

## ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

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: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,14	0,25	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,59	2,72	1,59	2,82

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	6.477.446,40	6.690.691,19
Nº de Partícipes	5.536	5.763
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	82.610	12,7535
2024	83.607	12,4961
2023	91.633	12,0757
2022	101.277	11,3953

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>	2,06	1,85	0,21	-0,56	3,27	3,48	5,97	-10,24	3,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,73	04-04-2025	-0,73	04-04-2025	-1,09	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,49	21-04-2025	0,53	15-01-2025	1,27	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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>	3,13	3,68	2,46	2,28	2,50	2,61	3,65	4,11	5,68
<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>	3,08	3,08	3,08	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	3,45

(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	1,21	1,21	1,21

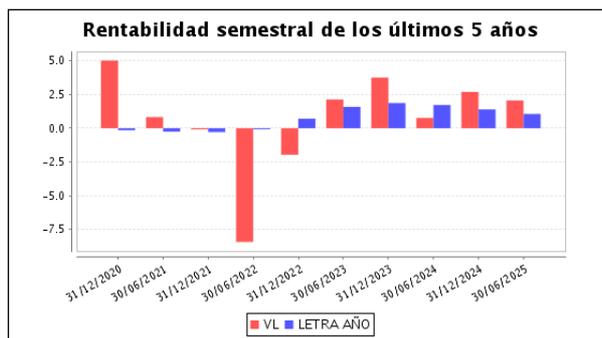
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	80.608	97,58	81.047	96,94
* Cartera interior	5.519	6,68	5.856	7,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	73.980	89,55	74.084	88,61
* Intereses de la cartera de inversión	1.109	1,34	1.107	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.788	2,16	1.314	1,57
(+/-) RESTO	215	0,26	1.247	1,49
TOTAL PATRIMONIO	82.610	100,00 %	83.607	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)	83.607	85.594	83.607	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,25	-4,99	-3,25	-37,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,04	2,68	2,04	-26,35
(+) Rendimientos de gestión	2,67	3,30	2,67	-22,04
+ Intereses	1,65	1,78	1,65	-10,72
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	98,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,49	2,54	-3,49	-232,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,11	0,12	1,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	-0,02	0,74	-3.113,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	3,63	-1,20	3,63	-392,50
± Otros rendimientos	-0,01	0,07	-0,01	-117,08
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-0,62	-3,81
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-4,86
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	54,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	35,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,71
+ 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	-87,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	82.610	83.607	82.610	

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

### 3. Inversiones financieras

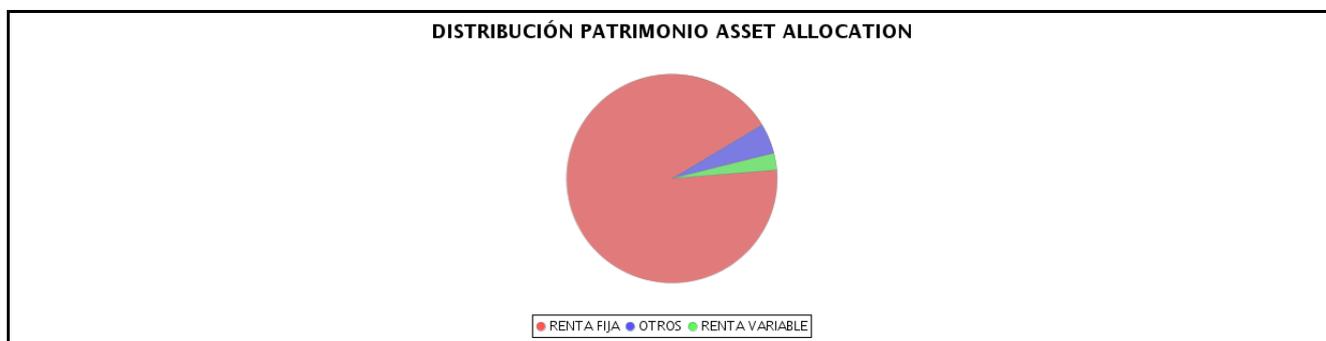
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.425	6,56	5.811	6,95
TOTAL RENTA FIJA	5.425	6,56	5.811	6,95
TOTAL RV COTIZADA	94	0,11	45	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	94	0,11	45	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.519	6,67	5.856	7,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71.146	85,98	72.845	87,04
TOTAL RENTA FIJA	71.146	85,98	72.845	87,04
TOTAL RV COTIZADA	2.040	2,48	2.020	2,42
TOTAL RENTA VARIABLE	2.040	2,48	2.020	2,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.186	88,46	74.865	89,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.705	95,13	80.721	96,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.438	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	624	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	999	Cobertura
Total otros subyacentes		3061	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3061</b>	
FUT. 10 YR US NOTE 09/25 (TYU5)	Futuros comprados	93	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/25	Futuros comprados	3.802	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 09/25 (G U5 )	Futuros comprados	955	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/25	Futuros comprados	3.864	Inversión
FUT.FVU5 5 YR US NOTE 09/25	Futuros comprados	641	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/30	Futuros comprados	5.075	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		14430	
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	28.764	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	326	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	264	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	58	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	1.313	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	630	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	40	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	375	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	6	Inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	135	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	186	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	498	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	270	Cobertura
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	123	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-SEP-25	Otras ventas a plazo	270	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	2.216	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 11-SEP-25	Otras compras a plazo	380	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		35856	
FUT. EURO BUXL 30YR 09/25	Futuros vendidos	966	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 09/25	Futuros comprados	168	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	122	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 REAL ESTATE 09/25	Futuros comprados	59	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	4.142	Cobertura
FUT 09/25 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	967	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	22	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	197	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	78	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	355	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	208	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	570	Cobertura
FUT. TOPIX INDX 09/25 (TPU5)	Futuros comprados	660	Cobertura
FUT. 10 YR JPY BOND 09/25 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	1.643	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/25	Futuros vendidos	484	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/25	Futuros vendidos	1.071	Cobertura
EURO STOXX MID PRICE EUR( MCXE INDEX)	Futuros comprados	199	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/25 (JPY)	Futuros comprados	158	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	212	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 09/25	Futuros vendidos	1.706	Inversión
FUT. 09/25 SMU5 SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	129	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 CONST& MATERIALS 09/25	Futuros comprados	160	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/25	Futuros comprados	1.687	Inversión
FUT. 09/25 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	238	Cobertura
FUT. MSCI CHINA FUTURE 09/25	Futuros comprados	76	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/25 (CME)	Futuros comprados	376	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/25 ( TUU5 )	Futuros vendidos	4.045	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/25 COB.	Futuros vendidos	873	Inversión
DJ STOXX 600 UTILITY	Futuros comprados	89	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	95	Cobertura
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/45	Futuros comprados	285	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	437	Inversión
Total otros subyacentes		22478	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>72763</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Se han 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: 679.805,53 - 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: 103.943,25 - 0,13%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a travs de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 28.904.882,7 - 34,94%

