

## ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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](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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,06	0,31	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	2,50	1,93	2,57

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	9.750.320,53	10.424.533,69
Nº de Partícipes	10.732	11.427
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	169.508	17,3848
2024	176.503	16,9315
2023	190.099	15,8367
2022	197.629	14,4773

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,68	4,30	-1,55	-1,04	4,87	6,91	9,39	-18,00	6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,09	04-04-2025	-3,09	04-04-2025	-2,55	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,98	09-04-2025	2,98	09-04-2025	3,28	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,30	13,83	8,00	6,20	7,81	6,63	7,15	10,93	18,74
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,73	6,73	6,73	9,81	9,81	9,81	9,81	9,81	8,26

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,22	1,21	1,21

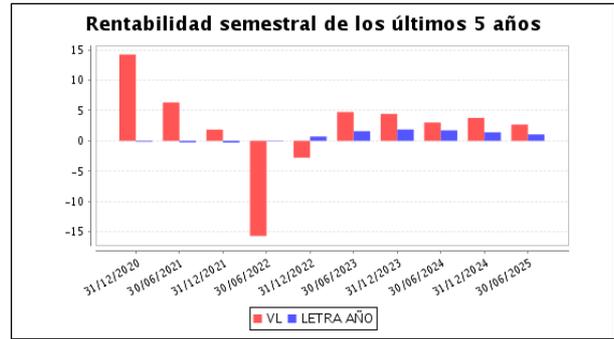
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.680	90,66	166.882	94,55
* Cartera interior	12.906	7,61	14.232	8,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	139.310	82,18	150.943	85,52
* Intereses de la cartera de inversión	1.464	0,86	1.707	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.590	5,66	2.997	1,70
(+/-) RESTO	6.238	3,68	6.624	3,75
TOTAL PATRIMONIO	169.508	100,00 %	176.503	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)	176.503	180.339	176.503	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,65	-5,86	-6,65	6,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,54	3,74	2,54	-36,14
(+) Rendimientos de gestión	3,16	4,37	3,16	-31,98
+ Intereses	1,42	1,52	1,42	-12,14
+ Dividendos	0,23	0,11	0,23	101,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,24	2,13	-3,24	-243,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	0,97	0,51	-50,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,10	-0,18	3,10	-1.717,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,15	-0,28	1,15	-480,85
± Otros rendimientos	-0,02	0,11	-0,02	-116,47
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,63	-0,62	-7,35
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-7,35
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-11,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-41,50
+ 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	-41,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.508	176.503	169.508	

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	11.398	6,76	13.061	7,40
TOTAL RENTA FIJA	11.398	6,76	13.061	7,40
TOTAL RV COTIZADA	1.508	0,88	1.171	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE	1.508	0,88	1.171	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.906	7,64	14.232	8,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115.840	68,35	130.350	73,95
TOTAL RENTA FIJA	115.840	68,35	130.350	73,95
TOTAL RV COTIZADA	22.348	13,13	21.861	12,32
TOTAL RENTA VARIABLE	22.348	13,13	21.861	12,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	138.188	81,48	152.211	86,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.094	89,12	166.442	94,33

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	9.435	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	14.355	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	6.448	Cobertura
Total otros subyacentes		30238	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>30238</b>	
RENTA FIJA 02-JUL-25	Otras compras a plazo	102	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/30	Futuros comprados	6.963	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/25	Futuros comprados	2.899	Inversión
FUT.FVU5 5 YR US NOTE 09/25	Futuros comprados	4.750	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 09/25 (G U5 )	Futuros comprados	2.440	Inversión
Total subyacente renta fija		17155	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	335	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.501	Inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	2.700	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	5.961	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	73	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	37.715	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	970	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	3.314	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	1.749	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	613	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	379	Cobertura
FORWARD DIVISA PLN/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	43	Inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	1.580	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	2.700	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.854	Cobertura
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	3.330	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 12-SEP-25	Otras compras a plazo	383	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	3.699	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	1.967	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	14.846	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	652	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>90363</b>	
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 09/25	Futuros comprados	1.847	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	3.495	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/25 (TPU5)	Futuros comprados	6.929	Cobertura
EURO STOXX MID PRICE EUR( MCXE INDEX)	Futuros comprados	1.962	Inversión
FUT 09/25 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	2.055	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	44.265	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	4.672	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/25 COB.	Futuros vendidos	4.488	Inversión
FUT. 10 YR JPY BOND 09/25 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	4.108	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/25	Futuros comprados	4.594	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/45	Futuros comprados	1.522	Inversión
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	776	Cobertura
DJ STOXX 600 UTILITY	Futuros comprados	846	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros vendidos	1.040	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/25 ( TUU5 )	Futuros vendidos	528	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/25 (JPY)	Futuros comprados	1.760	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 09/25	Futuros vendidos	3.792	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 09/25	Futuros comprados	2.898	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	11.246	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/25	Futuros comprados	18.148	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	1.072	Cobertura
FUT. 09/25 SMU5 SWISS MARKET INDEX	Futuros vendidos	647	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	5.890	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 REAL ESTATE 09/25	Futuros comprados	888	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/25 (CME)	Futuros comprados	3.007	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	2.363	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	1.328	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/25	Futuros vendidos	12.848	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	333	Cobertura
FUT. 09/25 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.144	Cobertura
FUT. MSCI CHINA FUTURE 09/25	Futuros comprados	840	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 CONST& MATERIALS 09/25	Futuros comprados	1.320	Cobertura
Total otros subyacentes		153653	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>261171</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

	SI	NO
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. Participes 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 adquirido valores o instrumentos financieros en los que alguna entidad del grupo de la gestora o del depositario ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 980.600,53 - 0,01%

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 un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.083.317,12 - 0,64%

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: 97.246.124,23 - 57,11%

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: 69.253.816,65 - 40,67%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 2,554.48 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.554,48

## 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.

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 un 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 donde 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, donde 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 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 4,3 estando ligeramente por encima de los niveles de 4,0 de cierre de diciembre de 2024. La renta variable se ha situado en niveles del 61,3% desde 63,8% 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 6.995.046,57 euros, y su número de participes ha aumentado en 10732 .

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del +2,68% en el primer semestre de 2024, frente al +1,40% de la Letra del Tesoro. Esta rentabilidad está por debajo de las obtenidas en 2024, que fueron del 6,91% para el fondo y del 3,15% para la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad positiva. A pesar de las turbulencias observadas en los mercados de renta fija a lo largo del periodo y en los activos de más riesgo como la renta variable, vimos como la mayoría de activos que componen el fondo, registraron rentabilidades positivas.

