

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES, S.L.P.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: FORVIS MAZARS

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual (NO GARANTIZADA) que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: EONIA+400 pb.

Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores(públicos/privados), divisas, países, sectores, capitalización bursátil, o calidad crediticia de activos/emisores, por lo que toda la cartera de renta fija podría ser de baja calidad, con duración media de la cartera de renta fija entre -10 y 10 años. Se busca obtener una rentabilidad absoluta mediante una gestión diversificada y dinámica, a nivel global, de renta variable, renta fija y divisas, optimizando la combinación de activos, sujeto al límite máximo de volatilidad. Se tomarán posiciones de valor relativo dentro de una misma clase de activo para capturar beneficios de movimientos diferenciales, al margen del comportamiento direccional del activo, o cubrir la cartera, parcial o totalmente, ante riesgos direccionales(movimientos de tipos de interés, de cambio, o

diferenciales de crédito) La inversión se dirigirá mayoritariamente a emisores/mercados de países OCDE que, a juicio de la gestora, tengan mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 12% anual.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,31	0,69	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	1,93	1,80	2,57

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.528.140,49	9.750.320,53
Nº de Partícipes	10.526	10.732
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	176.135	18,4857
2024	176.503	16,9315
2023	190.099	15,8367
2022	197.629	14,4773

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,18	1,37	4,89	4,30	-1,55	6,91	9,39	-18,00	6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	10-10-2025	-3,09	04-04-2025	-2,55	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,02	13-10-2025	2,98	09-04-2025	3,28	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,05	7,08	4,96	13,83	8,00	6,63	7,15	10,93	18,74
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,73	6,73	6,73	6,73	6,73	9,81	9,81	9,81	8,26

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

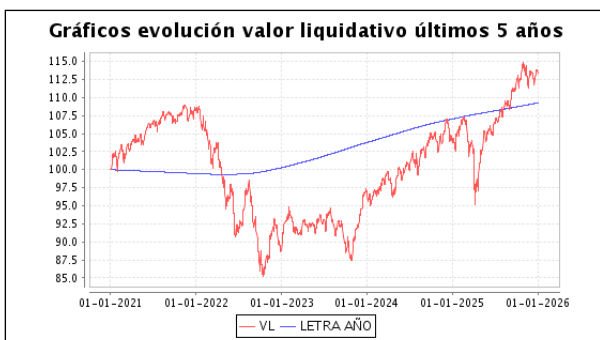
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,22	1,21	1,21

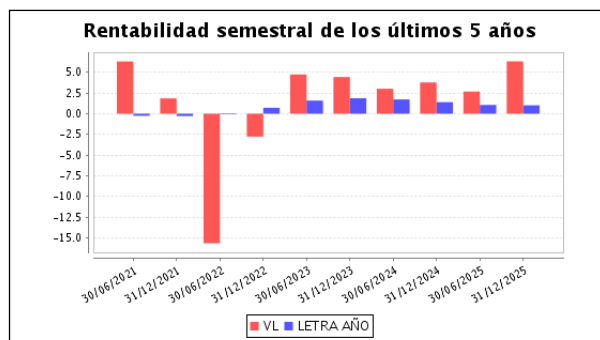
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	18.595	1.098	0,70
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	102.708	11.846	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	140.846	12.202	1,75
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	924.273	53.295	3,97
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	514.684	29.841	8,97
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	498.878	29.940	4,36
Global	68.108	420	7,40
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	16.046	149	1,00
IIC que Replica un Índice	1.665.902	99.973	13,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.950.040	238.764	8,53

*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	164.393	93,33	153.680	90,66
* Cartera interior	10.637	6,04	12.906	7,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	151.956	86,27	139.310	82,18
* Intereses de la cartera de inversión	1.799	1,02	1.464	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.361	2,48	9.590	5,66
(+/-) RESTO	7.382	4,19	6.238	3,68
TOTAL PATRIMONIO	176.135	100,00 %	169.508	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)	169.508	176.503	176.503	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,31	-6,65	-8,90	-64,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,10	2,54	8,69	146,20
(+) Rendimientos de gestión	6,73	3,16	9,94	118,29
+ Intereses	1,48	1,42	2,90	6,84
+ Dividendos	0,07	0,23	0,30	-71,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-3,24	-2,82	-111,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	0,51	2,05	204,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,42	3,10	7,54	46,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,11	1,15	0,01	-199,29
± Otros rendimientos	-0,03	-0,02	-0,05	35,86
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,62	-1,25	4,11
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	4,35
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-5,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	0,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,71
+ 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	-45,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	176.135	169.508	176.135	