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: 30.734.184,08 - 37,15%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidacion por importe de 2,387.62 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.387,62

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el

anuncio de 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 revertieron 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 Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan y poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha

sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,4 a cierre de semestre, en línea con los niveles de diciembre con un 3,2. La renta variable se ha situado en niveles del 12,0% frente a los 12,5% de finales de diciembre de 2024. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 997.097,08 euros, y su número de participes ha aumentado en 5536 .

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +2,06% en el primer semestre de 2025, frente al +1,06% de la Letra del Tesoro. Esta rentabilidad está ligeramente por debajo de las registradas en 2024, que fueron del 3,48% en el caso del 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 12,0% 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 498.808,13 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,60%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad en primer semestre de 2025 del fondo (+2,06%) 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.

a) 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 12,0% 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 9,62% y el Investment Grade en 57,66%.

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 4,7%.

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 3,4 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 reducido ligeramente en niveles de 3,43% desde un 3,65 % en diciembre y una exposición en renta variable de 12,0%.

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 reducido el peso en los siguientes activos:

- Futuros del US 2YR NOTE (CBT) 06/25 CBOT -4,0%
- Futuros del US TSY 4% 02/28 -2,6%

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

- Futuros del EURO-BUND 06/25 EUREX +4,1%
- Futuros del TII 2.125% 01/35 +2,3%

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano vencimiento 2029 por 5,36% y el bono BNG 0,125% EMTN con vencimiento 2026 por un 3,45%.

Dado el contexto que sigue siendo inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en 2,38% frente a los 3,18% del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 610.303,02 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 36,33% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el primer trimestre de 2025 (2,46%) y la del segundo trimestre (3,68%) están por encima de la del anterior año 2024, que fue un 2,61%. 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 3,13% 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 inestabilidad en la política comercial es una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.

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

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

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

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia, especialmente en EE.UU..

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

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

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

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 CONSERVADOR, mantenemos una visión ligeramente a favor de los activos de riesgo de cara a 2026.

