

## ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR´S 500, FI

Nº Registro CNMV: 2240

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**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](http://www.amundi.com/esp).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2000

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica un índice bursatil de EEUU S P 500 en euros.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,16	4,10	3,16	4,12

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	27.229.354,65	28.005.309,19
Nº de Partícipes	55.330	52.895
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	948.202	34,8228
2024	1.053.024	37,6009
2023	695.627	28,6216
2022	555.664	23,6673

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	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-7,39	1,45	-8,71	9,67	1,53	31,37	20,93	-14,08	7,10
Desviación con respecto al índice	0,10	0,09	0,11	0,12	0,16	0,25	0,25	0,30	0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,57	03-04-2025	-6,57	03-04-2025	-4,23	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	9,57	09-04-2025	9,57	09-04-2025	3,52	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,52	34,70	17,64	14,60	16,55	13,20	13,13	21,20	35,49
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE STANDARD POORS 500 INDEX EN EUROS	25,64	32,40	16,65	14,82	17,63	13,93	13,62	22,94	34,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,92	8,92	8,92	10,08	10,08	10,08	10,08	11,20	11,20

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,09	1,13

(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

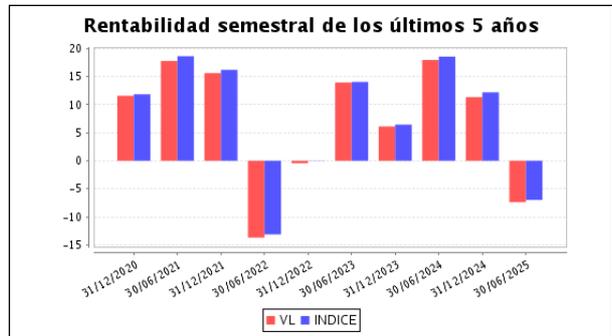
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	11.281	675	1,34
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	106.172	12.654	1,19
Renta Fija Mixta Internacional	153.329	13.281	0,67
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	918.095	54.936	-0,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	465.536	28.766	-2,00
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	483.747	30.991	2,39
Global	66.285	421	2,24
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	17.859	161	1,15
IIC que Replica un Índice	1.511.932	91.160	0,69
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>3.734.235</b>	<b>233.045</b>	<b>0,35</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	902.487	95,18	1.009.553	95,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	902.487	95,18	1.009.553	95,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.266	4,46	40.716	3,87
(+/-) RESTO	3.449	0,36	2.756	0,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>948.202</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.053.024</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.053.024	875.017	1.053.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,21	8,15	-2,21	-128,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,47	10,82	-8,47	-181,88
(+) Rendimientos de gestión	-7,84	11,57	-7,84	-170,84
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	9,62
+ Dividendos	0,64	0,66	0,64	2,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,33	10,69	-8,33	-181,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,03	0,26	873,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,47	0,14	-0,47	-461,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,75	-0,64	-11,62
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	3,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,30
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,20	-0,09	-51,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	44,11
+ 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	44,11
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>948.202</b>	<b>1.053.024</b>	<b>948.202</b>	

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 RV COTIZADA	902.269	95,19	1.009.747	95,87
TOTAL RENTA VARIABLE	902.269	95,19	1.009.747	95,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	902.269	95,19	1.009.747	95,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	902.269	95,19	1.009.747	95,87

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	484	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		484	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	45.052	Inversión
Total otros subyacentes		45052	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>45535</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a travs 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: 213.528.105,86 - 21,75%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 21.983.684,29 - 2,24%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 486,277.92 euros y de liquidacion por importe de 8,553.96 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 494.831,88 - 0,05%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de una aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el Liberation Day dónde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.

Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.

A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían

todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y cayendo también un -4,22% en USD.

Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.

A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice S&P Europe Defense Vision Index acumula unos retornos YTD cercanos al+80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de utilities, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.

Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghái muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.

Es importante comentar el desarrollo en Brasil, dónde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.

La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.

En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.

En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.

El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en -10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.

Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.

A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revirtieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como safe haven convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizó un 25% a cierre de trimestre.