El semestre empezó de forma positiva para los mercados, pero rápidamente vimos en varias ocasiones, repuntes de volatilidad, que afectaron tanto a la renta variable como a la renta fija, especialmente en abril tras el anuncio de por parte del Presidente D. Trump de la implementación de nuevos aranceles. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

Se ha mantenido un peso bajo en renta variable en 61,3% 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 EURO STOXX BANK 09/25 EUREX +42,81%

Futuros STOXX 600 BANK 09/25 EUREX +33,57%

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

Futuros EURO-BUXL 30Y BND 09/25 EUREX -10,07%

Futuros STOXX 600 AUTO 09/25 EUREX -3,57%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.024.558,55 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,60%

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

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (+2,68%) es superior a la media de la gestora (+0,35%), debido a la clase de activo en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El deterioro de los datos económicos en EE. UU., aunque sin llegar a la recesión (por ahora), indica la voluntad del presidente Trump de sacrificar el crecimiento económico a corto plazo, lo que mantendrá a la Fed alerta ante cualquier señal de dificultad. Esto ocurre en un momento en el que China muestra claros indicios de apoyo fiscal y los líderes europeos se dan cuenta de la necesidad de impulsar la política fiscal para alcanzar la autosuficiencia y desarrollar las capacidades de defensa e infraestructuras. Esto no exige una reducción del riesgo, sino una mayor rotación fuera de las grandes capitalizaciones estadounidenses y un renovado enfoque en Europa y Asia. Al mismo tiempo, preferimos mantener una postura diversificada a través de bonos, tanto soberanos como privados, para hacer frente mejor a cualquier volatilidad del mercado y mantener suficientes salvaguardias para reducir la volatilidad.

Aunque se ha evitado el peor escenario en relación con los aranceles sobre las exportaciones estadounidenses y chinas, creemos que sigue habiendo una gran incertidumbre sobre las políticas comerciales, el crecimiento, la inflación y los beneficios en el segundo semestre. Las preocupaciones sobre el déficit presupuestario y la deuda pública siguen siendo relevantes. Por ahora, la economía y el mercado laboral estadounidenses muestran cierta fortaleza. Por lo tanto, hemos ido reequilibrando tácticamente nuestra posición de riesgo en los mercados.

A lo largo del semestre, no se han realizado cambios significativos en las exposiciones globales, ya sea en la exposición a la renta variable o en la duración modificada, pero se han renovado varias veces las opciones sobre acciones para optimizar la eficiencia de las coberturas. Desde un punto de vista sectorial, hemos aumentado la exposición al sector automovilístico y hemos reducido la del sector sanitario (ambos en Europa). Seguimos sobre ponderando los bancos europeos, la construcción y los materiales, los bienes de capital y los servicios de utilidad.

La exposición a renta variable es del 61,3% al cerrar el semestre.

En renta fija, hemos comprado algunos bonos indexados a la inflación estadounidense y hemos cambiado parte de la duración modificada de EE. UU. al euro. También hemos aumentado ligeramente la exposición a los bonos del Estado italiano en detrimento de los alemanes. Se ha mantenido y gestionado activamente la cobertura mediante opciones. En general, nuestro objetivo es mantener carteras que ofrezcan estabilidad y diversificación, e incorporar coberturas adecuadas al mismo tiempo. La exposición a crédito High Yield se queda a finales de semestre en 12,95% y el Investment Grade en 21,96%.

Las condiciones macroeconómicas, la liquidez y el crecimiento son razonablemente favorables para los activos de riesgo. Las perspectivas de beneficios empresariales también son aceptables, pero el segundo semestre pondrá a prueba la capacidad de las empresas para repercutir los mayores costes a los consumidores. Esto, junto con las elevadas valoraciones de los activos de riesgo y las incertidumbres geopolíticas, podría dar lugar a cierta consolidación. Mantenemos nuestra visión positiva sobre los activos de riesgo y vamos a considerar reforzar las coberturas y favorecer el oro para mejorar la diversificación.

En cuanto a divisas, la mayor parte de la cartera ha seguido expuesta al euro, pero también tenemos hemos mantenido exposiciones al dólar estadounidense, a la libra esterlina y al yen japonés. Mantenemos que el dólar es un buen diversificador y somos positivos a corto plazo frente a algunas divisas del G10 contra los riesgos de ralentización del crecimiento mundial y el petróleo frente a los riesgos geopolíticos. La suma de la exposición a divisa se sitúa a cierre de semestre en 23,1%.

A la fecha de referencia, 30 de junio de 2025, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,3 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado que se ha incrementado en niveles de 2,83% y una exposición en renta variable de 61,3%.

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 el siguiente activo:

- Futuros EURO-BOBL 06/25 EUREX en peso relativo del 7,1%.
- Futuros EURO-BUND 06/25 EUREX en peso relativo del 4,3%.

y hemos reducido posiciones en la siguiente:

- Futuros US TSY 2.5% 03/27 en peso relativo del -7,0%.
- Futuros US TSY 2.875% 05/32 en peso relativo del -2,9%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos gubernamentales americanos con vencimiento 2028 por 5,66% y vencimiento 2028 también por un 4,48%.

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 9,09%.

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.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 5.285.398,92 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 84,24%.

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.

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 en el primer trimestre de 2025 (8,00%) y la del segundo trimestre (13,83%) están por encima de la del anterior año 2024, que fue un 6,63%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,08% y 0,08% en el caso del primer y del segundo trimestre.

En términos anuales, el fondo registra una volatilidad del 11,30% contra un 0,08% de la Letra del Tesoro.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

n/a

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

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

N/A

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

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 inflación sigue siendo 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.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al primer semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en EEUU y 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 seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. 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.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, 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 y el resto de focos geopolíticos con la llegada de Trump a la Casa Blanca, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del último trimestre de 2024 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.

De cara al próximo ejercicio, la gestión de ING DIRECT FONDO DÍNAMICO 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.

A medida que nos acercamos del final de 2025, se espera que las perspectivas económicas mundiales aunque de momento demuestren más resistencia de lo que se esperaba, se deterioren, y en especial en los Estados Unidos.

Desde el punto de vista de la asignación de activos, este contexto sigue favoreciendo los activos de riesgo pero incrementando el nivel de protección de las carteras. Por tanto, en ING DIRECT FONDO NARANJA DÍNAMICO, mantenemos una visión ligeramente a favor de los activos de riesgo de cara a 2025.