### 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	2.060	2,49	2.070	2,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.060	2,49	2.070	2,48
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	101	0,12	100	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS262669982 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	213	0,26	212	0,25
XS2783792307 - RFIIA PINEWOOD FINCO P 6.00 2030-03-27	GBP	127	0,15	132	0,16
XS3007624417 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 3.25 2031-02-25	EUR	99	0,12		
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Cons 0.00 2038-08-21	EUR	200	0,24		
ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A. 4.38 2030-05-03	EUR			105	0,13
XS1725678194 - RFIIA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR			97	0,12
XS2490471807 - RFIIA ORSTED A/S  2.25 2028-06-14	EUR	97	0,12	96	0,11
ES02136790S7 - RFIIA BANKINTER S.A. 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,12		
XS2636592102 - RFIIA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	214	0,26	213	0,25
XS274776487 - RFIIA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR			103	0,12
ES0244251049 - RFIIA IBERCAJA  4.12 2036-08-18	EUR	99	0,12		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.250</b>	<b>1,51</b>	<b>1.058</b>	<b>1,26</b>
IT0005594616 - RFIIA ALBA SPV SRL 4.59 2044-01-27	EUR	357	0,43	448	0,54
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE  3.80 2061-10-24	EUR			326	0,39
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2036-03-22	EUR	29	0,04	39	0,05
ES0305715007 - RFIIA FTA SANTANDER CO 4.31 2036-03-21	EUR	133	0,16	170	0,20
IT0005450710 - TITULIZACION LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	101	0,12	227	0,27
ES0305799001 - TITULIZACION FTA SANTA 2.76 2037-12-21	EUR	323	0,39	400	0,48
ES0338341003 - TITULIZACION UCI, UNIQ 2.16 2043-06-20	EUR	147	0,18	168	0,20
XS2964660851 - TITULIZACION DELPHINUS 2.53 2106-03-22	EUR	297	0,36		
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC.  2.19 2046-06-28	EUR	82	0,10	113	0,14
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2050-02-28	EUR	518	0,63	554	0,66
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO  2.57 2035-01-25	EUR	128	0,15	160	0,19
ES0312252002 - RFIIA AYT HIPOTECARIO  3.03 2044-06-10	EUR			78	0,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.115</b>	<b>2,56</b>	<b>2.683</b>	<b>3,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.425</b>	<b>6,56</b>	<b>5.811</b>	<b>6,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.425</b>	<b>6,56</b>	<b>5.811</b>	<b>6,95</b>
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	20	0,02	19	0,02
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	10	0,01	8	0,01
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	16	0,02	12	0,01
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	7	0,01	6	0,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	18	0,02		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	22	0,03		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>94</b>	<b>0,11</b>	<b>45</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>94</b>	<b>0,11</b>	<b>45</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.519</b>	<b>6,67</b>	<b>5.856</b>	<b>7,00</b>
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	213	0,26	210	0,25
DE000BU25018 - RFIIA BUNDESobligation 2.40 2028-10-19	EUR	815	0,99	1.371	1,64
US91282CGP05 - RFIIA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD			2.523	3,02
XS2630760796 - RFIIA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	175	0,21	196	0,23
IT0005566408 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.10 2029-02-01	EUR	4.415	5,34	4.374	5,23
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	91	0,11	91	0,11
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNMENT 3.36 2031-06-30	USD	66	0,08	74	0,09
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	77	0,09	77	0,09
DE0001102408 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.00 2026-08-15	EUR			960	1,15
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	101	0,12	100	0,12
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	2.219	2,69	2.429	2,90
XS2645248225 - RFIIA CHILE GOVERNMENT  4.12 2034-07-05	EUR	103	0,12	103	0,12
US69370RAF47 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-01-21	USD	153	0,18	169	0,20
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	211	0,25	168	0,20
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	968	1,17	741	0,89
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	170	0,21	188	0,23
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	317	0,38	356	0,43
US91282CML27 - RFIIA TESORO DE ESTADO 2.12 2035-01-15	USD	1.754	2,12		
FR0014000HF4 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 3.25 2055-05-25	EUR	431	0,52		
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	211	0,25	231	0,28
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	153	0,19	170	0,20
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	157	0,19	174	0,21
XS2890436087 - RFIIA BULGARIA 5.00 2037-03-05	USD	166	0,20		
US105756CE88 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	248	0,30	267	0,32
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	83	0,10	81	0,10
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	90	0,11	90	0,11
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	239	0,29	266	0,32
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	186	0,23	183	0,22
US731011AV42 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	92	0,11	102	0,12
DE0001102606 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	1.779	2,15	954	1,14
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	78	0,09	87	0,10
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	160	0,19	157	0,19
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	137	0,17	153	0,18
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	218	0,26		
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	139	0,17	152	0,18
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 1.12 2030-01-17	EUR	224	0,27	131	0,16
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	164	0,20	177	0,21
US91282CHE49 - RFIIA UNITED STATES TR 3.62 2028-05-31	USD	1.684	2,04	1.882	2,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014008181 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2053-07-25	EUR			545	0,65
XS2181689659 - RFIIA HUNGARY GOVERNMENT 1.75 2035-06-05	EUR	79	0,10		
US91282CFV81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	1.498	1,81	1.651	1,97
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>20.063</b>	<b>24,26</b>	<b>21.582</b>	<b>25,81</b>
US10112RBG83 - RFIIA BOSTON PROPERTIES 6.75 2027-12-01	USD	271	0,33	305	0,37
FR0014001YB0 - RFIIA LIJAD SA 1.88 2028-02-11	EUR	89	0,11	89	0,11
US404280BB43 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.90 2026-05-25	USD			371	0,44
XS2904504979 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 4.00 2030-09-24	EUR	103	0,12	102	0,12
IT0005611550 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR	153	0,18	303	0,36
US00914AAQ58 - RFIIA AIR LEASE CORP 2.10 2028-09-01	USD	192	0,23	215	0,26
US031162CT53 - RFIIA AMGEN INC  2.20 2027-02-21	USD	251	0,30	279	0,33
XS2931248848 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.88 2029-11-05	EUR	100	0,12	99	0,12
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	109	0,13	108	0,13
XS2613658710 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR			105	0,13
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	101	0,12	100	0,12