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

3. Inversiones financieras

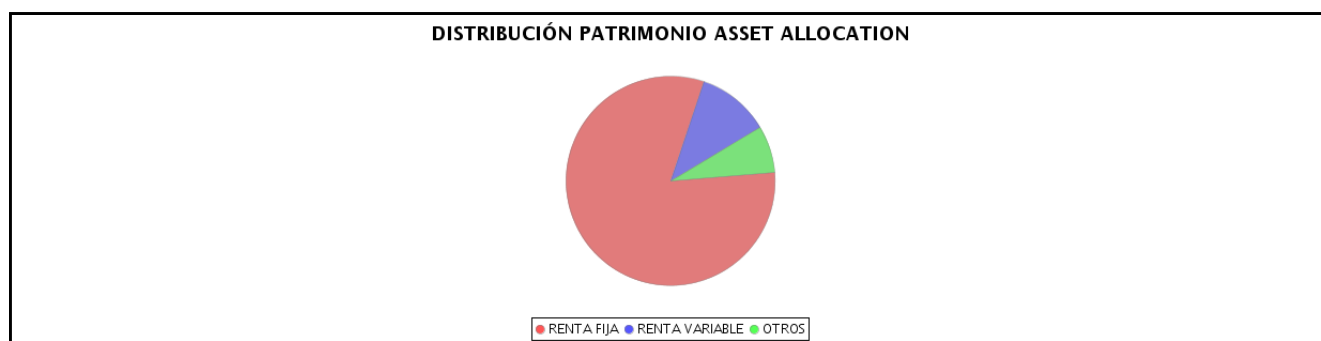
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.777	5,55	11.398	6,76
TOTAL RENTA FIJA	9.777	5,55	11.398	6,76
TOTAL RV COTIZADA	860	0,49	1.508	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE	860	0,49	1.508	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.637	6,04	12.906	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	133.691	76,22	115.840	68,35
TOTAL RENTA FIJA	133.691	76,22	115.840	68,35
TOTAL RV COTIZADA	18.979	10,79	22.348	13,13
TOTAL RENTA VARIABLE	18.979	10,79	22.348	13,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	152.670	87,01	138.188	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	163.307	93,05	151.094	89,12

Notas: El periodo 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"	4.359	Cobertura
Total otros subyacentes		4359	
TOTAL DERECHOS		4359	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	Futuros comprados	2.352	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/26 (G H6)	Futuros comprados	2.079	Inversión
Total subyacente renta fija		4431	
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	611	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	2.657	Cobertura
FORWARD DIVISA PLN/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	43	Inversión
FORWARD DIVISA DKK/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	56	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	35.334	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	353	Inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	1.572	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	12.100	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	1.079	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	1.583	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	4.211	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	5.911	Cobertura
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Compras al contado	13	Inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	464	Inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	335	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	4.740	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	868	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	3.118	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	3.263	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	16.008	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	933	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.502	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.377	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	7.444	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	3.328	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	2.680	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		113583	
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	17.680	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	2.760	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/26	Futuros comprados	20.663	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/26	Futuros vendidos	3.856	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/26 (TUH6)	Futuros vendidos	534	Inversión
FUT. 10 YR JPY BOND 03/26 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	3.630	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	60.501	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	1.916	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/03/2026	Futuros comprados	3.819	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros vendidos	3.357	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/26 (JPY)	Futuros comprados	2.096	Cobertura
FUT. 03/26 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.216	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/03/2026	Futuros vendidos	2.182	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	525	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/26	Futuros vendidos	14.561	Cobertura
FUT. 03/26 SMH6 SWISS MARKET INDEX	Futuros vendidos	2.087	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/26 (CME)	Futuros comprados	6.071	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	4.623	Cobertura
FUT. TOPIX INDX 03/26 (TPH6)	Futuros comprados	6.455	Cobertura
FUT. MSCI CHINA FUTURE 03/26	Futuros comprados	930	Inversión
Total otros subyacentes		160461	
TOTAL OBLIGACIONES		278475	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta 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: 2.229.298,06 - 1,28%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 25.423.397,62 - 14,55%

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: 42.093.439,12 - 24,08%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidacion por importe de 11,611.83 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 11.611,83 - 0,01%

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.

