

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

El Fondo estará expuesto, directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), en valores de Renta Fija. La cartera tendrá una duración media de hasta 24 meses. El riesgo divisa puede alcanzar el 5% de la exposición total. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,44	0,30	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	1,81	1,70	1,89

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	37.447.052,50	41.565.042,87
Nº de Partícipes	34.646	36.796
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	521.590	13,9287
2025	574.749	13,8277
2024	547.162	13,5009
2023	576.255	12,9499

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,73	0,97	-0,24	0,40	0,56	2,42	4,25	4,59	0,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	15-05-2026	-0,16	19-03-2026	-0,23	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,32	08-04-2026	0,32	08-04-2026	0,46	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,04	1,16	0,89	0,35	0,52	0,56	0,77	1,03	0,51
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,24	13,85	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	3,33	3,41	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,89	1,89	1,90	1,87	1,88	1,87	2,40	2,41	1,52

(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.

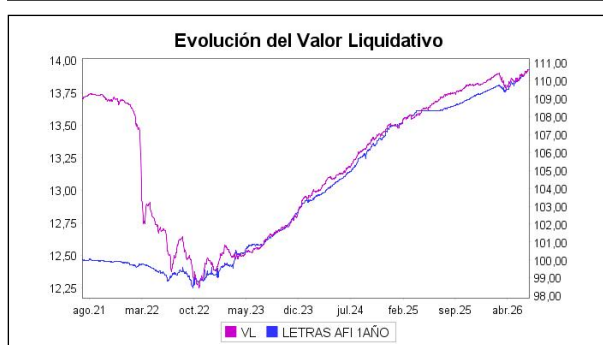
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,86	0,86

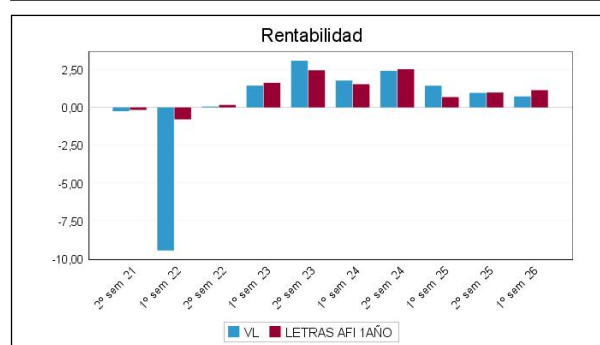
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.251.595	54.666	0,83
Renta Fija Internacional	9.140	280	2,34
Renta Fija Mixta Euro	10.665	990	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	178.519	4.973	2,22
Renta Variable Mixta Euro	12.934	247	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	188.538	2.740	5,59
Renta Variable Euro	55.636	3.470	9,89
Renta Variable Internacional	518.085	40.361	8,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	539.649	14.213	0,93
Global	1.106.863	34.991	6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.050.548	39.689	1,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.940	238	-3,52
Total fondos	5.928.110	196.858	2,86

*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	516.230	98,97	561.871	97,76
* Cartera interior	83.543	16,02	98.549	17,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	425.289	81,54	454.731	79,12
* Intereses de la cartera de inversión	7.398	1,42	8.591	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.314	1,21	13.759	2,39
(+/-) RESTO	-955	-0,18	-881	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	521.590	100,00 %	574.749	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	574.749	563.216	574.749	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,35	1,07	-10,35	-1.037,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,70	0,96	0,70	-29,51
(+) Rendimientos de gestión	1,13	1,40	1,13	-22,14
+ Intereses	1,52	1,53	1,52	-3,92
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	-0,14	-0,35	141,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-5.213,64
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	74,72
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,45	-0,43	-6,33
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-56,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-57,21
+ 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	-57,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	521.590	574.749	521.590	

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

3. Inversiones financieras

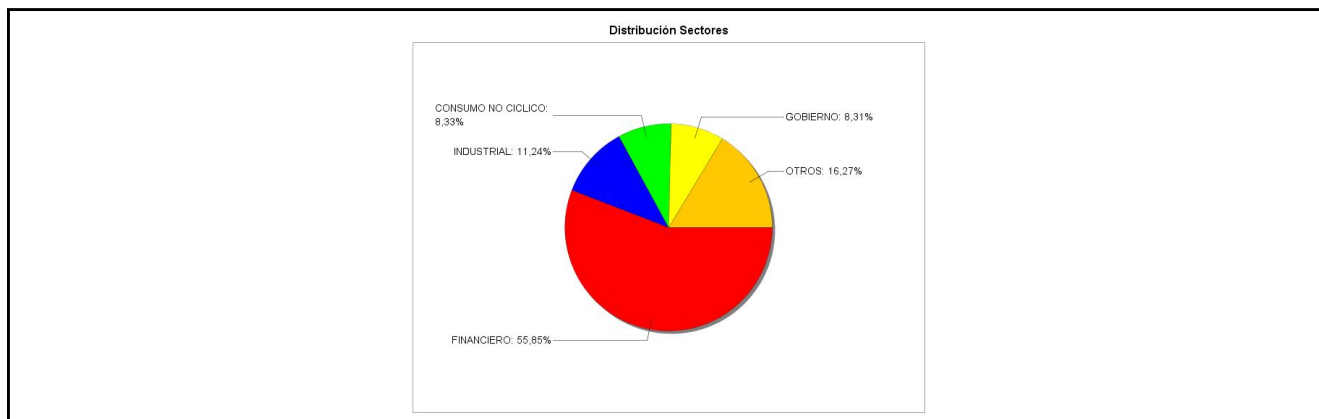
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.441	10,44	73.515	12,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	19.101	3,65	25.034	4,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	1,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	83.543	16,01	98.549	17,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83.543	16,01	98.549	17,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	425.289	81,52	444.800	77,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	425.289	81,52	444.800	77,36
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	9.930	1,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	425.289	81,52	454.730	79,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	508.832	97,53	553.280	96,22

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 aplicable.

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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.439.285.624,53 euros, suponiendo un 252,83%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 15.064.980,38 euros, suponiendo un 2,65%. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ORTIZ VTO 26/06/2026 vinculado desde 01/01/2026 hasta 31/03/2026 por importe de 1183864,09 euros, de PAGARE IM SUMMA VTO 10/11/2026 vinculado desde 01/01/2026 hasta 31/03/2026 por importe de 490614,48 euros, de PAGARE TALGO VTO 23/11/2026 vinculado desde 01/01/2026 hasta 31/03/2026 por importe de 780786,86 euros y de PAGARE TALGO VTO 23/02/2027 vinculado desde 01/01/2026 hasta 31/03/2026 por importe de 1351742,78 euros. El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.807.008,21 euros, suponiendo un 0,67%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 400,00 euros, lo que supone un 0,00%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.290,00 euros, lo que supone un 0,00%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 278.301,37 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 381.647.774,76 euros, suponiendo un 67,04%.
--

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha prolongado el buen tono de los mercados financieros. No obstante, el semestre ha estado marcado por dos novedades relevantes que modifican el escenario dibujado a comienzos de año: la reaparición de las presiones inflacionistas y el giro de los bancos centrales, que han pasado de recortar tipos a mantenerlos e incluso a subirlos. A ello se suma un episodio geopolítico de primer orden, que provocó un repunte del crudo antes de relajarse tras el acuerdo alcanzado en junio.