USF11494BY03 - RFIIA GROUPE BPCE 6.71 2028-10-19	USD			501	0,60
US21684AAF30 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.75 2026-07-21	USD			568	0,68
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	92	0,11	94	0,11
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP 8.50 2031-07-15	EUR			110	0,13
XS2643234011 - RFIIA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR	453	0,55	563	0,67
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	90	0,11	90	0,11
XS2385791046 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.60 2029-09-13	EUR	139	0,17	136	0,16
XS2739054489 - RFIIA BARCLAYS BANK PLC 4.51 2032-01-31	EUR	210	0,25	106	0,13
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE NV 5.75 2028-03-15	EUR	103	0,12	103	0,12
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  2.50 2026-07-31	EUR	327	0,40	322	0,38
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR			98	0,12
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	88	0,11	88	0,10
US65535HAZ29 - RFIIA NOMURA HOLDINGS  2.33 2027-01-22	USD	154	0,19	175	0,21
US92556VAC00 - RFIIA VIATRIS INC 2.30 2027-06-22	USD	106	0,13	119	0,14
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR			102	0,12
US09660V2A05 - RFIIA BNP PARIBAS 4.38 2028-03-01	USD	415	0,50	459	0,55
US126650EB25 - RFIIA CVS HEALTH CORP 5.40 2029-06-01	USD			145	0,17
XS2790334184 - RFIIA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	106	0,13	108	0,13
XS2886191589 - RFIIA ING GROEP NV 4.25 2035-08-26	EUR			102	0,12
XS1888179550 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 4.20 2028-07-03	EUR	101	0,12	102	0,12
US172967KU42 - RFIIA CITIGROUP  4.12 2028-07-25	USD	417	0,51	467	0,56
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORTO 5.94 2083-04-23	EUR	106	0,13	105	0,13
IT0005656282 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.17 2037-06-24	EUR	199	0,24		
DE000A3L69Y6 - RFIIA TRATON FINANCE  3.75 2031-01-14	EUR	101	0,12		
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	194	0,23	191	0,23
XS2616008541 - RFIIA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR	102	0,12	102	0,12
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE  4.46 2031-11-13	EUR	278	0,34	171	0,21
US720186AL95 - RFIIA PIEDMONT NATURAL 3.50 2029-06-01	USD	81	0,10	90	0,11
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	103	0,12	103	0,12
US80282KBF21 - RFIIA SANTANDER HOLDING 6.50 2029-03-09	USD	353	0,43	396	0,47
XS2036798150 - RFIIA QVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	98	0,12	97	0,12
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	94	0,11	92	0,11
US53944YBA01 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  5.72 2029-06-05	USD	352	0,43	392	0,47
US345397ZR75 - RFIIA FORD MOTOR CREDIT 5.11 2029-05-03	USD	165	0,20	187	0,22
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	113	0,14	115	0,14
XS2860457071 - RFIIA AROUNDTOWN SA  4.80 2029-07-16	EUR	104	0,13	103	0,12
US46647PCJ30 - RFIIA JPMORGAN CHASE  2.07 2029-06-01	USD	318	0,38	351	0,42
US126650DN71 - RFIIA CVS HEALTH CORP 1.75 2030-08-21	USD	109	0,13		
XS3074456891 - RFIIA INFORMA PLC 3.38 2031-06-09	EUR	99	0,12		
XS2779881601 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	103	0,12	102	0,12
XS2982117694 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2030-02-15	EUR	101	0,12		
US883556CT77 - RFIIA THERMO FISHER SC 4.80 2027-11-21	USD	172	0,21	194	0,23
US911312BM79 - RFIIA UNITED PARCEL SE 3.05 2027-11-15	USD	241	0,29	272	0,33
XS2891674637 - RFIIA ELM BV FOR JULIU 3.88 2029-09-13	EUR	102	0,12	102	0,12
USU09513KL23 - RFIIA BMW US CAPITAL  5.05 2030-03-21	USD	345	0,42		
US09659X2M33 - RFIIA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	240	0,29	265	0,32
US02665WEV90 - RFIIA AMERICAN HONDA F 5.65 2028-11-15	USD	396	0,48	445	0,53
BE0002900810 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2027-11-23	EUR			103	0,12
BE0002935162 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR			105	0,13
IT0005596363 - RFIIA BPER BANCA 4.00 2030-04-22	EUR			103	0,12
DE000A30VPL3 - RFIIA AMPRION GMBH  3.45 2027-09-22	EUR	101	0,12	101	0,12
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL DJ 4.38 2030-05-02	EUR	105	0,13	104	0,12
FR001400N4G7 - RFIIA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR	103	0,13	102	0,12
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR			105	0,13
XS2818300407 - RFIIA ING GROEP NV 4.38 2034-08-15	EUR			103	0,12
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	103	0,12	104	0,12
XS2189947505 - RFIIA QVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	94	0,11	94	0,11
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	101	0,12	102	0,12
XS2676818482 - RFIIA IRELAND GOVERNMENT 4.38 2029-03-06	EUR	105	0,13	104	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2729836234 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR	157	0,19	157	0,19
XS2304340263 - RFIJA EQUINIX INC  0.25 2027-03-15	EUR	96	0,12	94	0,11
XS2031871069 - RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	EUR			100	0,12
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	93	0,11	91	0,11
US11135FAL58 - RFIJA BROADCOM INC  4.11 2028-09-15	USD	168	0,20	188	0,22
US74977SDN99 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.65 2028-04-06	USD	585	0,71	655	0,78
XS2759989234 - RFIJA CTP NV 4.75 05/04.75 2030-02-05	EUR	210	0,25	104	0,12
US63861WAK18 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  5.13 2029-07-29	USD	173	0,21	193	0,23
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR			98	0,12
US57636QAW42 - RFIJA MASTERCARD INC 4.88 2028-03-09	USD	347	0,42	390	0,47
XS2694872081 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 4.50 2026-03-25	EUR			91	0,11
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	98	0,12	95	0,11
US71654QDE98 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	182	0,22	195	0,23
USU5876JAF22 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 4.80 2026-03-30	USD			145	0,17
US828807DL84 - RFIJA SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	383	0,46	428	0,51
US009279AA86 - RFIJA AIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	USD	260	0,31	290	0,35
FR001400FBN9 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2028-01-26	EUR	104	0,13		
DE000A3E5MG8 - RFIJA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR	95	0,11		
FR0014003Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	95	0,12	94	0,11
FR001400M8T2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	103	0,12	103	0,12
US80282KBN54 - RFIJA SANTANDER HOLDIN 5.47 2029-03-20	USD	496	0,60		
DK00030523113 - RFIJA NYKREDIT REALKR 4.00 2035-04-24	EUR	101	0,12		
XS3059437460 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  4.00 2035-07-30	EUR	101	0,12		
XS3105982675 - RFIJA AMERICAN HONDA F 2.85 2028-06-27	EUR	100	0,12		
XS3099834676 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 7.50 2031-03-26	EUR	99	0,12		
FR00132123295 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	414	0,50	407	0,49
US89115A2Y74 - RFIJA TORONTO DOMINION 4.99 2029-04-05	USD	173	0,21	193	0,23
XS2783118131 - RFIJA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	101	0,12	101	0,12
XS2332590475 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	178	0,21	180	0,22
XS2937255193 - RFIJA ABERTIS FINANCE  4.87 2029-11-28	EUR	102	0,12		
XS2774392638 - RFIJA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	98	0,12	100	0,12
US70450YAK91 - RFIJA PAYPAL HOLDINGS  3.90 2027-06-01	USD	253	0,31	285	0,34
XS2904540775 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	202	0,24	101	0,12