Durante la segunda mitad de 2025 los mercados financieros vivieron un periodo favorable para los activos de riesgo, marcado por una combinación de sorpresas positivas en el crecimiento, un giro hacia una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal y una notable rotación geográfica y sectorial en renta variable. En el plano macro, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la esperada: tras un sólido comportamiento en la primera parte del año (con una lectura de crecimiento anualizada del 3.8% en el segundo trimestre), la estimación del PIB del tercer trimestre sorprendió al alza alrededor del 4.3%. Al mismo tiempo, la creación de empleo moderó su ritmo y la inflación siguió disminuyendo hacia niveles más contenidos -el CPI terminó el año cercano al 2.6% interanual- lo que permitió a la Fed iniciar un ciclo de recortes que se materializó primero en septiembre (25 pb) y continuó con medidas adicionales hasta dejar el rango de tipos en 3.50-3.75% a cierre de año. Este entorno de tipos reales menos agresivos favoreció la toma de riesgo y respaldó subidas en los mercados de valores y de ciertos segmentos de crédito.

En renta variable global las ganancias fueron generalizadas pero con matices regionales y sectoriales. El tercer trimestre fue especialmente fuerte para Estados Unidos, impulsado por los las compañías tecnológicas de gran capitalización y el interés por temáticas de innovación e Inteligencia Artificial; el S&P 500 (TR) subió en torno a un 8.1% en el tercer trimestre y el Nasdaq fue aún más contundente (+11.2%), con el grupo 7 Magnificas registrando rentabilidades destacadas. Sin embargo, en el cuarto trimestre se produjo un giro parcial: las acciones fuera de Estados Unidos superaron por primera vez en años al mercado estadounidense, beneficiadas por valoraciones más atractivas, un dólar más moderado y una rotación desde Crecimiento hacia Valor y mercados internacionales. En conjunto, los incrementos acumulados en la segunda mitad del año en euros fueron significativos: el MSCI World avanzó aproximadamente un 10.29% en el semestre, el S&P 500 (TR) cerca de un 11.25%, el Nasdaq alrededor de un 11.59%, y los mercados emergentes ofrecieron un rendimiento muy robusto (MSCI EM cerca de +15.12%). Japón destacó con el Nikkei y sumó un 14,77% en el semestre, impulsado en el cuarto trimestre por la normalización de la política del Banco de Japón, el optimismo sobre reformas corporativas y medidas

fiscales favorables.

La evolución en renta fija fue heterogénea entre regiones y plazos. En Estados Unidos, la inclinación de la Fed a recortar tipos trasladó inicialmente un gran apoyo a los bonos del tramo corto, y los bonos del gobierno recogieron retornos modestos. Sin embargo, en la última parte del año la curva de tipos mostró tensión: las rentabilidades a corto plazo cayeron mientras que las de largo plazo aumentaron en determinados momentos debido a preocupaciones fiscales y a una reevaluación de las expectativas de crecimiento, provocando cierto empinamiento de la curva. En Europa las dinámicas fueron distintas: los bonos alemanes estuvieron presionados por revalorizaciones de riesgo soberano y por una menor disposición del BCE a moverse rápidamente, mientras que los gilts británicos se beneficiaron del giro dovish del Banco de Inglaterra y de un telón fiscal más favorable en el Reino Unido, llevando a que los bonos británicos cerraran el semestre con ganancias. En Japón, la decisión del Banco de Japón de subir 25 puntos básicos en diciembre hasta 0.75% -primeros incrementos relevantes en décadas- empujó al alza las rentabilidades locales (el 10 años japonés subió de ~1.65% a ~2.07% entre finales de septiembre y diciembre), contribuyendo a la debilidad del yen y amplificando la rotación hacia acciones japonesas.

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales. En Europa el ITraxx Main pasó de alrededor de 55 pb a 51 pb y el Crossover se redujo de 283 pb a 244 pb, mientras que en Estados Unidos los índices corporativos Investment grade y High Yield presentaron rendimientos positivos. Las diferencias entre regiones se hicieron patentes: el Bloomberg US Aggregate rindió más que su homólogo europeo, reflejando distintos ciclos de política y sensibilidades a riesgos soberanos.

En el mercado de divisas, el dólar mostró una ligera depreciación en el semestre, lo que produjo que favorecieran activos fuera de Estados Unidos especialmente en el último trimestre del año. El yen fue una de las divisas más volátiles y se debilitó sensiblemente frente al dólar a lo largo del semestre, acentuándose tras el ajuste de tipos del Banco de Japón en diciembre. El euro y la libra terminaron el año más firme frente al dólar en el cuarto trimestre, beneficiándose de expectativas de divergencia en la política monetaria y de una menor demanda por el billete verde. Las monedas emergentes, en conjunto, se apreciaron impulsadas por los flujos de riesgo y la mejora en las perspectivas de crecimiento global.