En renta variable, las bolsas han prolongado la tendencia alcista durante la primera mitad de 2026, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. En EE. UU., el S&P 500 avanza en el semestre en torno a un +10%, con el Nasdaq comportándose mejor gracias al liderazgo tecnológico.

En Europa, el comportamiento ha vuelto a ser sólido, con el Eurostoxx 50 y el Stoxx 600 registrando avances de doble dígito. El Ibex 35 ha vuelto a destacar, apoyado en el gran peso y desempeño del sector financiero, mientras que el DAX alemán se ha beneficiado del impulso del estímulo fiscal. Los mercados emergentes asiáticos (con Corea y Taiwán a la cabeza) han brillado al calor del superciclo de inversión en IA, mientras que China ha quedado rezagada, lastrada por la debilidad de su demanda interna y las presiones deflacionistas.

El contexto macroeconómico se ha mantenido resistente. En EE. UU. la economía sigue en una fase de ciclo intermedio, con los índices de actividad (PMI) en zona de expansión (50-55) y unas ventas minoristas sorprendentemente firmes (+6,9% interanual en mayo). En Europa, la actividad ha mejorado, apoyado por el despliegue del estímulo fiscal en defensa e infraestructuras.

El semestre estuvo especialmente marcado por el conflicto en Oriente Medio. La escalada bélica en torno a Irán y el cierre temporal del Estrecho de Ormuz dispararon el precio del crudo y elevaron las primas de riesgo geopolíticas durante la primavera. La firma de un memorando de entendimiento (MoU) en junio permitió una progresiva normalización de los flujos de petróleo y una relajación de las tensiones, con el Brent regresando a niveles inferiores a los 80 dólares por barril.

Respecto a la renta fija, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal motor de las curvas de tipos de interés de la deuda pública, tanto en Europa como en Estados Unidos. El cierre del principal corredor petrolero mundial impulsó al alza los precios del crudo y, con ellos, las expectativas de inflación, lo que llevó a las curvas alemana y estadounidense a desplazarse claramente al alza durante marzo y abril, especialmente en los tramos cortos, llegando el mercado a descontar hasta dos subidas de tipos (50 puntos básicos) en la Eurozona para el conjunto del año.

En EEUU, la fortaleza económica y el tono más restrictivo de la Reserva Federal las han mantenido en niveles elevados.

En el terreno de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) ante la persistencia del conflicto geopolítico y la presión de los precios energéticos en la inflación, subió sus tipos de interés de referencia en junio por primera vez desde septiembre de 2023, en 25 puntos básicos, hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25%. En este escenario se han comenzado a disipar las probabilidades de una nueva subida de tipos en la Eurozona en 2026. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) estadounidense mantuvo sus tipos de interés sin cambios durante todo el semestre, en el rango del 3,50%-3,75%, en un contexto de relevo en la presidencia: Jerome Powell cedió el testigo a Kevin Warsh a mediados de mayo. Bajo el nuevo mandato, y ante la persistencia de la inflación en EEUU, la Fed ha adoptado un tono más restrictivo (hawkish).

Las primas de riesgo frente a Alemania de España e Italia se han mantenido, en líneas generales, contenidas a lo largo del semestre, con la excepción del repunte generalizado registrado en marzo, desde niveles que, por otro lado, ya se consideraban exigentes. La excepción ha sido Francia, cuya prima de riesgo ha vuelto a repuntar al final del semestre por la creciente incertidumbre política de cara al calendario electoral de 2027.

Los diferenciales de crédito siguieron una pauta similar a la de las primas de riesgo periféricas: partieron de niveles ya ajustados a comienzos de año, se ampliaron de forma notable en marzo por el estallido del conflicto, y fueron corrigiendo esa ampliación en los meses siguientes a medida que se despejaba la incertidumbre geopolítica, apoyados también por unos resultados empresariales del primer trimestre que batieron ampliamente las expectativas. En divisas, tras haber sido

el gran perdedor de 2025, el dólar se ha estabilizado e incluso ha recuperado terreno en la primera mitad de 2026. El cruce EUR/USD, que cerró 2025 en torno a 1,17, se ha situado cerca de 1,14, con sesgo hacia niveles de 1,12, impulsado por el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses.

En materias primas, se ha consolidado entorno a los 4.200 dólares por onza, tras la extraordinaria revalorización superior al 60% de 2025. Las tensiones geopolíticas, las compras de los bancos centrales, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas continúan dándole soporte. El Brent, por su parte, ha vivido un semestre muy volátil: repuntó con fuerza por encima de los 110 dólares por barril durante la crisis del Estrecho de Ormuz y se relajó posteriormente tras el acuerdo de junio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante la primera mitad del año, hemos adaptado de forma dinámica nuestra estrategia de inversión para responder a las tensiones en Oriente Medio y el impacto en la inflación y los datos macroeconómicos. El conflicto provocó un repunte en las curvas de tipos, especialmente en los tramos cortos, impulsado por el temor a que los bancos centrales endurecieran su política monetaria para frenar la escalada de precios. Ante este escenario de incertidumbre, a principios del conflicto, optamos por una postura defensiva aumentando los niveles de liquidez, reinvertiendo los vencimientos en activos de menor riesgo, y acudiendo selectivamente a emisiones primarias con rendimientos atractivos. Sin embargo, con una mayor claridad del conflicto y tras alcanzarse el acuerdo de paz, hemos reactivado nuestra operativa en el mercado, reduciendo los niveles de liquidez e incorporando nuevas posiciones en cartera aprovechando así, en momentos puntuales, la ampliación de los diferenciales de crédito y los mayores rendimientos totales.

En este entorno, la cartera del fondo ha continuado reinvertiendo sus vencimientos en bonos con alto grado de inversión, en plazos principalmente cortos 1-3 años para poder hacer frente a diferentes escenarios de mercado o posible incertidumbre futura.