El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

30/06/2025 31/03/2025 31/12/2024 1º Semestre 2T2025 1T2025

EuroStoxx 50 5303,2 5248,4 4896,0 8,3% 1,0% 7,2%

FTSE-100 8761,0 8582,8 8173,0 7,2% 2,1% 5,0%

IBEX-35 13991,9 13135,4 11595,0 20,7% 6,5% 13,3%

Dow Jones IA 44094,8 42001,8 42544,2 3,6% 5,0% -1,3%

S&P 500 6205,0 5611,9 5881,6 5,5% 10,6% -4,6%

Nasdaq Comp. 20369,7 17299,3 19310,8 5,5% 17,7% -10,4%

Nikkei-225 40487,4 35617,6 39894,5 1,5% 13,7% -10,7%

?/ US\$ 1,1787 1,0816 1,0354 13,8% 9,0% 4,5%

Crudo Brent 67,6 74,7 74,6 -9,4% -9,5% 0,1%

Bono Alemán 10 años (%) 2,61 2,74 2,37 24 bp -13 bp 37 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 1,93 2,16 2,20 -27 bp -23 bp -5 bp

Itraxx Main 5 años 54,51 63,63 57,65 -3 bp -9 bp 6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.

En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.

El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.

El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.

Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber la demanda que tienen las principales capitales de provincia.

El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia Standard and Poor's 500 Net Return en euros, por lo que conlleva un riesgo de divisa.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice S&P 500 Net Return pero en su versión denominada en euros, por lo que la exposición al riesgo divisa, que no se cubre, puede alcanzar el 100%. La rentabilidad en el primer semestre del fondo ha sido del -7,39% contra -6,75% de su índice de referencia en euros y un +5,99% en dólares. En 2024, la rentabilidad del fondo fue del 31,37% y la de su índice de referencia de 33,11% en EUR y un 24,50% en dólares.

La diferencia de rentabilidad se justifica por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia y los dividendos. Se puede explicar por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y

negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación respecto al índice en el primer trimestre ha sido de 0,11 y un 0,09 en el segundo trimestre. En el año 2025, el fondo registra una desviación con respecto al índice de 0,10.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 104.821.778,29 euros, y su número de participes ha aumentado en 55330 .

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P500 ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del -7,39% contra -6,75% de su índice de referencia en euros. Este ejercicio la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 5.322.355,49 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,54%
- 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 (-7,39%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (+0,35%), debido a la clase de activo en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el S&P 500.

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 2.518.086,63 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,05%.

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.

N/A

## 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 del primer trimestre de 2025 (17,64% frente a 16,65% de su índice de referencia) está por debajo de la del segundo trimestre (34,70% frente a 32,40% de su índice de referencia). En el año 2025, el fondo ha tenido una volatilidad del 27,52% contra 25,64% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

n/a

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inestabilidad en la política comercial es una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede

decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia, especialmente en EE.UU..