Las materias primas presentaron rentabilidades mixtas: los metales y el sector de metales industriales destacaron, con el cobre y otros básicos registrando alzas notables en el cuarto trimestre tras revalorizaciones ya iniciadas en el tercero. El oro fue uno de los activos estrella del semestre, impulsado por la búsqueda de refugio, compras de bancos centrales y expectativas sobre tipos reales (subió con fuerza en ambos trimestres). En contraste, los precios del petróleo estuvieron presionados a la baja durante el segundo semestre del año: el WTI registró caídas en ambos trimestres, reflejando preocupaciones sobre la demanda y condiciones de oferta que impidieron un avance sostenido.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China siguieron siendo una fuente de incertidumbre importante: aunque hubo episodios de escalada (aranceles, impuestos sobre tierras raras), el acercamiento entre líderes en la cumbre APEC y la acordada suspensión temporal de medidas redujeron momentáneamente la presión sobre las cadenas de suministro y sobre el sentimiento global. En Estados Unidos, el cierre del gobierno durante 43 días (resuelto en noviembre) ralentizó la publicación de algunos indicadores y generó riesgos fiscales y políticos que alimentaron la volatilidad en determinados momentos. En Europa, la guerra en Ucrania continuó condicionando la percepción de riesgo político y energético, mientras que episodios de tensión fiscal (por ejemplo, en Francia) mantuvieron la sensibilidad de los rendimientos soberanos.

En términos de implicaciones prácticas para carteras, el segundo semestre de 2025 apuntó a varios mensajes claros: primero, un entorno en el que tipos más acomodaticios y crecimiento resistente apoyaron la renta variable, con oportunidades particularmente atractivas fuera de Estados Unidos (Japón y emergentes) y en sectores ligados a tecnología, metales y materias primas estratégicas. Segundo, la dispersión entre regiones en renta fija aconsejó una gestión activa de duración y selección por país y por tramo de curva, dado que el empinamiento en plazos largos puede afectar significativamente al rendimiento total. Tercero, en crédito, el estrechamiento de diferenciales en cuarto trimestre mejoró el atractivo relativo del High Yield pero aumentó la importancia de la selección, dado que la prima de riesgo se comprime. Finalmente, la volatilidad en divisas y la evolución divergente de materias primas subrayan la necesidad de mantener flexibilidad táctica y coberturas selectivas según la exposición geográfica y sectorial de cada cartera.

Los principales riesgos a vigilar de cara a los próximos trimestres incluyen: una reversión inesperada en las expectativas de

inflación que obligue a los bancos centrales a endurecer de nuevo; un recrudecimiento de la guerra comercial que afecte el crecimiento global y las cadenas de suministro; sorpresas fiscales o políticas en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y, por último, un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las valoraciones alcanzadas en renta variable. A la luz de lo ocurrido en la segunda mitad del año, una estrategia prudente incluye monitorizar datos reales de crecimiento e inflación, mantener flexibilidad en la duración, y ser selectivo en crédito y territorio en renta variable, aprovechando las oportunidades fuera de EEUU y en sectores cíclicos beneficiados por la normalización económica.

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

EuroStoxx 50 5303,2 5248,4 4896,0 9.2% 18.30%

FTSE-100 8761,0 8582,8 8173,0 13.4% 21.50%

IBEX-35 13991,9 13135,4 11595,0 23.7% 49.30%

Dow Jones IA 44094,8 42001,8 42544,2 9.0% 13.00%

S&P 500 6205,0 5611,9 5881,6 10.3% 16.40%

Nasdaq Comp. 20369,7 17299,3 19310,8 14.1% 20.40%

Nikkei-225 40487,4 35617,6 39894,5 24.3% 26.20%

EUR/USD 1,1787 1,0816 1,0354 -0.3% 13.40%

Crudo Brent 67,6 74,7 74,6 -10.0% -18.50%

Bono Alemán 10 años (%) 2,61 2,74 2,37 25 bp 49 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 1,93 2,16 2,20 11 bp -16bp

Itraxx Main 5 años 54,51 63,63 57,65 -4bp 7bp

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales.

La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,9 estando ligeramente por debajo de los niveles de 4,3 de cierre de junio de 2025. La renta variable se ha situado en niveles del 65% desde 61,3% a cierre del último semestre. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 6.626.921,88 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 206.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del +6,33% en el segundo semestre de 2025 y 9,18% anual, frente al +2,09% de la Letra del Tesoro. La rentabilidad anual del fondo es superior a la obtenida en 2024, que fue del 6,91% para el fondo y del 3,15% para la Letra del Tesoro a 1 año.