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha reducido a niveles del 1,2%

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2026 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 76 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 73 en social y 82 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 521,59 millones de euros a fin del periodo frente a 574,749 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 36796 a 34646

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,73% frente al 0,97% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43% del patrimonio durante el periodo frente al 0,43% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,04% frente al 0,56% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,9287 a fin del periodo frente a 13,8277 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,73% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,1441%

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,78 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,22% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 0,73% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,97% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a

la gestora, que es de 0,83%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de la cartera en el primer semestre han sido:

- En cuanto a deuda pública hemos comprado durante el semestre deuda francesa e italiana.
- Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos senior BCPPL 1 0.125 02.12.27 Corp, DB Float 08.18.27 Corp y BFCM Float 09.19.28 Corp. Por el contrario, se realizó la compra de bonos senior fijo como GS 2.743 02.17.29 Corp, BCPPL 4 05.17.32 Corp, entre otros y bonos senior flotantes como BFCM Float 01.21.29 Corp, entre otros.
- Del resto de la cartera de crédito en cuanto a ventas destacamos, T Float 09.16.27 Corp, ENELIM 3 0.375 07.23.28 Corp entre otros. Por el lado de las compras destacamos bonos corporativos como ACSSM 3 0.75 06.11.30 Corp, RATEIT 4 0.375 07.10.29 Corp o EDPPL 1.875 08.02.2081 Corp, entre otros y pagarés corporativos como Técnicas Reunidas u Ortiz.

La exposición del fondo es 99,03% grado de inversión.

La exposición a deuda subordinada es del 7,86% y del 1,04% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 3,04% y 1,32.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

-

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.9, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.67 para el Ibex 35, 16.93 para el Eurostoxx, y 13.61 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.29. El ratio Sortino es de -0.25 mientras que el Downside Risk es 0.6.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-XS0213899510 LEH 4 03/09/15

-XS0252834576 LEH 4 05/04/11

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-PAGARE ORTIZ VTO 26/06/2026

-PAGARE IM SUMMA VTO 10/11/2026

-PAGARE TALGO VTO 23/02/2027

-PAGARE TALGO VTO 23/11/2026

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI para el primer semestre de 2026 es de 6963.85€, siendo el total anual 13373.35€, que representa un 0.245000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el foco estará puesto en el desarrollo del acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán, así como en

la trayectoria de la inflación. La reapertura completa del Estrecho de Ormuz podría actuar como un catalizador clave para reconducir la inflación hacia el objetivo del 2% y, en consecuencia, impulsar un descenso en la curva de tipos de interés hasta los niveles registrados a comienzos de año.

En el caso concreto de este fondo, al estar actualmente invertida casi en su totalidad en bonos grado de inversión, apenas sin subordinación y una duración relativamente corta, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, tenemos una visión constructiva sobre el comportamiento del fondo para los próximos meses gracias a la corta duración y características de los activos invertidos

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos, el ciclo aguanta mejor de lo esperado, apoyado por la inversión en IA, la recuperación industrial y unas condiciones financieras que, pese al giro monetario, siguen siendo relativamente laxas. Una de las claves para el segundo semestre volverá a ser el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (cerca del 70% del PIB). El consumo muestra un perfil cada vez más dual: prevemos que el crecimiento real de las rentas se modere (en torno al +0,9% en el año) y que el gasto pierda fuelle hacia el cuarto trimestre, a medida que se desvanezca el efecto de las mayores devoluciones fiscales. A ello se añade un nuevo foco de incertidumbre política: las elecciones de mitad de mandato (midterms), cuyo resultado podría condicionar la agenda regulatoria.

En Europa, 2026 debe ser el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con una aceleración del crecimiento apoyada en el mayor gasto en defensa y en las inversiones en infraestructuras alemanas. No obstante, las condiciones financieras son ahora menos favorables tras el giro del BCE, lo que exigirá que la palanca fiscal tome el relevo. Los principales riesgos siguen siendo la política arancelaria, la incertidumbre político-presupuestaria en Francia y la debilidad de China.

En China se mantiene débil la demanda interna, con un sector inmobiliario todavía deprimido y persistentes presiones deflacionistas. Los estímulos desplegados resultan insuficientes para reactivar de forma sostenible la confianza y el consumo privado. Creemos que las tensiones comerciales entre EE. UU. y China persistirán y el riesgo asociado de cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex de IA, el "nearshoring" y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa subyacente todavía superior al 2,5%.

Respecto a la política monetaria, asistimos a un auténtico cambio de régimen. En Estados Unidos, esperamos que la nueva presidencia de la Fed priorice el retorno de la inflación al 2%; el mercado ha pasado a descontar subidas de tipos, y no es descartable que se revierta parte de las bajadas de 2025 hacia niveles del 4,50%, previsiblemente después de las midterms. En la Eurozona, tras la subida de junio, el BCE mantendrá un sesgo restrictivo mientras la inflación subyacente no ceda, con la rentabilidad del Bund alemán estabilizada en torno al 2,9%.

Los aranceles han impactado menos de lo temido, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente, el nivel efectivo se ha estabilizado en el entorno del 13,5%, tras las treguas comerciales, el cumplimiento de los acuerdos regionales y las exenciones en determinados sectores.

De cara a los próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable mantenga un buen comportamiento son: 1) la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales; 2) la elevada liquidez del sistema; 3) el sólido ritmo de inversión en IA; 4) la rotación sectorial desde los valores que más han impulsado las subidas hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, energía); y 5) la reducción de la oferta neta de acciones, con un volumen de recompras (buybacks) que supera con holgura a las nuevas emisiones.

No conviene, sin embargo, obviar los riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) las valoraciones de la IA y la estrecha amplitud del mercado; 2) el giro de los bancos centrales, con riesgo de subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE; 3) una inflación más persistente de lo previsto; 4) un nuevo repunte de las TIRes, ligado a la insostenibilidad de las cuentas públicas o al cuestionamiento de la independencia de la Fed; 5) la geopolítica (Estrecho de Ormuz e Irán, Ucrania, China-Taiwán); 6) las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.; y 7) el aumento de la oferta de papel a medida que expiren los periodos de bloqueo (lock-ups) de las salidas a bolsa recientes.

Los bancos centrales, que habían reducido sus balances, se encaminan a estabilizarlos: la propia Fed ha situado la revisión

de su política de balance en el centro del debate y la retirada de liquidez (QT) está prácticamente concluida. Adicionalmente, el desarrollo del mercado de “stablecoins” generará más dólares digitales en circulación, una parte de los cuales probablemente termine también en los mercados.

Esperamos una evolución positiva de los resultados empresariales en 2026. En Estados Unidos, prevemos un crecimiento de los beneficios del S&P 500 cercano al +24%. En Europa, estimamos un crecimiento próximo al +10% para el Stoxx 600, impulsado en buena medida por las materias primas, con el resto de los sectores creciendo a un ritmo más moderado.

Desde el punto de vista de la valoración, el S&P 500 estadounidense cotiza en el entorno de las 20x (PER 12 meses adelantado), lo que supone una prima frente a su media histórica cercana a las 17,5x; no obstante, si ajustamos por las grandes tecnológicas, los niveles se sitúan más en línea con la media. Europa (Stoxx 600) cotiza alrededor de 15x y España en torno a 13x, prácticamente en línea con su media histórica.