## 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	7.216	4,26	7.249	4,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.216</b>	<b>4,26</b>	<b>7.249</b>	<b>4,11</b>
XS1725678194 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR			97	0,05
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			201	0,11
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	213	0,13	212	0,12
XS2783792307 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 6.00 2030-03-27	GBP	219	0,13	227	0,13
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2747776487 - RFIJA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR	103	0,06	103	0,06
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A. 4.38 2030-05-03	EUR			105	0,06
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	214	0,13	213	0,12
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Consi 0.00 2038-08-21	EUR	200	0,12		
ES0244251049 - RFIJA BERCAJA  4.12 2036-08-18	EUR	99	0,06		
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A. 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,06		
ES0265936064 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2036-11-12	EUR	204	0,12		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.453</b>	<b>0,87</b>	<b>1.258</b>	<b>0,71</b>
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	200	0,12	198	0,11
XS2052466815 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	118	0,07	121	0,07
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2050-02-28	EUR	622	0,37	665	0,38
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2036-03-22	EUR	43	0,03	58	0,03
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 2.79 2049-08-13	EUR	152	0,09	184	0,10
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 2.21 2049-02-26	EUR	96	0,06	112	0,06
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO  2.57 2035-01-25	EUR	153	0,09	193	0,11
ES0305799001 - TITULIZACION IFTA SANTA 2.76 2037-12-21	EUR	323	0,19	400	0,23
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO  3.03 2044-06-10	EUR			297	0,17
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC.  2.19 2046-06-28	EUR	82	0,05	113	0,06
IT0005450710 - TITULIZACION LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	101	0,06	227	0,13
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	201	0,12		
IT000594616 - RFIJA ALBA SPV SRL 3.49 2044-01-27	EUR	357	0,21	448	0,25
ES0305715007 - TITULIZACION IFTA SANTA 2.89 2036-03-21	EUR	133	0,08	170	0,10
ES0338341003 - TITULIZACION UCI. UNIO 2.16 2043-06-20	EUR	147	0,09	168	0,10
XS2436815299 - RFIJA PRINSEN MORTGAGE 4.58 2070-12-20	EUR			874	0,50
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE  3.80 2061-10-24	EUR			326	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.729</b>	<b>1,63</b>	<b>4.554</b>	<b>2,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.398</b>	<b>6,76</b>	<b>13.061</b>	<b>7,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.398</b>	<b>6,76</b>	<b>13.061</b>	<b>7,40</b>
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	140	0,08	124	0,07
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			233	0,13
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	193	0,11	184	0,10
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	87	0,05	67	0,04
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	38	0,02	30	0,02
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	136	0,08	90	0,05
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	254	0,15	283	0,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	394	0,23	159	0,09
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	267	0,16		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.508</b>	<b>0,88</b>	<b>1.171</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.508</b>	<b>0,88</b>	<b>1.171</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.906</b>	<b>7,64</b>	<b>14.232</b>	<b>8,06</b>
XS2234571425 - RFIJA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	124	0,07	121	0,07
US91282CHT18 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	2.001	1,18	3.030	1,72
US195325DL65 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	365	0,22	410	0,23
US455780CK06 - RFIJA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	167	0,10	182	0,10
XS1843434876 - RFIJA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	549	0,32	545	0,31
IT0005518128 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	5.328	3,14	5.295	3,00
XS2178857954 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	93	0,05	92	0,05
US912810QC53 - RFIJA UNITED STATES TR 4.50 2039-08-15	USD	2.889	1,70	4.083	2,31
US912810UJ50 - RFIJA UNITED STATES TR 4.75 2045-02-15	USD	507	0,30		
US91282CDY49 - RFIJA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	2.544	1,50	5.442	3,08
US105756CA66 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	489	0,29	529	0,30
US731011AV42 - RFIJA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	84	0,05	93	0,05
FR001400BKZ3 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.00 2032-11-25	EUR			551	0,31
XS2100404396 - RFIJA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	602	0,36	593	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US105756CE88 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	259	0,15	279	0,16
US91282CGP05 - RFIIA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	9.335	5,51	10.475	5,93
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	392	0,23	436	0,25
US912810QE10 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2040-02-15	USD	3.209	1,89	3.569	2,02
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	170	0,10	169	0,10
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	139	0,08	152	0,09
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	503	0,30	500	0,28
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	230	0,14	255	0,14
US912810UL07 - RFIIA UNITED STATES TR 5.00 2045-05-15	USD	2.006	1,18		
US91282CEP23 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	2.653	1,57	7.222	4,09
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNME 3.36 2031-06-30	USD	134	0,08	148	0,08
FR0014008181 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.10 2053-07-25	EUR			1.131	0,64
XS2630760796 - RFIIA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	175	0,10	197	0,11
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	312	0,18	347	0,20
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	127	0,07	141	0,08
US91282CJF95 - RFIIA UNITED STATES TR 4.88 2028-10-31	USD	1.499	0,88	1.674	0,95
US195325EG61 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 7.50 2034-02-02	USD	168	0,10	190	0,11
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	687	0,41	766	0,43
US91282CML27 - RFIIA TESORO DE ESTADO 2.12 2035-01-15	USD	3.649	2,15		
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	290	0,17	290	0,16
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	550	0,32	603	0,34
XS2586944147 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	100	0,06	103	0,06
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	940	0,55	928	0,53
FR0014002JM6 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.50 2044-06-25	EUR	894	0,53		
XS2890436087 - RFIIA BULGARIA 5.00 2037-03-05	USD	414	0,24		
US69370RAH03 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-08-27	USD	156	0,09		
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	8.064	4,76	8.917	5,05
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	327	0,19	365	0,21
XS2181689659 - RFIIA HUNGARY GOVERN 1.75 2035-06-05	EUR	158	0,09		
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.12 2030-01-17	EUR	179	0,11	174	0,10
DE000BU2Z049 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2035-02-15	EUR	1.397	0,82		
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	271	0,16	305	0,17
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	538	0,32	532	0,30
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	400	0,24	391	0,22
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	4.276	2,52	4.657	2,64
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	1.857	1,10	1.483	0,84
XS2135361686 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.35 2027-09-18	EUR	186	0,11	184	0,10
US91282CEF41 - RFIIA UNITED STATES TR 2.50 2027-03-31	USD			11.345	6,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>62.387</b>	<b>36,78</b>	<b>78.894</b>	<b>44,68</b>
US91086QB29 - RFIIA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	175	0,10	197	0,11
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	EUR	99	0,06	98	0,06
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>274</b>	<b>0,16</b>	<b>296</b>	<b>0,17</b>
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP			367	0,21
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	102	0,06	102	0,06
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	106	0,06	104	0,06
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	201	0,12	200	0,11
XS2761146468 - RFIIA ALPHA BANK 5.00 2029-05-12	EUR			211	0,12
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	109	0,06	108	0,06