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 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 siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En concreto, debido a su naturaleza, ING DIRECT FONDO NARANJA SP500 FI tratará de optimizar la replicación de su índice de referencia (S&P 500 en euros), sin tener en cuenta la evolución macro o microeconómica ni el comportamiento de los mercados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	708	0,07	824	0,08
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	147	0,02	166	0,02
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	386	0,04	486	0,05
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	2.450	0,26	2.988	0,28
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	5.623	0,59	6.368	0,60
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD	799	0,08	990	0,09
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	559	0,06	747	0,07
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	266	0,03	505	0,05
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	1.037	0,11	1.308	0,12
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.918	0,20	2.105	0,20
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	22.226	2,34	21.900	2,08
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS	USD	141	0,01	191	0,02
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	179	0,02	154	0,01
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	276	0,03	308	0,03
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	939	0,10	1.033	0,10
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	494	0,05	410	0,04
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	654	0,07	644	0,06
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	835	0,09	1.060	0,10
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	590	0,06	832	0,08
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	375	0,04	390	0,04
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	510	0,05	569	0,05
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	466	0,05	478	0,05
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	335	0,04	406	0,04
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	547	0,06	598	0,06
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.548	0,16	1.704	0,16
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	2.371	0,25	2.333	0,22
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	2.568	0,27	2.732	0,26
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.434	0,15	1.506	0,14
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	649	0,07	554	0,05
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	162	0,02	246	0,02
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	423	0,04	892	0,08
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	1.090	0,11	866	0,08
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	600	0,06	609	0,06
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	533	0,06	606	0,06
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	388	0,04	354	0,03
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORPORATION(PODD US)	USD	400	0,04	321	0,03
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	1.766	0,19	1.745	0,17
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	335	0,04	438	0,04
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	297	0,03	617	0,06
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	707	0,07	675	0,06
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC (GNRC US)	USD	138	0,01	170	0,02
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	3.436	0,36	5.116	0,49
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS SOLUTIONS INC (J US)	USD	233	0,02	364	0,03
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	520	0,05	534	0,05
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	423	0,04	525	0,05
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	747	0,08	854	0,08
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	376	0,04	418	0,04
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	269	0,03	334	0,03
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	3.126	0,33	3.415	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	1.195	0,13	1.196	0,11
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	545	0,06	675	0,06
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC. CLASS A(GDDY US)	USD	452	0,05	564	0,05
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	416	0,04	570	0,05
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	902	0,10	1.154	0,11
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.661	0,28	4.032	0,38
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	1.211	0,13	1.503	0,14
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.863	0,51	9.477	0,90
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC.(KDP US)	USD	772	0,08	711	0,07
US69370C1009 - ACCIONES PTC INC (PTC US)	USD	393	0,04	477	0,05
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.405	0,25	1.893	0,18
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE INC.(MOH US)	USD	304	0,03	338	0,03
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	193	0,02	264	0,03
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	172	0,02	266	0,03
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	824	0,09	1.285	0,12
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	715	0,08	748	0,07
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	416	0,04	400	0,04
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	290	0,03	306	0,03
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1.489	0,16	1.146	0,11
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	848	0,09	921	0,09
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY INC	USD	292	0,03	243	0,02
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	760	0,08	823	0,08
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	196	0,02	188	0,02
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	130	0,01	153	0,01
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	10.541	1,11	12.355	1,17
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	181	0,02	212	0,02
US03743Q1085 - ACCIONES APACHE CORP	USD	93	0,01	134	0,01
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	1.683	0,18	2.399	0,23
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	1.729	0,18	1.829	0,17
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	6.411	0,68	8.006	0,76
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	185	0,02	257	0,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.977	0,31	3.472	0,33
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	1.490	0,16	1.604	0,15
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	91	0,01	209	0,02
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.031	0,11	1.076	0,10
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	668	0,07	875	0,08
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	783	0,08	917	0,09
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	490	0,05	619	0,06
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	337	0,04	385	0,04
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	3.038	0,32	3.381	0,32
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	452	0,05	343	0,03
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	292	0,03	461	0,04
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	1.150	0,12	1.150	0,11
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	388	0,04	461	0,04
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	159	0,02	187	0,02
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	541	0,06	892	0,08
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS SONOMA	USD	312	0,03		
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	769	0,08	1.215	0,12
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	415	0,04	455	0,04