No pensamos que estemos ante una burbuja generalizada de la IA, aunque mantenemos una aproximación prudente. Existen diferencias relevantes frente a burbujas del pasado: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas; 2) las compañías cuentan hoy con beneficios y una robusta generación de caja de sus negocios principales; 3) el impacto de la IA es tangible y transversal, empezando a transformar sectores a través de mayores ganancias de eficiencia; y 4) las compañías siguen cumpliendo, en general, las expectativas de resultados y guías.

Respecto a las divisas, a diferencia de la visión de debilidad del dólar que manteníamos a comienzos de año (con un EUR/USD apuntando a 1,20-1,22), el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses han frenado la depreciación del billete verde. Esperamos que el cruce EUR/USD se mueva en un rango más contenido, en torno a 1,10-1,16, muy dependiente de la evolución relativa de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. En materias primas, esperamos un crudo relativamente estable, con sesgo a la baja una vez normalizados los flujos por el Estrecho de Ormuz, si bien habrá que seguir muy atentos a la geopolítica. El oro, gran ganador de los últimos ejercicios, debería mantenerse en cartera como elemento de diversificación.

Respecto a la renta fija, de cara a la segunda mitad del año, el desenlace del conflicto en Oriente Medio y la consiguiente relajación de los precios energéticos deberían seguir favoreciendo a la deuda pública europea, en un contexto en el que el BCE ha dado señales de estar próximo al final de su ciclo de subidas.

Por el lado de la deuda pública periférica, España e Italia deberían seguir beneficiándose de una percepción de riesgo favorable, mientras que Francia continuará bajo vigilancia por la incertidumbre política asociada al calendario electoral de 2027.