FR0013476611 - RFIIA BNP PARIBAS 1.12 2032-01-15	EUR			190	0,11
FR0013518420 - RFIIA LILIA SA 2.38 2026-06-17	EUR			94	0,05
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	203	0,12	200	0,11
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	42	0,02	42	0,02
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	102	0,06	102	0,06
FR001400N4G7 - RFIIA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR	103	0,06	103	0,06
FR001400OLD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNII 4.88 2029-03-13	EUR	205	0,12	206	0,12
XS2189947505 - RFIIA QVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	94	0,06	94	0,05
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	99	0,06	98	0,06
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	104	0,06	104	0,06
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	189	0,11	189	0,11
XS2825500593 - RFIIA NORDDEUTSCHE L B 5.62 2034-08-23	EUR	103	0,06	103	0,06
XS2643234011 - RFIIA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR			108	0,06
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR			98	0,06
XS2783118131 - RFIIA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2892988275 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.62 2028-09-03	EUR	72	0,04	71	0,04
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR			21	0,01
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-07-28	EUR	98	0,06	96	0,05
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR			94	0,05
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	205	0,12	202	0,11
XS1634252628 - RFIIA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	95	0,06	97	0,05
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	93	0,05	91	0,05
XS2385791046 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.60 2029-09-13	EUR	139	0,08	136	0,08
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR			186	0,11
BE6357126372 - RFIIA BELFIUS BANK SA /6.12 2031-05-06	EUR	202	0,12	200	0,11
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S  5.12 2029-03-14	EUR	101	0,06	104	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2790334184 - RFIJA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	106	0,06	108	0,06
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR			100	0,06
XS2286041517 - RFIJA WINTERSHALL DEA  2.50 2026-07-20	EUR			97	0,05
FR00140020L8 - RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,06	98	0,06
DE000A383HC1 - RFIJA SCHAEFFLER AG 4.50 2030-03-28	EUR	199	0,12	100	0,06
DE000A4DFCK8 - RFIJA SIXT SE 3.25 2030-01-22	EUR	70	0,04		
FR0014003S56 - RFIJA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	194	0,11	189	0,11
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,06	102	0,06
IT0005611550 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR	153	0,09	303	0,17
XS3059437460 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  4.00 2035-07-30	EUR	101	0,06		
XS2606019383 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  8.75 2028-05-15	EUR	105	0,06	106	0,06
XS3081797964 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 4.12 2031-06-01	EUR	100	0,06		
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	103	0,06	103	0,06
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	294	0,17	291	0,16
FR001400EFQ6 - RFIJA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	440	0,26	441	0,25
FR001400F0H3 - RFIJA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	213	0,13	106	0,06
XS2115092954 - RFIJA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	93	0,05	91	0,05
XS282575648 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	102	0,06	102	0,06
XS2676818482 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	105	0,06	104	0,06
XS2312746345 - RFIJA ENEL SPA 1.88 2030-09-08	EUR	88	0,05		
XS2351382473 - RFIJA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	97	0,06	96	0,05
XS2536364081 - RFIJA CITIGROUP  3.71 2028-09-22	EUR	82	0,05	82	0,05
XS2391403354 - RFIJA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	92	0,05	91	0,05
FR001400Q7G7 - RFIJA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR	105	0,06	105	0,06
XS2774392638 - RFIJA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	197	0,12	199	0,11
XS2904540775 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2553801502 - RFIJA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	105	0,06	106	0,06
XS2592804434 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	272	0,16	276	0,16
XS2860457071 - RFIJA AROUNDTOWN SA  4.80 2029-07-16	EUR	104	0,06	103	0,06
XS2630490717 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR	218	0,13	220	0,12
XS2063495811 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	97	0,06	95	0,05
XS3069291196 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	101	0,06		
XS3074459994 - RFIJA ABERTIS FINANCE  4.75 2030-11-23	EUR	101	0,06		
XS2982117694 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2030-02-15	EUR	101	0,06		
XS2282606578 - RFIJA ABERTIS FINANCE  2.62 2027-04-26	EUR	98	0,06	97	0,05
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	102	0,06	101	0,06
DE000HCB0844 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.50 2028-07-24	EUR	103	0,06	102	0,06
IT0005572166 - RFIJA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR			105	0,06
FR0014003G27 - RFIJA VERALLIA SA  1.62 2028-05-14	EUR			95	0,05
XS2406737036 - RFIJA NATURGY FINANCE  2.37 2026-11-23	EUR	196	0,12	191	0,11
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR			247	0,14
XS2810807094 - RFIJA ILIAD SA 6.88 2031-04-15	EUR	212	0,12	320	0,18
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			199	0,11
FR0014006XA3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	195	0,11	95	0,05
XS2618428077 - RFIJA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	133	0,08	135	0,08
XS2919892179 - RFIJA CTP NV 4.75 05 03.88 2032-11-21	EUR			99	0,06
XS2122485845 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR			95	0,05
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	103	0,06	104	0,06
XS2623222978 - RFIJA CROWN EURO HOLDI 5.00 2028-05-15	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	103	0,06	103	0,06
XS2526881532 - RFIJA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	103	0,06	102	0,06
XS2294155739 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	95	0,06	92	0,05
XS2332590475 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	273	0,16	275	0,16
FI4000562202 - RFIJA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2553547444 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR			150	0,09
XS2577874782 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 3.75 2032-05-31	EUR			102	0,06
XS2358483258 - RFIJA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	104	0,06	103	0,06
XS2560328648 - RFIJA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR			103	0,06
XS2886118079 - RFIJA OMV AG 3.25 2031-09-04	EUR			60	0,03
XS2362994068 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	93	0,05	89	0,05
XS2673536541 - RFIJA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR			31	0,02
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	280	0,17	277	0,16
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	86	0,05	173	0,10
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP			116	0,07
XS2698148702 - RFIJA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	106	0,06	106	0,06
FR001400M8T2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	206	0,12	103	0,06
DK0030523113 - RFIJA NYKREDIT REALKR 4.00 2035-04-24	EUR	101	0,06		
XS2904504979 - RFIJA EUROBANK SA 5.87 4.00 2030-09-24	EUR	103	0,06	102	0,06
IT0005586729 - RFIJA BANCO BPM SPA 5.00 2034-06-18	EUR	208	0,12	207	0,12
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	140	0,08	141	0,08
XS3069320474 - RFIJA NATWEST GROUP PL 3.24 2030-05-13	EUR	111	0,07		
XS2607381436 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	102	0,06	103	0,06
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	295	0,17	293	0,17
FR0013320058 - RFIJA CADE 1.62 2028-02-28	EUR	101	0,06	197	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400XHU4 - RFIJA BNP PARIBAS 3.95 2037-02-18	EUR	99	0,06		
FR001400ZK06 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	201	0,12		
XS2615271629 - RFIJA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	105	0,06	105	0,06
XS2815976126 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2209344543 - RFIJA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	100	0,06	98	0,06
XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	186	0,11	184	0,10
XS2681541327 - RFIJA ZF EUROPE FINAN 6.12 2029-03-13	EUR	196	0,12	204	0,12
XS2347284742 - RFIJA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	95	0,06	93	0,05
XS2036798150 - RFIJA QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	254	0,15	251	0,14
XS2937255193 - RFIJA ABERTIS FINANCE  4.87 2029-11-28	EUR	102	0,06		
XS2384715244 - RFIJA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	94	0,06	92	0,05
XS2739054489 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	105	0,06	106	0,06