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	219	0,27	220	0,26
XS2553801502 - RFIJA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	105	0,13	106	0,13
XS2965681633 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 5.25 2055-01-15	EUR	198	0,24		
XS3073350269 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.19 2036-05-19	EUR	101	0,12		
US61748UAE29 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.23 2031-01-15	USD	174	0,21		
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	102	0,12	101	0,12
DE000CZ45YE5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.88 2034-10-16	EUR	104	0,13	104	0,12
DE000HCB0844 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.50 2028-07-24	EUR	103	0,12	102	0,12
PTBPCOM0004 - RFIJA BANCO COMERCIAL  3.12 2029-10-21	EUR	101	0,12	100	0,12
AT000B122270 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 5.75 2034-06-21	EUR	103	0,12	103	0,12
FI4000523550 - RFIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	102	0,12	102	0,12
FR001400DL4 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	107	0,13	105	0,13
BE0390160266 - RFIJA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	101	0,12	100	0,12
US06051GGR48 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	USD	417	0,51	467	0,56
IT0005597395 - RFIJA BANQUE POPULAIRE  4.12 2030-06-04	EUR	104	0,13	103	0,12
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	100	0,12	101	0,12
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	100	0,12	99	0,12
FR0013484458 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR			95	0,11
FR0013508710 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	EUR			94	0,11
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	101	0,12	100	0,12
FR001400F0H3 - RFIJA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	106	0,13	106	0,13
FR001400OF01 - RFIJA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	101	0,12	101	0,12
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	103	0,12	104	0,12
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.00 2029-07-19	EUR			106	0,13
XS2526881532 - RFIJA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	103	0,12	102	0,12
XS2892967949 - RFIJA FED CAISSES DESJ 3.47 2029-09-05	EUR			102	0,12
US03027XBV10 - RFIJA American Tower 3.65 2027-03-15	USD	251	0,30	282	0,34
US83368RBW16 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.63 2030-01-19	USD	606	0,73	673	0,81
BE6340794013 - RFIJA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR			104	0,12
XS2345799089 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR			94	0,11
XS2373642102 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	93	0,11	91	0,11
US14040HC83 - RFIJA CAPITAL ONE FINA 2.36 2031-07-29	USD	140	0,17	153	0,18
XS2443749648 - RFIJA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR	39	0,05	39	0,05
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR			162	0,19
XS2553547444 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR			150	0,18
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR			158	0,19
XS2576255249 - RFIJA NATWEST MARKETS  4.25 2028-01-13	EUR			115	0,14
XS2628390366 - RFIJA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR			105	0,13
XS1980828724 - RFIJA BNG BANK NV  0.12 2026-04-11	EUR			2.749	3,29
DE000A351U49 - RFIJA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR	111	0,13	111	0,13
PTEDPYOM0020 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	91	0,11	91	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A4DFCK8 - RFIIA SIXT SE 3.25 2030-01-22	EUR	70	0,08		
FR001400Y8Z5 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO  4.88 2030-10-04	EUR	100	0,12		
XS2910536452 - RFIIA FRESSNAPP HOLDIN 5.25 2031-10-31	EUR	101	0,12		
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	102	0,12	103	0,12
XS3081821699 - RFIIA DAIMLER FINANCE  3.00 2029-11-27	EUR	100	0,12		
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	98	0,12	97	0,12
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	102	0,12	102	0,12
US06418GAD97 - RFIIA Bank Nova Scotia 5.25 2028-06-12	USD	131	0,16	146	0,18
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	109	0,13	108	0,13
XS2972971399 - RFIIA NOVA LJUBLJANSKA 3.50 2029-01-21	EUR	100	0,12		
XS2830446535 - RFIIA SAGAX AB 4.38 2030-05-29	EUR	104	0,13		
XS2312746345 - RFIIA ENEL SPA 1.88 2030-09-08	EUR	177	0,21		
USU2340BAQ06 - RFIIA DAIMLER FINANCE  5.12 2028-01-19	USD	303	0,37	340	0,41
BE6362152199 - RFIIA VGP NV 4.25 2031-01-29	EUR	100	0,12		
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	106	0,13	106	0,13
CH1433226292 - RFIIA BO CANTONALE DE  3.41 2030-03-27	EUR	101	0,12		
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	358	0,43	357	0,43
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	104	0,13	103	0,12
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	104	0,13	104	0,12
XS3060660050 - RFIIA FISERV FUNDING UJ 3.50 2032-06-15	EUR	100	0,12		
USF7629AJB47 - RFIIA ENGIE SA 5.25 2029-04-10	USD	347	0,42	387	0,46
XS2963891028 - RFIIA ENI SPA 4.50 2031-01-21	EUR	141	0,17		
XS2963898890 - RFIIA VIRGIN MEDIA INC 7.88 2032-03-15	GBP	119	0,14		
XS2389343380 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	90	0,11		
XS2992020037 - RFIIA OVH GROUPE SAS 4.75 2031-02-05	EUR	101	0,12		
FR001400M2R9 - RFIIA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR			105	0,13
XS2801451654 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  4.38 2029-04-16	EUR			103	0,12
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR			231	0,28
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	99	0,12	100	0,12
DE000A3LSYH6 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 3.25 2032-01-10	EUR	50	0,06	50	0,06
FR0013426376 - RFIIA SPIE SA 2.62 2026-06-18	EUR			101	0,12
FR001400NC70 - RFIIA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	103	0,12	102	0,12
US581557BR53 - RFIIA MKCRESSON CORP 1.30 2026-08-15	USD			365	0,44
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS  2.75 2027-11-04	EUR			100	0,12
US853254CS76 - RFIIA STANDARD CHARTER 6.30 2028-01-09	USD	352	0,43	396	0,47
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR			165	0,20
XS2634687912 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR			125	0,15
US29379VBH50 - RFIIA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD			211	0,25
US06738EBP97 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.56 2030-09-23	USD	153	0,19	169	0,20
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR			96	0,12
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR		0,12	95	0,11
XS2941482569 - RFIIA ING GROEP NV 3.38 2032-11-19	EUR			100	0,12
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR			186	0,22
US456837BB82 - RFIIA ING GROEP NV 4.02 2028-03-28	USD	547	0,66	614	0,73
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	31	0,04	31	0,04
XS2688529135 - RFIIA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR			104	0,12
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	103	0,12	103	0,12
DE000C2439T8 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2031-01-17	EUR	105	0,13		
XS3015761458 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.43 2032-05-20	EUR	121	0,15		
XS3019296840 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 3.38 2032-03-20	EUR	101	0,12		
XS3019303133 - RFIIA VAR ENERGI ASA 3.88 2031-03-12	EUR	100	0,12		
XS3030307865 - RFIIA NESTE OIL OYJ 3.75 2030-03-20	EUR	102	0,12		
XS3069320474 - RFIIA NATWEST GROUP PL 3.24 2030-05-13	EUR	111	0,13		