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	3.593	0,38	4.219	0,40
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	14.298	1,51	18.325	1,74
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	3.565	0,38	3.312	0,31
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	399	0,04	491	0,05
US0844231029 - ACCIONES BERKLEY (WR) CORP	USD	408	0,04	311	0,03
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	606	0,06	714	0,07
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	337	0,04	491	0,05
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	1.273	0,13	1.469	0,14
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	283	0,03	404	0,04
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	689	0,07	773	0,07
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	1.901	0,20	2.519	0,24
US26884L1098 - ACCIONES Equitable Rsc	USD	620	0,07	558	0,05
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	145	0,02	182	0,02
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	1.965	0,21	2.611	0,25
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1.679	0,18	1.691	0,16
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	561	0,06	600	0,06
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	219	0,02	247	0,02
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	759	0,08	848	0,08
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	2.991	0,32	3.177	0,30
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	278	0,03	374	0,04
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	4.860	0,51	3.796	0,36
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	867	0,09	942	0,09
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	7.541	0,80	8.241	0,78
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	119	0,01	109	0,01
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	309	0,03	354	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	1.437	0,15	1.661	0,16
IE00B8KQNB27 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	2.431	0,26	2.651	0,25
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	674	0,07	792	0,08
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	10.440	1,10	11.073	1,05
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	230	0,02	312	0,03
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq SIK Mrkt	USD	636	0,07	626	0,06
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	176	0,02	235	0,02
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	2.683	0,28	2.809	0,27
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	1.321	0,14	1.583	0,15
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	1.116	0,12	1.448	0,14
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	273	0,03	287	0,03
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	326	0,03	550	0,05
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	699	0,07	823	0,08
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	434	0,05	479	0,05
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC	USD	673	0,07	673	0,06
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	684	0,07	634	0,06
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	1.607	0,17	1.480	0,14
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	479	0,05	609	0,06
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	2.168	0,23	2.422	0,23
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	361	0,04	311	0,03
US45687V1061 - ACCIONES JINGERSOLL-RAND INC	USD	608	0,06	753	0,07
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.700	0,18	1.736	0,16
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	490	0,05	621	0,06
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	1.334	0,14	1.504	0,14
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	13.846	1,46	13.682	1,30
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	1.704	0,18	1.649	0,16
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	139	0,01	160	0,02
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	306	0,03	284	0,03
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	4.698	0,50	4.784	0,45
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	599	0,06	692	0,07
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	818	0,09	1.305	0,12
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	1.005	0,11	1.131	0,11
US8807701029 - ACCIONES ITERADYNE INC	USD	262	0,03	417	0,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	17.641	1,86	22.425	2,13
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD	258	0,03	280	0,03
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	183	0,02	234	0,02
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	323	0,03	426	0,04
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	151	0,02	241	0,02
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	593	0,06	709	0,07
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	699	0,07	895	0,09
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	331	0,03	350	0,03
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	467	0,05	648	0,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.416	0,15	1.439	0,14
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.357	0,25	3.050	0,29
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	466	0,05	540	0,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	35.624	3,76	41.625	3,95
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	379	0,04	394	0,04
US9256521090 - ACCIONES VICI PROPERTIES INC (VICI US)	USD	624	0,07	583	0,06
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	1.130	0,12	961	0,09
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	480	0,05	489	0,05
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	814	0,09	986	0,09
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	7.279	0,77	7.961	0,76
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	150	0,02	115	0,01
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	1.984	0,21	2.139	0,20
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	449	0,05	489	0,05
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	167	0,02	217	0,02
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD	279	0,03	626	0,06
US4435106079 - ACCIONES HUBBELL INCORPORATED(HUBB US)	USD	330	0,03	499	0,05
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	USD	993	0,10	1.163	0,11
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	2.150	0,23	2.853	0,27
US7509401086 - ACCIONES RALLIANT CORP(RAL US)	USD	101	0,01		
US45167R1041 - ACCIONES IDEX CORP	USD	237	0,02	321	0,03
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.162	0,12	1.289	0,12
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	1.096	0,12	1.094	0,10
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	271	0,03	303	0,03
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	214	0,02	253	0,02
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	393	0,04		
US6668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	1.163	0,12	1.309	0,12
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	1.843	0,19	2.119	0,20
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	323	0,03	542	0,05
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	555	0,06	333	0,03
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	812	0,09	933	0,09
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	255	0,03	304	0,03
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	257	0,03	274	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	634	0,07	751	0,07
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	6.086	0,64	5.404	0,51
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	369	0,04	391	0,04
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	858	0,09	1.054	0,10
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	7.985	0,84	9.585	0,91
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	578	0,06	644	0,06