XS2397781944 - RFIJA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	102	0,06		
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	72	0,04	71	0,04
XS1595714087 - RFIJA KAZMUNAYGAS NATI 5.75 2047-04-19	USD	145	0,09	165	0,09
XS2063268754 - RFIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	98	0,06	97	0,05
XS2971567560 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 5.00 2031-04-30	EUR	101	0,06		
XS2176562812 - RFIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	108	0,06	107	0,06
XS3099828355 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  2.75 2028-06-19	EUR	100	0,06		
DE000A351U49 - RFIJA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR	111	0,07	111	0,06
PTCCOOM0004 - RFIJA CRL CREDITO AGR 3.62 2030-01-29	EUR	101	0,06		
XS2010028004 - RFIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	196	0,12	195	0,11
FR0014005EJ6 - RFIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR			95	0,05
XS2908093805 - RFIJA WINTERSHALL DEA  3.83 2029-07-03	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			101	0,06
DE000A3LSYH6 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 3.25 2032-01-10	EUR			50	0,03
DE000CZ45W81 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2032-12-06	EUR			107	0,06
XS2613658710 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	105	0,06	105	0,06
FR0014003S72 - RFIJA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	82	0,05	82	0,05
FR001400IIT5 - RFIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	203	0,12	100	0,06
FR001400OF01 - RFIJA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2818300407 - RFIJA ING GROEP NV 4.38 2034-08-15	EUR			103	0,06
XS2193982803 - RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	100	0,06	99	0,06
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR			100	0,06
XS2346127272 - RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP			107	0,06
XS2373642102 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	93	0,06	91	0,05
FR001400F06 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR			101	0,06
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EURO 7.12 2028-08-23	EUR	219	0,13	220	0,12
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR			162	0,09
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	88	0,05	88	0,05
XS2592628791 - RFIJA NATWEST GROUP PL 5.76 2034-02-28	EUR			107	0,06
XS2594025814 - RFIJA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	104	0,06	104	0,06
XS2623501181 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 4.62 2027-05-16	EUR			102	0,06
XS2062666602 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.25 2030-01-15	GBP	210	0,12	211	0,12
XS2783649176 - RFIJA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR			104	0,06
XS2582501925 - RFIJA TDC NET AS 5.62 2030-02-06	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2399851901 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	84	0,05	87	0,05
DE000CZ45YE5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.88 2034-10-16	EUR			104	0,06
PTEDPZOM0011 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 4.75 2030-02-28	EUR	102	0,06	102	0,06
XS3022166493 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 4.75 2032-04-01	EUR	103	0,06		
XS2050968333 - RFIJA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	98	0,06	97	0,06
XS2910536452 - RFIJA FRESSNAPF HOLDIN 5.25 2031-10-31	EUR	101	0,06		
XS2809217263 - RFIJA LORCA TELECOM BI 5.75 2029-04-30	EUR	105	0,06		
XS3102778191 - RFIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2031-06-26	EUR	101	0,06		
FR00140007L3 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	191	0,11	93	0,05
FR0014006ND8 - RFIJA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	186	0,11	186	0,11
FR001400SMT6 - RFIJA ELECTRICITE DE FI 5.62 2032-06-17	EUR	207	0,12	207	0,12
XS3023780375 - RFIJA Celanese Corp 5.00 2031-04-15	EUR	298	0,18		
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	212	0,13	106	0,06
XS2304340263 - RFIJA EQUINIX INC  0.25 2027-03-15	EUR	96	0,06	94	0,05
XS2732357525 - RFIJA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	105	0,06	106	0,06
XS2332250708 - RFIJA ORGANON FINANCE  2.88 2028-04-30	EUR	287	0,17	287	0,16
XS2933536034 - RFIJA NEINOR HOMES SLU 5.88 2030-02-15	EUR	103	0,06		
XS2356569736 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	97	0,06	95	0,05
XS2940309649 - RFIJA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2948048462 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	101	0,06	100	0,06
XS3060660050 - RFIJA FISERV FUNDING UI 3.50 2032-06-15	EUR	100	0,06		
XS2826718087 - RFIJA SAIPEM FINANCE  4.88 2030-05-30	EUR	105	0,06	105	0,06
XS2835739660 - RFIJA ALPHA BANK 6.00 2034-09-13	EUR	214	0,13		
XS2290533020 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR	136	0,08	132	0,07
XS2592804194 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 7.88 2031-09-15	EUR	120	0,07		
FR001400LD4 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	213	0,13	210	0,12
FR001400EHG3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	104	0,06	102	0,06
FR001400L9Q7 - RFIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	213	0,13	213	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002935162 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR			105	0,06
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	116	0,07	114	0,06
XS2909746310 - RFIIA COMCAST CORP 3.25 2032-09-26	EUR			100	0,06
DE000HC80B36 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR			50	0,03
FR0013509643 - RFIIA CDECAUX SA 2.62 2028-04-24	EUR			99	0,06
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL DJ 4.38 2030-05-02	EUR	105	0,06	104	0,06
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	214	0,13	215	0,12
XS2018637327 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	49	0,03	48	0,03
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	92	0,05	94	0,05
XS2615562274 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR	106	0,06	107	0,06
XS2892967949 - RFIIA FED CAISSES DESJ 3.47 2029-09-05	EUR			102	0,06
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	189	0,11	186	0,11
XS2435611244 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR			101	0,06
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR			103	0,06
FR001400PZV0 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 4.81 2030-05-15	EUR			103	0,06
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	96	0,06	95	0,05
XS2759989234 - RFIIA CTP NV 4.75 05/04.75 2030-02-05	EUR	210	0,12	104	0,06
XS2779881601 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	103	0,06	102	0,06
XS1980828724 - RFIIA BNG BANK NV  0.12 2026-04-11	EUR			1.327	0,75
DE000A3829D0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 4.12 2030-04-04	EUR	103	0,06		
FR001400Y8Z5 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO  4.88 2030-10-04	EUR	100	0,06		
XS3019296840 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 3.38 2032-03-20	EUR	101	0,06		
XS3019303133 - RFIIA VAR ENERGI ASA 3.88 2031-03-12	EUR	100	0,06		
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULAIRE  4.12 2030-06-04	EUR	104	0,06	103	0,06
IT0005656282 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.17 2037-06-24	EUR	199	0,12		
XS3069319468 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.54 2031-08-14	EUR	101	0,06		
XS3099834676 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.50 2031-03-26	EUR	99	0,06		
FR001400HOF5 - RFIIA NEXANS SA 5.50 2028-04-05	EUR	107	0,06	106	0,06
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	133	0,08	132	0,08
XS2830327446 - RFIIA AZA SPA 5.00 2029-09-11	EUR	103	0,06		
BE6362152199 - RFIIA VGP NV 4.25 2031-01-29	EUR	100	0,06		
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	98	0,06	97	0,05
XS2342732646 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR	189	0,11		
XS2965663656 - RFIIA PKO BANK POLSKI  3.38 2028-06-16	EUR	101	0,06		
XS2569069375 - RFIIA ALLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11	EUR	157	0,09		
XS2974139292 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  5.53 2033-01-13	GBP	119	0,07		
XS3074456891 - RFIIA INFORMA PLC 3.38 2031-06-09	EUR	99	0,06		
XS2762276967 - RFIIA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	192	0,11	199	0,11
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	102	0,06	102	0,06
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	203	0,12	236	0,13
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV  2.00 2027-02-15	EUR	290	0,17		
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	104	0,06	103	0,06
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			84	0,05
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR			105	0,06
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR			283	0,16
XS2931248848 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.88 2029-11-05	EUR	100	0,06	99	0,06
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR			203	0,12
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	104	0,06	104	0,06
FR001400NC70 - RFIIA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR			102	0,06