DE000A4DFH60 - RFIIA DEUTSCHE BANK 3.00 2029-06-16	EUR	100	0,12		
XS3102778191 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.50 2031-06-26	EUR	101	0,12		
XS2831195644 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.97 2031-05-31	EUR	104	0,13		
USU7136QAA95 - RFIIA PERNOD RIC INTL  1.25 2028-04-01	USD	349	0,42	384	0,46
XS2815976126 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	106	0,13	106	0,13
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	98	0,12	97	0,12
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	102	0,12	102	0,12
XS2242931603 - RFIIA ENI SPA 3.38 2029-07-13	EUR	194	0,24		
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINANC 6.12 2029-03-13	EUR	196	0,24	204	0,24
XS2332306344 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	97	0,12	96	0,12
US06368LWU69 - RFIIA BANK OF MONTREAL 5.72 2028-09-25	USD	133	0,16	149	0,18
XS2393701284 - RFIIA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	96	0,12	95	0,11
XS2940309649 - RFIIA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	101	0,12	100	0,12
US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	270	0,33	301	0,36
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 3.25 2030-03-12	EUR	100	0,12	99	0,12
XS2569069375 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11	EUR	209	0,25		
XS2715957358 - RFIIA JYSKE BANK A/S 4.88 2029-11-10	EUR	106	0,13		
XS2576550243 - RFIIA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	113	0,14	112	0,13
BE0390226927 - RFIIA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR	100	0,12		
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR			105	0,13
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	72	0,09	72	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US80282KBC99 - RFIJA SANTANDER HOLDIN 2.49 2028-01-06	USD			275	0,33
XS2606019383 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  8.75 2028-05-15	EUR	105	0,13	106	0,13
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			96	0,11
FR0013518420 - RFIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR			94	0,11
XS2013618421 - RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR			195	0,23
XS2613658041 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR			104	0,12
XS2919892179 - RFIJA CTP NV 4.75 05/0 3.88 2032-11-21	EUR			99	0,12
XS2746647036 - RFIJA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	105	0,13	105	0,13
XS2630117328 - RFIJA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR	21	0,03	21	0,02
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	189	0,23	186	0,22
XS2435611244 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR			101	0,12
XS2948048462 - RFIJA DE VOLKSBANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	101	0,12	100	0,12
XS2725957042 - RFIJA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	104	0,13	103	0,12
XS2758931880 - RFIJA MITSUBISHI CORP. 3.73 2027-02-02	EUR			101	0,12
XS2772266420 - RFIJA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	102	0,12	102	0,12
USP374664S18 - RFIJA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	135	0,16	157	0,19
US025816DP17 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 5.10 2027-02-16	USD	129	0,16	145	0,17
US494368CC54 - RFIJA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	80	0,10	88	0,11
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP			116	0,14
XS2698148702 - RFIJA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR			106	0,13
XS2908093805 - RFIJA WINTERSHALL DEA  3.83 2029-07-03	EUR	131	0,16	131	0,16
DE000HC80CC8 - RFIJA HAMBURG COMMERC 3.50 2030-01-31	EUR	80	0,10		
USF11494CH60 - RFIJA GROUPE BPCE 5.88 2031-01-14	USD	878	1,06		
XS2641928036 - RFIJA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	102	0,12	103	0,12
XS2954187378 - RFIJA ASMODEE GROUP  5.75 2029-12-15	EUR	74	0,09		
XS2965663656 - RFIJA PKO BANK POLSKI  3.38 2028-06-16	EUR	101	0,12		
XS2971567560 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 5.00 2031-04-30	EUR	101	0,12		
US06738ECY95 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.37 2031-02-25	USD	173	0,21		
XS2778385240 - RFIJA ORSTED A/S  5.12 2029-03-14	EUR	101	0,12	104	0,12
XS2587352340 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.30 2029-02-15	EUR	104	0,13		
US459200KH39 - RFIJA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	321	0,39	357	0,43
FR00140020L8 - RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,12	98	0,12
FR001400FB22 - RFIJA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	106	0,13	104	0,12
FR001400G6Y4 - RFIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	105	0,13	105	0,13
FR0014002G44 - RFIJA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR			193	0,23
XS2434702424 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.62 2028-01-21	EUR			96	0,11
XS2244941063 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	EUR			196	0,23
XS2825500593 - RFIJA NORDEUTSCHE L/B 5.62 2034-08-23	EUR	103	0,13	103	0,12
XS2756298639 - RFIJA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	104	0,13	103	0,12
XS2063495811 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	97	0,12	95	0,11
XS2764459363 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.12 2032-02-09	EUR			104	0,12
XS2577826386 - RFIJA CITIGROUP  3.75 2032-05-14	EUR	112	0,14	112	0,13
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR			100	0,12
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	301	0,36	301	0,36
DE000A4DFLP8 - RFIJA SCHAEFFLER AG 4.25 2028-04-01	EUR	100	0,12		
FR001400EHG3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	104	0,13	102	0,12
FR001400L9Q7 - RFIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	213	0,26	213	0,26
XS3015684361 - RFIJA METRO 4.00 2030-03-05	EUR	51	0,06		
US37045XDW39 - RFIJA GENERAL MOTORS C 5.00 2027-04-09	USD	422	0,51	480	0,57
DE000AAR0322 - RFIJA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	187	0,23		
FR001400WLJ1 - RFIJA BNP PARIBAS 3.58 2031-01-15	EUR	102	0,12		
FR001400XHU4 - RFIJA BNP PARIBAS 3.95 2037-02-18	EUR	99	0,12		
US92343VGH15 - RFIJA VERIZON COMMS (U 2.10 2028-03-22	USD	157	0,19	175	0,21
XS2400296773 - RFIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	98	0,12	97	0,12
US24422EVF32 - RFIJA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	124	0,15	138	0,16
US48661EG89 - RFIJA LOWE'S COS INC 3.35 2027-04-01	USD	188	0,23	211	0,25
XS2677541364 - RFIJA BANCO SABADELL 5.50 2029-09-08	EUR	108	0,13		
XS2974139292 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  5.53 2033-01-13	GBP	119	0,14		
XS2893180039 - RFIJA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,12	103	0,12
XS2909746310 - RFIJA COMCAST CORP 3.25 2032-09-26	EUR			100	0,12
DK0030487996 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-07-28	EUR			96	0,12
XS2312744217 - RFIJA ENEL SPA 1.38 2027-09-08	EUR			94	0,11
FR001400F6O6 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR			101	0,12
XS1615079974 - RFIJA JPMORGAN CHASE  1.64 2028-05-18	EUR			97	0,12
XS2783649176 - RFIJA TENNET BV 4.88 2031-03-21	EUR			104	0,12
AT0000A39UM6 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	104	0,13	104	0,12
DE000A3LQ9S2 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	102	0,12	102	0,12
IT0005654592 - RFIJA UNICREDITO ITAL 3.10 2031-06-10	EUR	110	0,13		
XS3069319468 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.54 2031-08-14	EUR	101	0,12		
FR001400SMT6 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.62 2032-06-17	EUR	207	0,25	207	0,25
FR001400ZK06 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	201	0,24		