En cuanto al crédito, los diferenciales han vuelto a niveles que consideramos exigentes tras la fuerte compresión de los últimos meses, por lo que no descartamos episodios puntuales de ampliación ante cualquier repunte de incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012059 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,40 2028-05-31	EUR	0	0,00	4.016	0,70
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,50 2027-05-31	EUR	0	0,00	3.021	0,53
ES0000012A89 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2027-10-31	EUR	0	0,00	4.902	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	11.940	2,08
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,13 2026-07-10	EUR	75	0,01	0	0,00
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,13 2026-07-10	EUR	50	0,01	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,96 2026-01-16	EUR	0	0,00	199	0,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		125	0,02	199	0,03
ES0280907066 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,75 2032-06-26	EUR	4.993	0,96	0	0,00
ES0244251056 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,13 2030-08-10	EUR	2.972	0,57	0	0,00
ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09	EUR	1.979	0,38	1.973	0,34
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	EUR	500	0,10	0	0,00
ES0280907033 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,13 2028-02-21	EUR	4.138	0,79	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	1.212	0,23	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	11.275	2,16	0	0,00
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	2.280	0,44	0	0,00
ES0422714172 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,38 2028-02-16	EUR	5.057	0,97	5.097	0,89
ES0224244105 - BONO MAPFRE SA 2,88 2030-04-13	EUR	2.937	0,56	0	0,00
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A 2,15 2043-10-26	EUR	618	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.960	7,28	7.070	1,23
ES02136790U3 - BONO BANKINTER SA 3,25 2032-11-03	EUR	0	0,00	591	0,10
ES0244251023 - BONO IBERCAJA BANCO SA 1,13 2026-12-02	EUR	2.945	0,56	2.946	0,51
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	EUR	0	0,00	503	0,09
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	0	0,00	3.555	0,62
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	0	0,00	11.362	1,98
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	0	0,00	2.313	0,40
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2027-01-19	EUR	200	0,04	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 2026-06-15	EUR	0	0,00	4.942	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2026-06-07	EUR	0	0,00	10.385	1,81
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2027-02-01	EUR	608	0,12	613	0,11
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	0	0,00	3.696	0,64
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	9.731	1,87	9.795	1,70
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.851	0,35	1.864	0,32
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 3,19 2043-10-26	EUR	0	0,00	718	0,12
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	1.021	0,20	1.023	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.357	3,14	54.307	9,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.441	10,44	73.515	12,78
ES0505122590 - PAGARE METROVACESA SA 3,11 2026-10-23	EUR	693	0,13	0	0,00
ES0505531428 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 4,18 2027-01-15	EUR	388	0,07	0	0,00
ES0505255705 - PAGARE IM SUMMA 2,45 2026-11-10	EUR	490	0,09	0	0,00
ES05781650N0 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,61 2027-03-30	EUR	3.816	0,73	0	0,00
ES0505718470 - PAGARE CESCE SA 2,37 2026-06-15	EUR	0	0,00	198	0,03
XS3240805385 - PAGARE FCC 2,43 2026-04-13	EUR	0	0,00	4.956	0,86
XS3238264801 - PAGARE BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,18 2026-05-19	EUR	0	0,00	990	0,17
ES0505769275 - PAGARE Talgo SA 3,59 2027-02-23	EUR	1.348	0,26	0	0,00
ES0505769267 - PAGARE Talgo SA 3,33 2026-11-23	EUR	780	0,15	0	0,00
ES0505769267 - PAGARE Talgo SA 3,57 2026-11-23	EUR	965	0,19	966	0,17
XS3222576277 - PAGARE FCC 0,01 2026-03-30	EUR	0	0,00	1.988	0,35
ES05329457E8 - PAGARE Tubacex SA 3,07 2027-04-30	EUR	3.806	0,73	3.819	0,66
ES0505255663 - PAGARE IM SUMMA 2,44 2026-07-10	EUR	590	0,11	590	0,10
ES0505531394 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 3,80 2026-09-17	EUR	591	0,11	0	0,00
ES0505451882 - PAGARE PRYCONSA 2,93 2026-09-11	EUR	1.944	0,37	1.943	0,34
ES05329457D0 - PAGARE Tubacex SA 2,89 2026-10-28	EUR	3.691	0,71	3.693	0,64
ES0505769143 - PAGARE Talgo SA 3,14 2026-02-23	EUR	0	0,00	5.892	1,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		19.101	3,65	25.034	4,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02608070 - REPO RENTA 4 BANCO, S.A. 2,16 2026-07-01	EUR	10.000	1,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	1,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		83.543	16,01	98.549	17,13
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83.543	16,01	98.549	17,13
IT0005637399 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,95 2030-07-01	EUR	2.005	0,38	0	0,00
IT0005652828 - BONO CCTS EU 3,49 2034-04-15	EUR	5.141	0,99	0	0,00
IT0005620460 - BONO CCTS EU 3,54 2033-04-15	EUR	6.196	1,19	0	0,00
IT0005611055 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,00 2029-10-01	EUR	3.015	0,58	0	0,00
IT0005565400 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,10 2028-10-10	EUR	0	0,00	3.187	0,55
XS2770920937 - BONO ROMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	517	0,10	520	0,09
IT0005425761 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,60 2028-11-17	EUR	235	0,05	238	0,04
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,30 2030-07-14	EUR	2.705	0,52	2.737	0,48
XS2689949399 - BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	3.162	0,61	3.210	0,56
IT0005534984 - BONO CCTS EU 3,24 2028-10-15	EUR	1.019	0,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.995	4,62	9.892	1,72
EU000A4ET792 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2,64 2027-05-07	EUR	2.930	0,56	0	0,00
IT0005704447 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 2,52 2027-04-14	EUR	9.757	1,87	0	0,00
FR0129437564 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,27 2026-09-23	EUR	2.470	0,47	0	0,00
IT0005652828 - BONO CCTS EU 3,29 2034-04-15	EUR	0	0,00	5.160	0,90
IT0005620460 - BONO CCTS EU 3,34 2033-04-15	EUR	0	0,00	6.218	1,08
IT0005534984 - BONO CCTS EU 3,04 2028-10-15	EUR	0	0,00	2.044	0,36
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	2.048	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.157	2,90	15.470	2,70
XS3385465482 - BONO EEW ENERGY FROM WASTE 3,88 2029-05-24	EUR	2.000	0,38	0	0,00
XS3402712627 - BONO AKZO NOBEL NV 3,63 2029-05-16	EUR	273	0,05	0	0,00
XS3399007288 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 3,63 2032-03-08	EUR	300	0,06	0	0,00
XS3394773538 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,63 2029-06-03	EUR	2.240	0,43	0	0,00
XS3344454619 - BONO EUROBANK SA 3,38 2028-07-17	EUR	801	0,15	0	0,00
XS3303514031 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 2,52 2028-02-26	EUR	234	0,04	0	0,00
XS3299472111 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,74 2028-02-17	EUR	9.162	1,76	0	0,00
XS3298816797 - BONO RAIFFEISEN BANK DD 3,50 2030-02-18	EUR	495	0,09	0	0,00
XS3222574579 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 2,83 2027-11-03	EUR	2.000	0,38	0	0,00
XS3293838812 - BONO CESKA SPORTELNA AS 3,66 2032-02-11	EUR	694	0,13	0	0,00
XS2168683667 - BONO JP MORGAN CHASE BANK NA 2,68 2030-01-21	EUR	1.000	0,19	0	0,00