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE  4.46 2031-11-13	EUR	107	0,06	171	0,10
XS2667124569 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 5.00 2034-08-16	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR			96	0,05
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	98	0,06	96	0,05
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	626	0,37	626	0,35
XS2628390366 - RFIIA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR			210	0,12
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	94	0,06	94	0,05
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR			215	0,12
XS2764459363 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.12 2032-02-09	EUR			104	0,06
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,06	103	0,06
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	186	0,11	183	0,10
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	106	0,06	105	0,06
XS3015761458 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.43 2032-05-20	EUR	121	0,07		
XS3030307865 - RFIIA NESTE OIL OY.J 3.75 2030-03-20	EUR	102	0,06		
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	280	0,17	280	0,16
XS3090067805 - RFIIA Q-PARK HOLDING  4.25 2030-09-01	EUR	100	0,06		
DE000HC80CC8 - RFIIA HAMBURG COMMERC 3.50 2030-01-31	EUR	80	0,05		
XS2721513260 - RFIIA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP	120	0,07	124	0,07
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	133	0,08	134	0,08
XS2729836234 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR	157	0,09	157	0,09
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	103	0,06	103	0,06
XS3047452316 - RFIIA GTECH SPA 4.88 2031-01-31	EUR	205	0,12		
XS2905386962 - RFIIA IHO VERWALTUNGS  6.75 2029-11-15	EUR	104	0,06		
XS3073350269 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.19 2036-05-19	EUR	101	0,06		
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	98	0,06	96	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0390226927 - RFIJA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR	100	0,06		
XS3095397454 - RFIJA SSE PLC 4.50 2033-03-19	EUR	120	0,07		
XS2992020037 - RFIJA OVH GROUPE SAS 4.75 2031-02-05	EUR	101	0,06		
PTEDPROM0029 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	98	0,06	97	0,06
FR001400XW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	72	0,04	72	0,04
XS2801451654 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  4.38 2029-04-16	EUR			103	0,06
IT0005596363 - RFIJA BPER BANCA 4.00 2030-04-22	EUR			103	0,06
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR			211	0,12
FR001400EJ15 - RFIJA LIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	208	0,12	209	0,12
FR001400SAJ2 - RFIJA BNP PARIBAS 4.16 2034-08-28	EUR	102	0,06	201	0,11
XS2931916972 - RFIJA NATWEST MARKETS  2.75 2027-11-04	EUR			100	0,06
XS2623489627 - RFIJA DANA CORP 8.50 2031-07-15	EUR			110	0,06
BE6324000858 - RFIJA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR			98	0,06
XS2724510792 - RFIJA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	109	0,06	108	0,06
XS2432530637 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2027-01-14	EUR			95	0,05
XS2443749648 - RFIJA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	39	0,02	39	0,02
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR			158	0,09
XS2956845262 - RFIJA EUROBANK SA 5.87 3.25 2030-03-12	EUR	100	0,06	99	0,06
XS2576255249 - RFIJA NATWEST MARKETS  4.25 2028-01-13	EUR			115	0,07
XS1734066811 - RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	100	0,06	99	0,06
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	113	0,07	112	0,06
XS2886191589 - RFIJA ING GROEP NV 4.25 2035-08-26	EUR			102	0,06
FR001400UHA2 - RFIJA EDENRED 3.25 2030-08-27	EUR	100	0,06		
FI4000523550 - RFIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	102	0,06	102	0,06
XS3009472989 - RFIJA NATWEST GROUP PL 3.72 2035-02-25	EUR	100	0,06		
AT00004390M6 - RFIJA ERSTE GROUPE BANK 4.88 2029-01-31	EUR	104	0,06	104	0,06
DE000A4DFLP8 - RFIJA SCHAEFFLER AG 4.25 2028-04-01	EUR	201	0,12		
US80282KBN54 - RFIJA SANTANDER HOLDIN 5.47 2029-03-20	USD	119	0,07		
IT0005631822 - RFIJA UNICREDITO ITALI 3.30 2029-07-16	EUR	152	0,09		
XS2406607171 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	398	0,24	300	0,17
XS3081821699 - RFIJA DAIMLER FINANCE  3.00 2029-11-27	EUR	100	0,06		
DE000AAR0322 - RFIJA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	187	0,11		
XS2831195644 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.97 2031-05-31	EUR	104	0,06		
XS2431015655 - RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.50 2032-01-15	EUR	91	0,05		
XS2646680401 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	219	0,13		
XS2756298639 - RFIJA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	125	0,07	124	0,07
XS2963891028 - RFIJA ENI SPA 4.50 2031-01-21	EUR	141	0,08		
US171654QDE98 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	509	0,30	545	0,31
XS2987772402 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.26 2031-01-28	EUR	101	0,06		
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	803	0,47	803	0,45
XS2829592679 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	132	0,08	132	0,07
PTBCPCOM0004 - RFIJA BANCO COMERCIAL  3.12 2029-10-21	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR			110	0,06
FR001400M2R9 - RFIJA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR			105	0,06
FR001400Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	95	0,06	94	0,05
BE0390160266 - RFIJA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	101	0,06	100	0,06
BE0002977586 - RFIJA PROXIMUS SADP 4.12 2033-11-17	EUR			105	0,06
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	195	0,11	96	0,05
XS2010034077 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR			120	0,07
XS2821714735 - RFIJA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	101	0,06	102	0,06
XS2625196352 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR			108	0,06
XS2634687912 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR			104	0,06
XS2746647036 - RFIJA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	105	0,06	105	0,06
BE6340794013 - RFIJA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR			104	0,06
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR			94	0,05
XS2747580319 - RFIJA Q-PARK HOLDING  5.12 2029-03-01	EUR	103	0,06	103	0,06
XS2579293536 - RFIJA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR	62	0,04	62	0,03
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR			194	0,11
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR			101	0,06
XS2688529135 - RFIJA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR			156	0,09
PTEDPYOM0020 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	183	0,11	183	0,10
DE000A3E5MG8 - RFIJA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR	190	0,11		
XS3015684361 - RFIJA METRO 4.00 2030-03-05	EUR	51	0,03		
DE000A4DFH60 - RFIJA DEUTSCHE BANK 3.00 2029-06-16	EUR	100	0,06		
XS2972971399 - RFIJA NOVA LJUBLJANSKA 3.50 2029-01-21	EUR			100	0,06
XS2725957042 - RFIJA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR			103	0,06
XS2891674637 - RFIJA ELM BV FOR JULIU 3.88 2029-09-13	EUR	102	0,06	102	0,06
XS2798269069 - RFIJA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	134	0,08	134	0,08
XS2101558307 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR			196	0,11
XS2630417124 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR			165	0,09
XS2941482569 - RFIJA ING GROEP NV 3.38 2032-11-19	EUR			100	0,06
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR			194	0,11
XS2583600791 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR			102	0,06
XS2758931880 - RFIJA MITSUBISHI CORP. 3.73 2027-02-02	EUR			101	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2778270772 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 6.00 2029-04-01	EUR	105	0,06	105	0,06
DE000AAR0298 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR	96	0,06		
XS2804500812 - RFIIA FIBERCO SPA  7.88 2028-07-31	EUR	220	0,13		
IT0005654592 - RFIIA UNICREDITO ITALI 3.10 2031-06-10	EUR	100	0,06		
XS3105982675 - RFIIA AMERICAN HONDA F 2.85 2028-06-27	EUR	100	0,06		
DE000A3L69Y6 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2031-01-14	EUR	101	0,06		
USF11494CH60 - RFIIA GROUPE BPCE 5.88 2031-01-14	USD	220	0,13		
XS3021201887 - RFIIA SNF GROUP SACA 4.50 2032-03-15	EUR	102	0,06		
CH1433226292 - RFIIA BQ CANTONALE DE  3.41 2030-03-27	EUR	101	0,06		
XS2954187378 - RFIIA ASMODEE GROUP  5.75 2029-12-15	EUR	74	0,04		
XS2965681633 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 5.25 2055-01-15	EUR	198	0,12		
XS3091660194 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 7.00 2030-06-12	EUR	200	0,12		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>35.554</b>	<b>20,97</b>	<b>36.726</b>	<b>20,89</b>
XS0260784318 - RFIIA Magellan Mortgag 3.97 2059-07-20	EUR	786	0,46	844	0,48
IT0005490963 - RFIIA QUARZO LEASE SRL 4.53 2038-11-15	EUR	114	0,07	205	0,12