US581557BW49 - RFIJA MCKESSON CORP 4.65 2030-05-30	USD	342	0,41		
XS2747580319 - RFIJA Q-PARK HOLDING  5.12 2029-03-01	EUR	103	0,12	103	0,12
XS2536941656 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21	EUR	105	0,13		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2563349765 - RFIJA NATWEST GROUP PL 7.42 2033-06-06	GBP	123	0,15		
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	72	0,09	71	0,09
XS2974156031 - RFIJA SELP FINANCE SAR 3.75 2032-01-16	EUR	100	0,12		
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	86	0,10	86	0,10
PTCCOOM0004 - RFIJA CRL CREDITO AGR 3.62 2030-01-29	EUR	101	0,12		
IT0005572166 - RFIJA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR			105	0,13
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			101	0,12
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR			103	0,12
DE000HCB0836 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR			50	0,06
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR			99	0,12
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR			211	0,25
FR001400OLD1 - RFIJA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	103	0,12	103	0,12
FR001400SAJ2 - RFIJA BNP PARIBAS 4.16 2034-08-28	EUR			201	0,24
XS2817916484 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR			132	0,16
XS2242422397 - RFIJA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	140	0,17	154	0,18
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR			98	0,12
XS2625196352 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR			129	0,15
XS2667124569 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.00 2034-08-16	EUR			106	0,13
XS2892988275 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.62 2028-09-03	EUR			71	0,09
BE6332786449 - RFIJA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	98	0,12	96	0,12
XS1556395710 - RFIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD			480	0,57
US05565EBW49 - RFIJA BMW US CAPITAL L 1.25 2026-08-12	USD			366	0,44
XS1960678255 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	400	0,48	394	0,47
XS2886118079 - RFIJA OMV AG 3.25 2031-09-04	EUR			60	0,07
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR			100	0,12
US166764BX70 - RFIJA CHEVRON CORP 2.00 2027-05-11	USD	197	0,24	219	0,26
XS2588099478 - RFIJA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR			101	0,12
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR			115	0,14
XS2829592679 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR			132	0,16
DE000A3829D0 - RFIJA DEUTSCHE BANK 4.12 2030-04-04	EUR	103	0,12		
IT0005631822 - RFIJA UNICREDITO ITALI 3.30 2029-07-16	EUR	152	0,18		
US404280CC17 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.97 2030-05-22	USD	330	0,40		
XS3069291196 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	101	0,12		
XS3095397454 - RFIJA SSE PLC 4.50 2033-03-19	EUR	120	0,15		
XS3099828355 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  2.75 2028-06-19	EUR	100	0,12		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>37.733</b>	<b>45,59</b>	<b>43.459</b>	<b>51,89</b>
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR			198	0,24
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 3.62 2037-09-15	EUR	288	0,35	350	0,42
XS2286011528 - RFIJA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	90	0,11	92	0,11
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan  2.40 2058-05-15	EUR	346	0,42	374	0,45
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan  2.52 2059-07-20	EUR	383	0,46	412	0,49
IT0005638256 - TITULIZACION MARFI 202 2.81 2050-06-30	EUR	291	0,35		
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC 2.79 2058-10-31	EUR	293	0,35	299	0,36
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 2.66 2056-06-15	EUR	338	0,41	377	0,45
XS2587123741 - TITULIZACION DOMI 3.26 2055-02-15	EUR	85	0,10	92	0,11
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 2.76 2041-09-25	EUR	399	0,48	400	0,48
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	116	0,14		
XS1982704824 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR			97	0,12
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	103	0,12		
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 2.97 2049-05-28	EUR	320	0,39	354	0,42
XS2013618421 - RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	198	0,24		
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	99	0,12		
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR	98	0,12		
XS0261646565 - RFIJA PARAGON MORTGAGE 4.07 2028-11-15	EUR	426	0,52	477	0,57
XS2234516164 - RFIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	97	0,12	96	0,11
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 3.86 2036-12-29	EUR	347	0,42	400	0,48
EU000A2SCADO - RFIJA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR	1.463	1,77	1.461	1,75
FR001400UY00 - TITULIZACION FCT PONAN 2.56 2038-09-27	EUR	261	0,32		
IT0005652158 - TITULIZACION GOLDEN BA 2.75 2044-12-20	EUR	290	0,35		
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	105	0,13	104	0,12
XS2229875989 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	200	0,24	200	0,24
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	99	0,12		
XS2975275921 - TITULIZACION LT AUTORA 2.45 2036-07-18	EUR	354	0,43		
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	50	0,06	49	0,06
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 202 3.80 2032-10-18	EUR	100	0,12	100	0,12
IT0005560252 - RFIJA RED & BLACK AUTO 4.10 2034-07-28	EUR	201	0,24	255	0,30
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.09 2061-07-20	EUR	425	0,51	352	0,42
XS0230694233 - TITULIZACION Lustiano  2.17 2048-09-15	EUR	164	0,20	205	0,25
US05565QDU94 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-09-22	USD	71	0,09	80	0,10
XS1980828724 - RFIJA BNG BANK NV  0.12 2026-04-11	EUR	2.751	3,33		
XS2251742537 - RFIJA AVANTOR FUNDING  2.62 2025-11-01	EUR	102	0,12	101	0,12
XS3016221981 - RFIJA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	231	0,28		
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	102	0,12		
FR0013518420 - RFIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	94	0,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US21684AAF30 - RFIJA[COOPERATIEVE RAB]3.75 2026-07-21	USD	509	0,62		
XS2265369657 - RFIJA[DEUTSCHE LUFTHAN]3.00 2026-05-29	EUR	100	0,12		
XS2694872081 - RFIJA[VOLKSWAGEN LEAS]4.50 2026-03-25	EUR	91	0,11		
XS2888414971 - RFIJA[DILOSK RMB]0.00 2060-09-24	EUR	193	0,23	210	0,25
XS2057069093 - RFIJA[CK HUTCHISON CAP]0.75 2026-04-17	EUR	234	0,28		
US29379VBH50 - RFIJA[ENTERPRISE PRODU]3.70 2026-02-15	USD	188	0,23		
USU5876JAF22 - RFIJA[MERCEDES BENZ F]4.80 2026-03-30	USD	127	0,15		
XS2256949749 - RFIJA[ABERTIS FINANCE ]3.25 2025-11-24	EUR			99	0,12
US05971KAE91 - RFIJA[BANCO SANTANDER]2.75 2025-05-28	USD			194	0,23
XS3004238419 - RFIJA[TITULIZACION]STORM BV 2.48 2062-02-22	EUR	100	0,12		
XS1556395710 - RFIJA[LA MONDIALE SAM]5.88 2047-01-26	USD	425	0,51		
US278642AV58 - RFIJA[EBAY INC]1.90 2025-03-11	USD			375	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.350	16,13	7.803	9,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>71.146</b>	<b>85,98</b>	<b>72.845</b>	<b>87,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>71.146</b>	<b>85,98</b>	<b>72.845</b>	<b>87,04</b>
IT000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	38	0,05	41	0,05
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	18	0,02	33	0,04
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	16	0,02	13	0,02
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	33	0,04	31	0,04