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	3.834	0,40	4.083	0,39
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	179	0,02	273	0,03
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	496	0,05	580	0,06
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	199	0,02	153	0,01
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP(VLTO US)	USD	453	0,05	489	0,05
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	435	0,05	415	0,04
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	330	0,03	395	0,04
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	383	0,04	545	0,05
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	878	0,09	1.071	0,10
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	407	0,04	513	0,05
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	94	0,01	146	0,01
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	823	0,09	950	0,09
US2199481068 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	388	0,04	450	0,04
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	1.244	0,13	906	0,09
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	1.761	0,19	2.310	0,22
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	9.830	1,04	7.760	0,74
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	282	0,03	313	0,03
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	557	0,06	562	0,05
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	3.134	0,33	3.568	0,34
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	113	0,01	142	0,01
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	696	0,07	702	0,07
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP CLASS B	USD	63	0,01	63	0,01
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	577	0,06	637	0,06
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	452	0,05	669	0,06
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	1.096	0,12	1.092	0,10
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	988	0,10	1.100	0,10
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.448	0,15	1.835	0,17
US6556631025 - ACCIONES Nordsen Corp	USD	215	0,02	196	0,02
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	410	0,04	467	0,04
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	675	0,07	681	0,06
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	3.326	0,35	3.756	0,36
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	288	0,03	417	0,04
US86800U3023 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	423	0,04	300	0,03
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	1.279	0,13	1.424	0,14
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	4.741	0,50	3.669	0,35
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	1.299	0,14	1.634	0,16
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	275	0,03	302	0,03
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.761	0,29	2.724	0,26
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	427	0,05	420	0,04
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	155	0,02	265	0,03
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	6.311	0,67	7.063	0,67
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	910	0,10	1.114	0,11
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	938	0,10	1.173	0,11
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	892	0,09	1.111	0,11
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	369	0,04	446	0,04
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	392	0,04	475	0,05
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	4.983	0,53	3.143	0,30
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	645	0,07	594	0,06
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	767	0,08	1.021	0,10
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	177	0,02	229	0,02
JE00BTDN8H13 - ACCIONES APTIV PLC	USD	286	0,03	288	0,03
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	1.263	0,13	1.874	0,18
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	789	0,08	753	0,07
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	113	0,01	166	0,02
US3137451015 - ACCIONES Federal Realty	USD	130	0,01	175	0,02
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	210	0,02	263	0,02
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	1.195	0,13	1.550	0,15
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	426	0,04	631	0,06
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD	327	0,03	396	0,04
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	1.036	0,11	1.269	0,12
US12769G1004 - ACCIONES CAESARS ENTERTAINMENT INC(CZR U	USD	92	0,01	123	0,01
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	797	0,08	802	0,08
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	1.772	0,19	1.738	0,17
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	572	0,06	643	0,06
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	335	0,04	444	0,04
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	507	0,05	833	0,08
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	369	0,04	304	0,03
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	1.121	0,12	1.390	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	327	0,03	332	0,03
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	449	0,05	523	0,05
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	146	0,02	190	0,02
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	820	0,09	853	0,08
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE TECNOLOG W/II(GEHC	USD	603	0,06	725	0,07
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	1.411	0,15	1.435	0,14
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	185	0,02	244	0,02
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	389	0,04	560	0,05
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	664	0,07	763	0,07
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	2.382	0,25	2.794	0,27
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	3.732	0,39	3.668	0,35
US48251W1045 - ACCIONES JPKR AND CO INC-A	USD	1.580	0,17	2.024	0,19
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	340	0,04	471	0,04
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	1.258	0,13		
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	991	0,10	1.074	0,10
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	1.535	0,16	1.625	0,15
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	138	0,01	149	0,01
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	1.672	0,18	1.948	0,19
US5024311095 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	765	0,08	819	0,08
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	4.048	0,43	3.992	0,38
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	27.539	2,90	25.878	2,46
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	204	0,02	269	0,03
US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC(LH US)	USD	367	0,04	365	0,03
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	604	0,06	783	0,07
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.612	0,17	2.287	0,22
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD	3.309	0,35	3.123	0,30
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.705	0,18	1.797	0,17
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	757	0,08	786	0,07
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRST	USD	229	0,02	319	0,03
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	289	0,03	319	0,03
US92343E1029 - ACCIONES IVERISIGN INC	USD	416	0,04	339	0,03
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	2.169	0,23	3.000	0,28
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	913	0,10	996	0,09
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	848	0,09	795	0,08
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	292	0,03	363	0,03
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	434	0,05	523	0,05