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.09 2061-07-20	EUR	657	0,39	352	0,20
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano  3.11 2048-09-15	EUR	311	0,18	388	0,22
XS1724626699 - RFIIA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR			197	0,11
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR	200	0,12	200	0,11
PTEDPLOM0017 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	100	0,06	98	0,06
XS3016221981 - RFIIA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	231	0,14		
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 20 2.63 2032-10-18	EUR	400	0,24	401	0,23
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	206	0,12	205	0,12
FR001400F606 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	101	0,06		
XS2888414971 - RFIIA DILOSK RMBS 3.14 2060-09-24	EUR	352	0,21	383	0,22
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	116	0,07		
XS2518592642 - TITULIZACION LT AUTORA 3.75 2032-12-17	EUR	103	0,06	158	0,09
XS2643259604 - RFIIA DILOSK RMBS 4.54 2062-10-20	EUR	521	0,31	557	0,32
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			97	0,05
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	94	0,06	95	0,05
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	99	0,06	99	0,06
XS2975275921 - TITULIZACION LT AUTORA 2.45 2036-07-18	EUR	796	0,47		
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	50	0,03	49	0,03
IT0005560252 - RFIIA RED & BLACK AUTO 4.10 2034-07-28	EUR	201	0,12	255	0,14
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR			198	0,11
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 3.86 2036-12-29	EUR	521	0,31	600	0,34
IT0005652158 - TITULIZACION GOLDEN BA 2.75 2044-12-20	EUR	600	0,35		
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	102	0,06		
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	285	0,17		
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 2.58 2031-09-21	EUR	120	0,07	224	0,13
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 2.44 2070-02-22	EUR	299	0,18	299	0,17
XS2931922780 - RFIIA WESER FUNDING 2.85 2063-04-15	EUR	396	0,23		
XS1980828724 - RFIIA BNG BANK NV  0.12 2026-04-11	EUR	1.328	0,78		
AT000A2GLA0 - RFIIA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	EUR			199	0,11
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 3.62 2037-09-15	EUR	649	0,38	788	0,45
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	83	0,05		
XS3004238419 - TITULIZACION STORM BV 2.48 2062-02-22	EUR	398	0,24		
XS3041224471 - TITULIZACION DOMI 3.01 2057-04-16	EUR	200	0,12		
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	199	0,12		
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	94	0,06		
FR0013459765 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR			99	0,06
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR			99	0,06
XS0261646565 - RFIIA PARAGON MORTGAGE 4.07 2028-11-15	EUR	426	0,25	477	0,27
XS2746123558 - TITULIZACION FORTUNA C 3.62 2034-02-18	EUR	464	0,27	600	0,34
XS1969645255 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	151	0,09	149	0,08
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP  1.50 2026-07-24	EUR			10	0,01
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 2.69 2062-05-27	EUR	291	0,17	317	0,18
IT0005630741 - TITULIZACION KOROMO UK 2.61 2032-02-26	EUR	386	0,23		
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	99	0,06		
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	98	0,06		
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	104	0,06		
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING  2.62 2025-11-01	EUR	102	0,06	101	0,06
XS2078976805 - RFIIA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR			120	0,07
XS2798860891 - TITULIZACION SCGC 202 3.54 2038-01-14	EUR	399	0,24	800	0,45
XS1989383192 - RFIIA TESCO 2.50 2025-05-02	GBP			179	0,10
XS2199716304 - RFIIA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	100	0,06	99	0,06
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	103	0,06		
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	200	0,12	200	0,11
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	233	0,14	240	0,14
XS0222684655 - RFIIA Magellan Mortgag 3.80 2058-05-15	EUR	455	0,27	492	0,28
US345397A605 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD			195	0,11
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV  2.00 2027-02-15	EUR			266	0,15
IT0005638256 - TITULIZACION MARFI 202 2.81 2050-06-30	EUR	291	0,17		
FR0013412947 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.75 2026-06-08	EUR	196	0,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE [2.25 2026-04-12	EUR	194	0,11		
IT0005584955 - RFIJA MARFI 2024-14 MT[3.98 2049-05-28	EUR	320	0,19	354	0,20
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC[3.66 2058-10-31	EUR	390	0,23	399	0,23
XS2822574914 - RFIJA DOMI[0.00 2056-06-15	EUR	676	0,40	753	0,43
XS2234516164 - RFIJA SPCM S.A.[2.62 2025-12-15	EUR	181	0,11	183	0,10
XS2392975285 - RFIJA DILOSK RMBS[4.64 2060-12-20	EUR			613	0,35
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM[3.74 2041-09-25	EUR			799	0,45
FR001400UY00 - TITULIZACION FCT PONAN[2.56 2038-09-27	EUR	261	0,15		
XS3030349511 - TITULIZACION FORTUNA C[2.61 2035-04-18	EUR	500	0,30		
BE6324000858 - RFIJA SOLVAY SA[2.50 2026-03-02	EUR	99	0,06		
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN[3.00 2026-05-29	EUR	193	0,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.625	10,44	14.434	8,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>115.840</b>	<b>68,35</b>	<b>130.350</b>	<b>73,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>115.840</b>	<b>68,35</b>	<b>130.350</b>	<b>73,95</b>
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	130	0,08	186	0,11
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	82	0,05	66	0,04
NL0000226223 - ACCIONES SMICROELECTRONICS NV	EUR			172	0,10
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	257	0,15	199	0,11
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	193	0,11	165	0,09
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	120	0,07	177	0,10
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	55	0,03	55	0,03
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY	USD	192	0,11	216	0,12
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	82	0,05	77	0,04
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	81	0,05	82	0,05
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	71	0,04	82	0,05
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	93	0,05	115	0,06
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	158	0,09	189	0,11
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	79	0,05	63	0,04
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	89	0,05	90	0,05
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	37	0,02	56	0,03
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	48	0,03	59	0,03
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR			77	0,04
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	101	0,06	112	0,06
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	153	0,09	149	0,08
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	64	0,04	62	0,04
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	59	0,03	64	0,04
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	62	0,04	73	0,04
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	60	0,04	67	0,04
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	64	0,04	74	0,04
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	46	0,03	55	0,03
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	74	0,04	75	0,04
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	193	0,11	196	0,11
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	88	0,05	93	0,05
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	316	0,19	301	0,17
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	118	0,07	147	0,08
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	99	0,06		
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	55	0,03	60	0,03
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	106	0,06	87	0,05
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	117	0,07	127	0,07
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	239	0,14	199	0,11
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	194	0,11	339	0,19
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	106	0,06	124	0,07
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	73	0,04	74	0,04
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD	74	0,04	89	0,05
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	71	0,04	60	0,03
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD	67	0,04	81	0,05
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	107	0,06	125	0,07
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	89	0,05	66	0,04
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	431	0,25	388	0,22
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	308	0,18	289	0,16
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	381	0,22	464	0,26
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	156	0,09	80	0,05