FR0014015G00 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 2,70 2029-01-21	EUR	2.501	0,48	0	0,00
XS3273008816 - BONO DANSKE BANK A/S 2,68 2028-01-14	EUR	2.502	0,48	0	0,00
XS3255333158 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,09 2028-12-18	EUR	1.002	0,19	0	0,00
XS3233499089 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,25 2030-08-24	EUR	0	0,00	713	0,12
DE000A4EB2X2 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 2,50 2028-09-05	EUR	1.980	0,38	1.994	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,75 2028-05-04	EUR	3.753	0,72	0	0,00
XS3225326282 - BONO ING GROEP NV 2,88 2029-11-10	EUR	1.776	0,34	0	0,00
XS3219356642 - BONO BARCLAYS PLC 2,70 2029-10-31	EUR	3.842	0,74	833	0,14
XS3217583395 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,75 2028-10-30	EUR	1.002	0,19	0	0,00
XS3219374975 - BONO ALPHA BANK SA 3,13 2030-10-30	EUR	633	0,12	0	0,00
XS3218066788 - BONO BANK OF MONTREAL 2,81 2028-10-28	EUR	2.004	0,38	2.001	0,35
PTBCPJOM0056 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,75 2027-12-05	EUR	2.224	0,43	0	0,00
XS3205713160 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 3,06 2028-04-10	EUR	3.026	0,58	0	0,00
XS3192981853 - BONO DANSKE BANK A/S 2,62 2027-10-01	EUR	1.001	0,19	0	0,00
DE000A460N20 - BONO AMPRION GMBH 2,75 2029-09-30	EUR	592	0,11	595	0,10
XS3187014231 - BONO LEASYS SPA 2,89 2027-09-22	EUR	3.999	0,77	0	0,00
XS3181534937 - BONO AT&T INC 2,78 2027-09-16	EUR	1.903	0,36	3.004	0,52
XS3135097023 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,74 2028-07-28	EUR	1.006	0,19	0	0,00
XS317858497 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 2,75 2029-08-15	EUR	0	0,00	881	0,15
XS3178628494 - BONO BMW FINANCE NV 2,70 2027-09-11	EUR	900	0,17	0	0,00
FR0014012JL7 - BONO ARKEMA 3,50 2033-06-09	EUR	0	0,00	1.181	0,21
XS3173656243 - BONO CONTINENTAL AG 2,88 2029-05-09	EUR	0	0,00	457	0,08
XS3170908464 - BONO HUHTAMAKI OYJ 3,50 2031-09-04	EUR	2.090	0,40	2.098	0,36
FR0014012GV2 - BONO CARREFOUR SA 2,88 2028-12-08	EUR	796	0,15	800	0,14
XS3166372568 - BONO SCOTTISH HYDRO ELECTRIC 3,38 2033-08-02	EUR	0	0,00	1.352	0,24
FR0014012DF2 - BONO ELIS SA 3,38 2031-09-02	EUR	1.087	0,21	1.089	0,19
FR001400KDS4 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,50 2028-08-28	EUR	840	0,16	0	0,00
XS3124962088 - BONO EL CORTE INGLES SA 3,50 2033-07-24	EUR	1.965	0,38	1.965	0,34
IT0005661761 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FIN 3,13 2030-08-22	EUR	1.435	0,28	0	0,00
XS3097930138 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2028-07-21	EUR	3.957	0,76	0	0,00
XS312029436 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,13 2030-07-15	EUR	0	0,00	500	0,09
XS3103589167 - BONO CAIXABANK SA 2,95 2028-06-26	EUR	1.506	0,29	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25	EUR	4.711	0,90	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS Actividades de Construcción 3,75 2030-06-11	EUR	4.989	0,96	0	0,00
XS3090080733 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13	EUR	1.799	0,34	0	0,00
XS3086253039 - BONO NATIONAL GRID NA INC 3,15 2030-06-03	EUR	1.659	0,32	1.668	0,29
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	1.993	0,38	0	0,00
BE0390222884 - BONO FLUXYS SA 4,00 2030-08-28	EUR	1.219	0,23	0	0,00
FI4000562202 - BONO HUHTAMAKI OYJ 5,13 2028-08-24	EUR	4.959	0,95	5.008	0,87
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,35 2028-05-15	EUR	2.909	0,56	0	0,00
XS3071245644 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 3,65 2029-05-09	EUR	1.401	0,27	1.788	0,31
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 3,21 2028-05-12	EUR	8.068	1,55	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONO CARREFOUR SA 2,88 2029-05-07	EUR	694	0,13	696	0,12
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,14 2028-04-29	EUR	6.065	1,16	0	0,00
XS3036647694 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,13 2028-11-08	EUR	3.012	0,58	3.023	0,53
XS3040316971 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-04-01	EUR	3.148	0,60	4.520	0,79
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,20 2028-03-10	EUR	418	0,08	0	0,00
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK ABP 2,85 2028-02-21	EUR	1.003	0,19	0	0,00
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 3,02 2027-09-19	EUR	6.826	1,31	0	0,00
PTCCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29	EUR	805	0,15	0	0,00
PTBCPCOM0004 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,13 2028-10-21	EUR	999	0,19	0	0,00
XS2986730708 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,84 2028-01-27	EUR	6.560	1,26	6.525	1,14
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,83 2028-01-23	EUR	2.109	0,40	0	0,00
FR001400WK95 - BONO RCI BANQUE SA 3,50 2027-10-17	EUR	3.235	0,62	3.248	0,57
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,38 2029-01-16	EUR	3.684	0,71	0	0,00
XS2468952879 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 2,46 2030-04-13	EUR	923	0,18	925	0,16
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	3.965	0,76	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,92 2027-11-20	EUR	7.029	1,35	0	0,00
XS293970107 - BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,88 2027-11-19	EUR	499	0,10	502	0,09
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	515	0,10	0	0,00
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-10-08	EUR	2.995	0,57	0	0,00
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2028-04-02	EUR	4.525	0,87	0	0,00
DE000HCB0869 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BANK 3,50 2028-03-17	EUR	1.410	0,27	1.422	0,25
XS2630417124 - BONO CAIXABANK SA 6,13 2029-05-30	EUR	1.070	0,21	0	0,00
XS2900391777 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,25 2029-07-12	EUR	0	0,00	710	0,12
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1.219	0,23	0	0,00
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	306	0,06	0	0,00
XS2891742731 - BONO ING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	2.627	0,50	0	0,00
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2030-01-23	EUR	406	0,08	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,59 2027-07-16	EUR	5.010	0,96	0	0,00
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	4.235	0,81	0	0,00
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10	EUR	8.260	1,58	5.199	0,90
XS2853679053 - BONO JERG SPA 4,13 2030-04-03	EUR	2.984	0,57	3.005	0,52
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	EUR	2.788	0,53	2.820	0,49
XS2811962195 - BONO WERFENLIFE SA 4,25 2030-02-03	EUR	5.033	0,96	5.078	0,88
XS2751666426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,38 2028-06-23	EUR	0	0,00	2.135	0,37
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	3.198	0,61	0	0,00
BE6350791073 - BONO SOLVAY SA 3,88 2028-02-03	EUR	5.073	0,97	5.109	0,89
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	0	0,00	2.538	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400OP33 - BONOJELIS SAJ3,75 2029-12-21	EUR	4.068	0,78	4.107	0,71
XS2764264607 - BONOJING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	5.120	0,98	0	0,00
XS2763029571 - BONOJCORP ANDINA DE FOMENTO 3,63 2030-02-13	EUR	4.088	0,78	4.104	0,71
XS2630465875 - BONOJWERFENLIFE SAJ4,63 2028-03-06	EUR	5.206	1,00	5.242	0,91
XS2760773411 - BONOJITALGAS SPA 3,13 2029-01-08	EUR	0	0,00	1.010	0,18
FR001400M2F4 - BONOJTeleperformance SEJ5,25 2028-08-22	EUR	104	0,02	317	0,06
XS2715297672 - BONOJSANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	0	0,00	5.114	0,89
XS2717301365 - BONOJBANK OF IRELAND GROUP 4,63 2028-11-13	EUR	2.077	0,40	0	0,00
XS2661068234 - BONOJSERVICIOS MEDIO AMBIENTEJ5,25 2029-07-30	EUR	2.797	0,54	2.815	0,49
XS2498554992 - BONOJAYVENS SAJ4,00 2027-07-05	EUR	0	0,00	1.010	0,18