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	117	0,01	140	0,01
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	399	0,04	445	0,04
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	442	0,05	639	0,06
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	325	0,03	533	0,05
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	4.522	0,48	4.690	0,45
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	1.679	0,18	2.091	0,20
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	186	0,02	251	0,02
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.786	0,19	2.129	0,20
US15677J1088 - ACCIONES CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	142	0,01	212	0,02
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	536	0,06	625	0,06
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	555	0,06	758	0,07
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	458	0,05	686	0,07
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	701	0,07	647	0,06
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	156	0,02	217	0,02
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	1.229	0,13	1.467	0,14
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	3.345	0,35	2.572	0,24
IE000IVNQZ81 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY LTD	USD	899	0,09	867	0,08
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	450	0,05	477	0,05
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	1.000	0,11	1.117	0,11
US30161N1019 - ACCIONES JEXELON CORP	USD	774	0,08	764	0,07
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	4.478	0,47	6.480	0,62
US29530P1021 - ACCIONES ERIE INDEMNITY COMPANY CL A	USD	154	0,02	209	0,02
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.242	0,13	1.735	0,16
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	749	0,08	1.083	0,10
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.849	0,30	4.000	0,38
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	318	0,03	279	0,03
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	1.150	0,12	1.070	0,10
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	1.714	0,18	1.397	0,13
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	795	0,08	952	0,09
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	857	0,09	835	0,08
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	849	0,09	1.174	0,11
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	651	0,07	764	0,07
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	USD	242	0,03	221	0,02
CH1300646267 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD	187	0,02	206	0,02
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	2.574	0,27	2.841	0,27
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	3.237	0,34	3.378	0,32
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	824	0,09	957	0,09
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	480	0,05	666	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	2.055	0,22	1.719	0,16
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	228	0,02	179	0,02
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP - CLASS B	USD	126	0,01	127	0,01
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	3.847	0,41	4.097	0,39
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL CORP	USD	925	0,10	1.175	0,11
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	2.851	0,30	3.235	0,31
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	813	0,09	1.269	0,12
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	172	0,02	176	0,02
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	4.701	0,50	4.899	0,47
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	405	0,04	416	0,04
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	1.380	0,15	1.157	0,11
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD			105	0,01
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	243	0,03	378	0,04
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	336	0,04	592	0,06
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESRCH SYSTEMS INC	USD	252	0,03	409	0,04
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	151	0,02	162	0,02
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	3.905	0,41	3.966	0,38
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	2.668	0,28	2.243	0,21
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	399	0,04	734	0,07
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	506	0,05	535	0,05
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.208	0,34	4.470	0,42
US7134481081 - ACCIONES PENNSTATE INC	USD	3.108	0,33	4.237	0,40
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	277	0,03	270	0,03
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	354	0,04	374	0,04
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	451	0,05	499	0,05
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	162	0,02	175	0,02
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	457	0,05	483	0,05
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	1.515	0,16	1.566	0,15
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM CORP (SOLV US)	USD	163	0,02	162	0,02
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	2.339	0,25	1.381	0,13
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	2.233	0,24	2.203	0,21
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	139	0,01	269	0,03
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION	USD	422	0,04	411	0,04
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	851	0,09	913	0,09
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA LLC (GEV US)	USD	2.502	0,26	1.834	0,17
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	1.331	0,14	1.388	0,13
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	290	0,03	274	0,03
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	1.026	0,11	1.318	0,13
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	1.297	0,14	1.273	0,12
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	668	0,07	839	0,08
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	133	0,01	161	0,02
US8793691069 - ACCIONES Teleflex Inc	USD			179	0,02
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	1.590	0,17	1.499	0,14
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	15.298	1,61	22.819	2,17
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	446	0,05	486	0,05
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	1.458	0,15	1.453	0,14
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	1.266	0,13	1.522	0,14
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	742	0,08	765	0,07
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	321	0,03	419	0,04
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	2.363	0,25	2.818	0,27
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	89	0,01	115	0,01
US2166485019 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	208	0,02	418	0,04
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	603	0,06	611	0,06
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	206	0,02	228	0,02
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	205	0,02	325	0,03
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	369	0,04	404	0,04
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	474	0,05	563	0,05
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	262	0,03	318	0,03
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	245	0,03	309	0,03
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	1.000	0,11	1.035	0,10
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	727	0,08	978	0,09
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	239	0,03	449	0,04
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORATORIES INTL	USD	131	0,01	182	0,02
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	1.115	0,12	1.418	0,13