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	36	0,02	50	0,03
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	113	0,07	87	0,05
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	14	0,01	16	0,01
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	95	0,06	124	0,07
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFI NA)	EUR	92	0,05	61	0,03
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	75	0,04	81	0,05
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	120	0,07	94	0,05
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	75	0,04	87	0,05
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	58	0,03	65	0,04
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	160	0,09		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	402	0,24	344	0,19
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	547	0,32	889	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	396	0,23	372	0,21
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	176	0,10	135	0,08
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	102	0,06	72	0,04
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	379	0,22	363	0,21
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	29	0,02	43	0,02
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	41	0,02	47	0,03
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	71	0,04	80	0,05
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	161	0,10	195	0,11
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	60	0,04	70	0,04
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	63	0,04	69	0,04
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	93	0,05	103	0,06
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	137	0,08	138	0,08
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	80	0,05	77	0,04
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	209	0,12	317	0,18
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	107	0,06	115	0,07
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	295	0,17	257	0,15
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	134	0,08	155	0,09
BE0974320526 - ACCIONES Unicore SA	EUR	71	0,04	57	0,03
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	64	0,04	68	0,04
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	90	0,05	41	0,02
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	CAD	80	0,05	89	0,05
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	43	0,03	58	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	654	0,39	909	0,51
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	46	0,03	61	0,03
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	80	0,05	94	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	96	0,06	99	0,06
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	178	0,10	154	0,09
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	544	0,32	397	0,22
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	154	0,09	138	0,08
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	156	0,09	124	0,07
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	213	0,13	257	0,15
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	102	0,06		
DE000RENK730 - ACCIONES RENK GROUP AG	EUR	265	0,16		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	115	0,07	110	0,06
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	85	0,05	93	0,05
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	73	0,04	67	0,04
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	76	0,04	84	0,05
IT000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	423	0,25	329	0,19
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	78	0,05	81	0,05
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			36	0,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			140	0,08
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	124	0,07	101	0,06
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	265	0,16	53	0,03
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	163	0,10	137	0,08
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	91	0,05	119	0,07
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	175	0,10	214	0,12
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	48	0,03	74	0,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	723	0,43	697	0,40
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	146	0,09	131	0,07
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	116	0,07		
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	142	0,08	129	0,07
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	226	0,13		
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	90	0,05	92	0,05
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	272	0,16	269	0,15
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	93	0,05	88	0,05
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	98	0,06	89	0,05
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	89	0,05		
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	82	0,05	89	0,05
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	144	0,08	127	0,07
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	98	0,06	98	0,06
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	30	0,02	41	0,02
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	50	0,03	60	0,03
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP			53	0,03
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK	38	0,02	40	0,02
FR0011675362 - ACCIONES NEOEN SA	EUR			95	0,05
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	350	0,21	152	0,09
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	234	0,14	237	0,13
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD	41	0,02	93	0,05
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	61	0,04	54	0,03
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	57	0,03	80	0,05
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	77	0,05	79	0,04
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	191	0,11		
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	80	0,05	78	0,04
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	24	0,01	26	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	39	0,02	44	0,02
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	78	0,05	85	0,05
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	72	0,04	96	0,05
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	64	0,04	78	0,04
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	100	0,06	107	0,06
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	731	0,43	707	0,40
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	169	0,10	207	0,12
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	68	0,04	63	0,04
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	62	0,04	63	0,04
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR			286	0,16
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	370	0,22	336	0,19
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	246	0,15	233	0,13
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	122	0,07	164	0,09
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	71	0,04	86	0,05
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD			81	0,05
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	205	0,12	219	0,12
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	28	0,02	18	0,01
US0258161092 - ACCIONES CARLSBERG EXPRESS CO	USD	121	0,07	128	0,07
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	116	0,07		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	190	0,11		
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	40	0,02	42	0,02
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	57	0,03	44	0,02
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			46	0,03
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	135	0,08	97	0,05
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	66	0,04	70	0,04
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	75	0,04	92	0,05
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	91	0,05	99	0,06
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	69	0,04	62	0,04
US5627501092 - ACCIONES Manhattan Assoc	USD	47	0,03	73	0,04
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	70	0,04	70	0,04
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	78	0,05	68	0,04
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK			17	0,01
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	71	0,04	79	0,04
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	78	0,05	74	0,04
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	99	0,06	93	0,05
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	114	0,07		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	148	0,09		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>22.348</b>	<b>13,13</b>	<b>21.861</b>	<b>12,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>22.348</b>	<b>13,13</b>	<b>21.861</b>	<b>12,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>138.188</b>	<b>81,48</b>	<b>152.211</b>	<b>86,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>151.094</b>	<b>89,12</b>	<b>166.442</b>	<b>94,33</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