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	20	0,02	17	0,02
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	21	0,03	18	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	10	0,01	9	0,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	15	0,02	16	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	25	0,03	31	0,04
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	8	0,01	9	0,01
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC. (EQH US)	USD	10	0,01	10	0,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	100	0,12	96	0,12
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	31	0,04	27	0,03
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	8	0,01		
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	19	0,02	27	0,03
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	8	0,01		
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	9	0,01	10	0,01
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	86	0,10	120	0,14
US57636Q1040 - ACCIONES MATERCARD INC	USD	27	0,03	29	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	17	0,02	17	0,02
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	20	0,02	21	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	48	0,06	94	0,11
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	12	0,02	16	0,02
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	22	0,03	27	0,03
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR			7	0,01
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	11	0,01	14	0,02
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	4	0,00	5	0,01
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	6	0,01	5	0,01
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	14	0,02	15	0,02
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	14	0,02	16	0,02
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	10	0,01		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	23	0,03	5	0,01
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	14	0,02	15	0,02
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	27	0,03	23	0,03
DE000RENK730 - ACCIONES RENN GROUP AG	EUR	23	0,03		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	14	0,02	21	0,02
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	8	0,01		
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	5	0,01	6	0,01
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	11	0,01		
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	11	0,01	12	0,01
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	9	0,01	8	0,01
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	37	0,05	35	0,04
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	16	0,02	17	0,02
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	7	0,01	8	0,01
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	12	0,01	10	0,01
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	13	0,02	11	0,01
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	9	0,01	10	0,01
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	11	0,01	11	0,01
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD			10	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	23	0,03	28	0,03
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	17	0,02		
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	6	0,01	7	0,01
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	16	0,02	22	0,03
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	21	0,03	26	0,03
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	8	0,01	7	0,01
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	17	0,02	17	0,02
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	8	0,01	9	0,01
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	134	0,16	130	0,16
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	10	0,01	11	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	50	0,06	33	0,04
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	5	0,01	5	0,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			6	0,01
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			20	0,02
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	37	0,04	35	0,04
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	33	0,04	35	0,04
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	27	0,03	21	0,03
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	13	0,02	11	0,01
FR0011675362 - ACCIONES INEOS SA	EUR			25	0,03
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	13	0,02	16	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	30	0,04	13	0,02
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	10	0,01	11	0,01
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	10	0,01	12	0,01
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	7	0,01	7	0,01
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	35	0,04	39	0,05
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	16	0,02	13	0,02
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	32	0,04	21	0,03
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	12	0,01		
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	20	0,02		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	8	0,01		
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	3	0,00	4	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	7	0,01		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	56	0,07	54	0,06
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	16	0,02	18	0,02
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	5	0,01	7	0,01
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	10	0,01	11	0,01
FR0000124141 - ACCIONES IVEOLIA ENVIROMENT	EUR	12	0,01	11	0,01
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	34	0,04	49	0,06
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	6	0,01	5	0,01
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	47	0,06	40	0,05
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	6	0,01	9	0,01
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	9	0,01		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	14	0,02	20	0,02
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR			30	0,04
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	26	0,03	25	0,03
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	23	0,03	20	0,02
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	14	0,02		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	20	0,02	20	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	13	0,02	13	0,02
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	7	0,01	5	0,01
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	11	0,01	15	0,02
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	29	0,03	28	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	31	0,04	31	0,04
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	25	0,03	28	0,03
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	13	0,02	14	0,02
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	10	0,01		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	17	0,02		
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	5	0,01	5	0,01
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	17	0,02		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.040</b>	<b>2,48</b>	<b>2.020</b>	<b>2,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.040</b>	<b>2,48</b>	<b>2.020</b>	<b>2,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>73.186</b>	<b>88,46</b>	<b>74.865</b>	<b>89,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>78.705</b>	<b>95,13</b>	<b>80.721</b>	<b>96,46</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