FR001400L4V8 - BONOJAYVENS SAJ4,88 2028-10-06	EUR	2.855	0,55	2.876	0,50
XS2637967139 - BONOJABN AMRO BANK NV 5,50 2028-06-21	EUR	3.143	0,60	0	0,00
XS2679904768 - BONOJBANCO DE CREDITO SOCIALJ7,50 2028-09-14	EUR	1.117	0,21	0	0,00
XS2677541364 - BONOJBANCO DE SABADELL SAJ5,50 2028-09-08	EUR	6.404	1,23	0	0,00
XS2622275886 - BONOJAMERICAN TOWER CORPJ4,13 2027-03-16	EUR	0	0,00	2.033	0,35
FR001400IU3 - BONOJEDENRED SEJ3,63 2031-03-13	EUR	1.313	0,25	0	0,00
XS2618690981 - BONOJSANTAN CONSUMER FINANCEJ4,13 2028-05-05	EUR	0	0,00	834	0,15
XS262699982 - BONOJBANCO SANTANDER SAJ5,75 2028-08-23	EUR	426	0,08	0	0,00
FR001400HQM5 - BONOJCARREFOUR BANQUEJ4,08 2027-02-05	EUR	0	0,00	703	0,12
XS2588885025 - BONOJUNICREDIT SPAJ4,45 2028-02-16	EUR	1.040	0,20	0	0,00
XS2583203950 - BONOJBANCO DE SABADELL SAJ5,25 2028-02-07	EUR	2.102	0,40	0	0,00
XS2552369469 - BONOJRED ELECTRICA CORPJ4,63 2028-05-07	EUR	1.021	0,20	0	0,00
PTEDP4OM0025 - BONOJEDP SAJ5,94 2028-04-23	EUR	312	0,06	0	0,00
XS2561182622 - BONOJBANK OF IRELAND GROUPJ6,75 2027-12-01	EUR	1.075	0,21	0	0,00
PTCGDDOM0036 - BONOJCAIXA GERAL DE DEPOSITOSJ5,75 2027-10-31	EUR	2.078	0,40	0	0,00
FR001400CKA4 - BONOJSOCIETE GENERALEJ5,25 2027-09-06	EUR	2.049	0,39	0	0,00
DE000CZ45W81 - BONOJCommerzbank AGJ6,50 2027-12-06	EUR	2.074	0,40	0	0,00
XS2525226622 - BONOJSANTANDER UK GROUP HLDGSJ3,53 2027-08-25	EUR	2.025	0,39	0	0,00
XS2524746687 - BONOJING GROEP NVJ4,13 2028-05-24	EUR	407	0,08	0	0,00
XS2464732770 - BONOJSTELLANTIS NVJ2,75 2032-01-01	EUR	0	0,00	923	0,16
FR0013449998 - BONOJELIS SAJ1,63 2028-04-03	EUR	1.893	0,36	1.916	0,33
XS2385393405 - BONOJCELLNEX FINANCE CO SAJ1,00 2027-09-15	EUR	931	0,18	932	0,16
XS2247549731 - BONOJCELLNEX TELECOM SAJ1,75 2030-07-23	EUR	0	0,00	466	0,08
XS2229434852 - BONOJERG SPAJ0,50 2027-09-11	EUR	4.640	0,89	1.902	0,33
DE000DL19U23 - BONOJDEUTSCHE BANK AGJ1,63 2027-01-20	EUR	0	0,00	1.969	0,34
XS2089229806 - BONOJMERLIN PROPERTIES SOCIMJ1,88 2034-12-04	EUR	3.037	0,58	2.997	0,52
XS2055651918 - BONOJABERTIS INFRAESTRUCTURASJ1,13 2028-03-26	EUR	1.427	0,27	1.433	0,25
XS1718316281 - BONOJSOCIETE GENERALEJ1,38 2028-01-13	EUR	2.917	0,56	0	0,00
XS1657934714 - BONOJCELLNEX TELECOM SAJ4,36 2027-08-03	EUR	5.960	1,14	0	0,00
XS1428953407 - BONOJHSBC HOLDINGS PLCJ3,13 2028-06-07	EUR	3.004	0,58	0	0,00
XS1311440082 - BONOJGENERALIJ5,50 2027-10-27	EUR	2.077	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		283.641	54,33	118.084	20,53
XS3255333158 - BONOJGOLDMAN SACHS GROUP INCJ2,76 2028-12-18	EUR	0	0,00	1.001	0,17
XS2240463674 - BONOJLORCA TELECOM BONDCOJ 2026-06-16	EUR	0	0,00	178	0,03
XS3215634570 - BONOJMORGAN STANLEYJ2,62 2028-05-04	EUR	0	0,00	3.750	0,65
XS3225326282 - BONOJING GROEP NVJ2,88 2029-11-10	EUR	0	0,00	1.785	0,31
XS3217583395 - BONOJBANK OF AMERICA CORPJ2,67 2028-10-30	EUR	0	0,00	1.001	0,17
XS3219374975 - BONOJALPHA BANK SAJ3,13 2030-10-30	EUR	0	0,00	637	0,11
PTBCPJOM0056 - BONOJBANCO COMERC PORTUGUESJ8,75 2027-12-05	EUR	0	0,00	2.247	0,39
IT0005675126 - BONOJBANCO BPM SPAJ3,13 2030-10-23	EUR	0	0,00	791	0,14
XS3205713160 - BONOJACCIONA FINANCIACION FILJ2,93 2028-04-10	EUR	0	0,00	2.998	0,52
XS2443527234 - BONOJICCREA BANCA SPAJ6,38 2026-09-20	EUR	5.176	0,99	5.178	0,90
XS3192981853 - BONOJDANSKE BANK A/SJ2,51 2027-10-01	EUR	0	0,00	2.452	0,43
XS3187014231 - BONOJLEASYS SPAJ2,53 2027-09-22	EUR	0	0,00	3.999	0,70
FR0014012P90 - BONOJBANQUE FED CRED MUTUELJ2,55 2028-09-19	EUR	0	0,00	2.502	0,44
XS3135097023 - BONOJTORONTO-DOMINION BANKJ2,65 2028-07-28	EUR	0	0,00	1.005	0,17
XS3178628494 - BONOJBMW FINANCE NVJ2,41 2027-09-11	EUR	0	0,00	900	0,16
DE000A4DFV21 - BONOJDEUTSCHE BANK AGJ2,62 2026-08-18	EUR	0	0,00	5.006	0,87
XS3129369503 - BONOJCANADIAN IMPERIAL BANKJ2,56 2026-07-23	EUR	2.802	0,54	2.803	0,49
IT0005661761 - BONOJMEDIOBANCA DI CRED FINJ3,13 2030-08-22	EUR	0	0,00	1.440	0,25
XS3097930138 - BONOJNATIONAL BANK GREECE SAJ2,75 2028-07-21	EUR	0	0,00	2.986	0,52
XS3110850347 - BONOJEUROBANK SAJ2,88 2027-07-07	EUR	3.515	0,67	2.527	0,44
PTCMKAOM0008 - BONOJCAIXA ECO MONTEPIO GERALJ5,63 2027-05-29	EUR	624	0,12	625	0,11
DE000HCB0CE4 - BONOJHAMBURG COMMERCIAL BANKJ2,86 2027-07-02	EUR	5.016	0,96	5.018	0,87
XS3103589167 - BONOJCAIXABANK SAJ2,64 2028-06-26	EUR	0	0,00	1.506	0,26
PTCGDOM0037 - BONOJCAIXA GERAL DE DEPOSITOSJ0,38 2026-09-21	EUR	973	0,19	973	0,17
PTCMGAOM0046 - BONOJCAIXA ECO MONTEPIO GERALJ3,50 2028-06-25	EUR	0	0,00	3.737	0,65
XS309080733 - BONOJBANCO DE CREDITO SOCIALJ3,50 2030-06-13	EUR	0	0,00	1.799	0,31
IT0005654592 - BONOJUNICREDIT SPAJ3,10 2030-06-10	EUR	0	0,00	831	0,14
XS309072391 - BONOJCATERPILLAR FINL SERVICEJ2,72 2027-06-10	EUR	1.002	0,19	1.003	0,17
XS2057069093 - BONOJCK HUTCHISON GROUPJ0,75 2026-01-17	EUR	0	0,00	1.975	0,34
XS3085616079 - BONOJPIRAEUS BANK SAJ3,00 2027-12-03	EUR	0	0,00	2.000	0,35
XS3084345167 - BONOJAMERICAN HONDA FINANCEJ2,74 2027-05-28	EUR	6.006	1,15	6.021	1,05
XS3002812066 - BONOJOP CORPORATE BANK PLCJ2,63 2027-05-19	EUR	3.027	0,58	3.030	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2028-05-14	EUR	0	0,00	2.908	0,51
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 2,99 2028-05-12	EUR	0	0,00	11.099	1,93
XS3070003267 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,61 2026-05-12	EUR	0	0,00	2.002	0,35
XS305827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2028-04-29	EUR	0	0,00	6.073	1,06
DE000DL19VT2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2026-02-17	EUR	0	0,00	983	0,17
BE0002832138 - BONO KBC GROUP NV 0,25 2026-03-01	EUR	0	0,00	979	0,17
PTBCPGOM0067 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 4,00 2026-11-17	EUR	4.018	0,77	0	0,00
IT0005495210 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,42 2027-06-16	EUR	1.030	0,20	1.011	0,18
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,92 2028-03-10	EUR	0	0,00	419	0,07
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,55 2027-02-25	EUR	501	0,10	501	0,09
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK ABP 2,68 2028-02-21	EUR	0	0,00	1.003	0,17
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 2,62 2027-09-19	EUR	0	0,00	1.808	0,31
PTCCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29	EUR	0	0,00	812	0,14
PTBCPCOM0004 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,13 2028-10-21	EUR	0	0,00	1.008	0,18
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,57 2027-01-28	EUR	4.021	0,77	4.024	0,70
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT A/S 2,63 2027-01-24	EUR	1.606	0,31	1.606	0,28
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,84 2028-01-23	EUR	0	0,00	2.110	0,37
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,38 2029-01-16	EUR	0	0,00	530	0,09
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	0	0,00	4.002	0,70
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,75 2027-11-20	EUR	0	0,00	7.026	1,22
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	0	0,00	521	0,09
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,60 2026-04-10	EUR	0	0,00	2.005	0,35
XS2931945211 - BONO JYSKE BANK A/S 2,88 2028-05-05	EUR	0	0,00	309	0,05
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2028-04-02	EUR	0	0,00	4.549	0,79
XS2904540775 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,45 2029-09-25	EUR	0	0,00	784	0,14
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 3,11 2026-09-14	EUR	3.005	0,58	3.018	0,53
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	0	0,00	1.228	0,21
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	0	0,00	309	0,05
XS2891742731 - BONO JING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	0	0,00	2.641	0,46
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2030-01-23	EUR	0	0,00	409	0,07