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	831	0,09	912	0,09
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	66.168	6,98	66.733	6,34
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.315	0,14	1.508	0,14
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	292	0,03	420	0,04
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	265	0,03	408	0,04
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	2.717	0,29	2.668	0,25
US9026531049 - ACCIONES JDR INC	USD	223	0,02	223	0,02
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	1.096	0,12	1.098	0,10
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	408	0,04	619	0,06
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.853	0,20	2.139	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	244	0,03	377	0,04
US0126531013 - ACCIONES Albermarle	USD	81	0,01	173	0,02
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	1.400	0,15	1.600	0,15
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	366	0,04	645	0,06
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	587	0,06	603	0,06
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	2.095	0,22	1.699	0,16
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	6.250	0,66	7.825	0,74
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	52.662	5,55	76.743	7,29
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	129	0,01	153	0,01
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	346	0,04	409	0,04
US0495601058 - ACCIONES Atmos Energy	USD	426	0,04	439	0,04
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	103	0,01	100	0,01
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD			837	0,08
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.739	0,39	3.564	0,34
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	347	0,04	319	0,03
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	5.329	0,56	5.930	0,56
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.961	0,21	2.194	0,21
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	248	0,03	361	0,03
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	502	0,05	575	0,05
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	470	0,05	562	0,05
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	111	0,01	219	0,02
US49446R1095 - ACCIONES Kimco Realty	USD	205	0,02	368	0,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.714	0,29	2.632	0,25
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	515	0,05	532	0,05
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	3.612	0,38	4.412	0,42
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	2.554	0,27	2.984	0,28
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	363	0,04	490	0,05
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	2.149	0,23	1.614	0,15
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	993	0,10	945	0,09
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	226	0,02	238	0,02
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	256	0,03	263	0,02
US05464C1018 - ACCIONES AXON ENTERPISE INC	USD	1.059	0,11	866	0,08
US25754A2015 - ACCIONES DOMINOS PIZZA	USD	287	0,03	260	0,02
US87256C1018 - ACCIONES AC.TKO GROUP HOLDINGS INC	USD	165	0,02		
US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAN CORP	USD	357	0,04	425	0,04
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	406	0,04	550	0,05
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	548	0,06	633	0,06
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	752	0,08	802	0,08
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2.151	0,23	1.910	0,18
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	444	0,05	333	0,03
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	500	0,05	576	0,05
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	4.677	0,49	4.108	0,39
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	3.997	0,42	4.856	0,46
US5732841060 - ACCIONES M Marietta MatrI	USD	543	0,06	685	0,07
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	500	0,05	637	0,06
US5745991068 - ACCIONES MASCOCORP	USD	256	0,03	290	0,03
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	7.854	0,83	8.751	0,83
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	702	0,07	970	0,09
US8793601050 - ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	USD	427	0,05	441	0,04
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	3.196	0,34	3.473	0,33
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	779	0,08	973	0,09
US49177J1025 - ACCIONES KENVUE INC(KVUE US)	USD	714	0,08	830	0,08
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	610	0,06	685	0,07
US29414B1044 - ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	USD	209	0,02	314	0,03
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	1.351	0,14	1.816	0,17
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	251	0,03	455	0,04
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	267	0,03	416	0,04
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD			169	0,02
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	373	0,04	458	0,04
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	496	0,05	597	0,06
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	74	0,01	119	0,01
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	585	0,06	619	0,06
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	612	0,06	887	0,08
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	146	0,02	130	0,01
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.196	0,13	1.217	0,12
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC-A (DASH US)	USD	1.472	0,16		
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	850	0,09	925	0,09
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	707	0,07	753	0,07
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	1.962	0,21	2.109	0,20
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	2.310	0,24	2.941	0,28
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	232	0,02	437	0,04
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	830	0,09	800	0,08
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	1.053	0,11	1.221	0,12
US1508701034 - ACCIONES Celanese Corp	USD			147	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	146	0,02	259	0,02
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	941	0,10	1.520	0,14
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	2.331	0,25	2.504	0,24
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	1.570	0,17	1.645	0,16
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	288	0,03	233	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	630	0,07	596	0,06
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	148	0,02	155	0,01
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	15.280	1,61	16.844	1,60
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	2.622	0,28	2.975	0,28
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	288	0,03	323	0,03
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	1.256	0,13	1.545	0,15
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	573	0,06	640	0,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	63.535	6,70	63.559	6,04
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	1.348	0,14	1.386	0,13
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.337	0,25	2.419	0,23
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	207	0,02	170	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>902.269</b>	<b>95,19</b>	<b>1.009.747</b>	<b>95,87</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>902.269</b>	<b>95,19</b>	<b>1.009.747</b>	<b>95,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>902.269</b>	<b>95,19</b>	<b>1.009.747</b>	<b>95,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>902.269</b>	<b>95,19</b>	<b>1.009.747</b>	<b>95,87</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información