,02
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	80	0,04	63	0,03
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	93	0,05	73	0,04
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	143	0,08	129	0,06
US3848021040 - ACCIONES IWW GRAINGER INC	USD	77	0,04	74	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	106	0,06	88	0,04
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	75	0,04	72	0,04
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	100	0,05	102	0,05
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	100	0,05	83	0,04
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	120	0,06	120	0,06
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	65	0,03	75	0,04
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	184	0,10	160	0,08
US1858991011 - ACCIONES CLEVELAND CLIFFS INC	USD	63	0,03	52	0,03
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	94	0,05	88	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	141	0,07		
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	232	0,12	213	0,11
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	46	0,02	50	0,03
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	74	0,04		
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	100	0,05	121	0,06
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	70	0,04		
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	217	0,11	223	0,11
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	71	0,04		
CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD	CAD	62	0,03	65	0,03
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	153	0,08		
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	205	0,11	183	0,09
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	86	0,05	79	0,04
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	84	0,04	75	0,04
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	143	0,07	153	0,08
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	100	0,05	102	0,05
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	40	0,02	49	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	816	0,43	747	0,38
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	286	0,14	241	0,12
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	142	0,07		
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	73	0,04		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	199	0,10	196	0,10
US7841171033 - ACCIONES SEI INVESTMENTS CO	USD	65	0,03	62	0,03
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	353	0,19	303	0,15
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	89	0,05	78	0,04
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	88	0,05	75	0,04
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	78	0,04	74	0,04
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	97	0,05	91	0,05
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	233	0,12	229	0,12
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	138	0,07		
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	141	0,07		
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	70	0,04		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	126	0,07		
FR0011675362 - ACCIONES INEOS SA	EUR	72	0,04		
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	99	0,05	79	0,04
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	143	0,08		
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/ (USD)	USD	69	0,04	61	0,03
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	64	0,03		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC	GBP	86	0,05	82	0,04
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	244	0,13	192	0,10
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	235	0,12	213	0,11
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	96	0,05	88	0,04
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	119	0,06	123	0,06
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	97	0,05	104	0,05
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	79	0,04	99	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	108	0,06	115	0,06
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	190	0,10	165	0,08
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	57	0,03	64	0,03
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	96	0,05	84	0,04
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	57	0,03	55	0,03
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	138	0,07		
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	136	0,07		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	140	0,07		
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	157	0,08		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	147	0,08		
TOTAL RV COTIZADA		20.800	10,92	16.819	8,42
TOTAL RENTA VARIABLE		20.800	10,92	16.819	8,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		158.712	83,37	159.878	80,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		176.673	92,84	177.166	88,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de

Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a los 35 empleados en 2023 ha sido de 4.814 miles de euros, que se desglosa en 3.086 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.728 miles de euros a remuneración variable.

(b) A 31 de diciembre de 2023 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 535 miles de euros y la remuneración variable a 456 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2023 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 669 miles de euros y la remuneración variable a 485 miles de euros.

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

Sin información