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	0	0,00	5.005	0,87
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	3.066	0,59	3.080	0,54
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	0	0,00	4.298	0,75
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,68 2027-07-02	EUR	1.505	0,29	1.503	0,26
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2026-11-29	EUR	1.539	0,30	1.540	0,27
XS2823936039 - BONO US BANCORP 2,83 2027-05-21	EUR	0	0,00	1.000	0,17
XS2817916484 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,76 2028-05-20	EUR	0	0,00	1.024	0,18
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.030	0,20	1.039	0,18
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 3,04 2027-05-10	EUR	1.105	0,21	1.104	0,19
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,77 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.002	0,17
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	0	0,00	6.512	1,13
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,62 2027-04-16	EUR	603	0,12	603	0,10
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	0	0,00	3.209	0,56
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	2.520	0,48	0	0,00
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,70 2026-03-19	EUR	0	0,00	2.708	0,47
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 3,45 2026-03-13	EUR	0	0,00	4.011	0,70
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,78 2026-03-05	EUR	0	0,00	125	0,02
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	0	0,00	1.006	0,17
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	0	0,00	912	0,16
XS2764264607 - BONO JING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	0	0,00	5.148	0,90
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,87 2026-01-26	EUR	0	0,00	4.815	0,84
FR001400N9V5 - BONO SOCIETE GENERALE 2,74 2026-01-19	EUR	0	0,00	1.999	0,35
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2027-01-09	EUR	1.201	0,23	1.210	0,21
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	5.084	0,97	0	0,00
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 4,63 2028-11-13	EUR	0	0,00	2.105	0,37
XS2498554992 - BONO AYVENS SA 4,00 2027-07-05	EUR	997	0,19	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	1.635	0,31	1.646	0,29
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-30	EUR	1.007	0,19	1.013	0,18
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	0	0,00	1.125	0,20
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	0	0,00	7.266	1,26
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-08-14	EUR	0	0,00	1.011	0,18
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	0	0,00	6.464	1,12
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	1.171	0,22	0	0,00
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2026-11-14	EUR	1.033	0,20	1.037	0,18
XS2464405229 - BONO AIB Group PLC 2,25 2027-04-04	EUR	924	0,18	937	0,16
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG 2026-06-15	EUR	0	0,00	3.799	0,66
XS2626699982 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,75 2028-05-23	EUR	0	0,00	428	0,07
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	0	0,00	5.346	0,93
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	695	0,13	0	0,00
XS2596599063 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,70 2027-03-14	EUR	1.033	0,20	1.039	0,18
XS2588885025 - BONO UNICREDIT SPA 4,45 2028-02-16	EUR	0	0,00	1.047	0,18
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	0	0,00	2.128	0,37
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	0	0,00	508	0,09
XS2561182622 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,75 2027-12-01	EUR	0	0,00	1.080	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	3.025	0,58	0	0,00
XS2525226622 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 3,53 2027-08-25	EUR	0	0,00	2.036	0,35
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,37 2026-09-10	EUR	0	0,00	871	0,15
FR001400AY79 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,88 2027-06-16	EUR	2.019	0,39	2.028	0,35
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2026-01-31	EUR	0	0,00	157	0,03
XS2343340852 - BONO AIB Group PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.773	0,34	1.796	0,31
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-21	EUR	0	0,00	3.844	0,67
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2027-02-23	EUR	1.877	0,36	1.878	0,33
XS2443920249 - BONO ING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	0	0,00	744	0,13
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,37 2027-06-29	EUR	779	0,15	0	0,00
XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	0	0,00	886	0,15
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	3.472	0,67	3.487	0,61
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,39 2026-09-23	EUR	508	0,10	508	0,09
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	1.671	0,32	1.672	0,29
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	1.012	0,18
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS 0,25 2026-04-13	EUR	0	0,00	977	0,17
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	0	0,00	972	0,17
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-11-15	EUR	2.062	0,40	2.075	0,36
PTEDPROM0029 - BONO EDP SA 1,88 2026-07-15	EUR	3.994	0,77	0	0,00
XS2230399441 - BONO AIB Group PLC 2,88 2026-05-30	EUR	0	0,00	13.948	2,43
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	2.882	0,55	2.903	0,51
XS2178586157 - BONO CONTINENTAL AG 2,50 2026-08-27	EUR	2.002	0,38	2.003	0,35
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	6.974	1,34	6.983	1,21
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	475	0,09	470	0,08
CH0483180946 - BONO UBS GROUP AG 2026-06-24	EUR	0	0,00	1.680	0,29
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	0	0,00	969	0,17
XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	0	0,00	979	0,17
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-02-22	EUR	0	0,00	1.788	0,31
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	0	0,00	6.419	1,12
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	0	0,00	1.004	0,17
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 4,79 2027-08-03	EUR	0	0,00	6.001	1,04
XS1311440082 - BONO GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	0	0,00	1.055	0,18
FR0013232444 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,00 2027-01-23	EUR	514	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102.496	19,67	301.354	52,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		425.289	81,52	444.800	77,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		425.289	81,52	444.800	77,36
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bond 0-3yr ES	EUR	0	0,00	9.930	1,73
TOTAL IIC		0	0,00	9.930	1,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		425.289	81,52	454.730	79,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		508.832	97,53	553.280	96,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0252834576 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2011-05-04	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0213899510 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2015-03-09	EUR	0	0,00	0	0,00

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

No aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.418.500.000,00 euros y un rendimiento total de 99.246,05 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.391.000.000,00 euros y un rendimiento total de 95.591,25 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 10.000.000,00 euros y un rendimiento total de 526,03 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 17.500.000,00 euros y un rendimiento total de 3.128,77 euros.