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

Por la parte de renta fija, la renta fija americana tuvo el mejor desempeño dentro de los mercados desarrollados. A principio de semestre había dudas sobre futuras bajadas de tipos de interés, pero en verano después de Jackson Hole y de unos datos de empleo algo negativo, el mercado comenzó a poner en precio las bajadas de tipos que finalmente se fueron confirmando a lo largo del semestre. Esto benefició a la renta fija americana. En Europa, los rendimientos fueron mucho más modestos ya que el mercado empezó a poner en precio que no habría más bajadas de tipos. EL gran beneficiado ha

sido la renta fija emergente, con rentabilidad en torno al 5% beneficiadas de las bajadas de tipos de sus economías, así como de la debilidad del dólar.

La renta variable, tuvo un comportamiento muy positivo en el semestre, beneficiada por la reducción de las tensiones comerciales, la resiliencia del crecimiento económico de las economías, el cual estaba en duda debido a la guerra arancelaria. Además, unos muy buenos resultados Empresariales y las bajadas de tipos de interés, sobre todo en EEUU beneficiaron a los activos de riesgo. Tanto Europa como EEUU y Japón tuvieron resultados positivos en torno al 10% en euros. Durante este periodo el dólar americano generó volatilidad, pero finalmente terminó plano. Cabe destacar el gran comportamiento de los mercados emergentes beneficiados de ese dólar más débil y de la reducción de las tensiones comerciales.

Se ha subido el peso en renta variable al +65% desde el 61,3% a lo largo del semestre. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

Los activos que han contribuido más positivamente en el fondo durante este semestre son:

Futuros Nikkei 225 Mini 03/26 OSE +25,16%

Futuros Topix Index 03/26 OSE +20,49%

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

Futuros JPN 10Y Bond OSE 23/26 -3,76%

Futuros US Ultra Bond CBT 03/26 -2,88%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.067.988,66 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

Gastos directos: 0,61%

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

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+6,33%) es inferior a la media de la gestora (+8,53%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Iniciamos el semestre reduciendo ligeramente la exposición global a la renta variable a través de futuros japoneses y de mercados emergentes y reducimos la exposición al sector tecnológico europeo. También se continuó con la reducción progresiva de la exposición al dólar en las caídas.

Durante el verano, en el frente de la renta variable, tomamos algunas ganancias en los bancos europeos (frente al mercado) e iniciamos una pequeña posición en pequeñas capitalizaciones estadounidenses (Russell 2000). En cuanto a los bonos, acertamos las inversiones en bonos del Estado italiano de 10 a 5 años, con una duración modificada casi idéntica y, por lo tanto, un porcentaje más alto, ya que las perspectivas de un mayor endurecimiento no están tan claras.

En septiembre, en cuanto a los activos de riesgo, aunque las valoraciones son elevadas en algunos segmentos, mantuvimos una postura de riesgo ligeramente positiva (sin apuestas arriesgadas), impulsada por los fundamentales y el potencial de beneficios. Por otro lado, reiteramos la necesidad de cubrir las acciones y otros diversificadores/estabilizadores de la cartera. En la parte de renta variable, dimos un giro ligeramente más cíclico sustituyendo parte de los servicios públicos europeos por industriales (a través de futuros), mientras que en Estados Unidos la ralentización del buen impulso de las pequeñas capitalizaciones nos ha llevado a vender la exposición al Russell 2000 y volver a las grandes capitalizaciones. No hubo cambios significativos en el lado de los bonos.

En octubre, observamos en Europa, que el entorno es ligeramente diferente al de estados Unidos, en el sentido de que la inflación está bajo control por ahora. En cuanto a los activos de riesgo, aunque las valoraciones son elevadas en algunos segmentos, mantuvimos una postura ligeramente positiva ante el riesgo, impulsada por los fundamentales y el potencial de beneficios. Por otra parte, reiteramos la necesidad de cubrir las acciones y otros diversificadores/estabilizadores de la

cartera, como determinados bonos y divisas. En cuanto a la renta variable, reducimos la exposición a los sectores inmobiliario y de la construcción, al tiempo que aumentamos la de los sectores sanitario y del lujo. En cuanto a la exposición a la renta fija, reducimos ligeramente la duración modificada de los bonos del Tesoro estadounidense. En noviembre, vimos en Europa, que el crecimiento económico probablemente será aceptable, pero por debajo de su potencial; en Estados Unidos, el consumo se mantuvo bien, pero el debilitamiento del mercado laboral significa que no podrá sostenerse. Por lo tanto, adaptamos nuestra postura de asignación a estos matices, buscando valor en todas las clases de activos. Al hacerlo, mantuvimos una postura diversificada hacia las regiones en las que los beneficios, las valoraciones y el entorno macroeconómico ofrecen una buena relación riesgo-rentabilidad (Europa).

En diciembre, pudimos ver en Estados Unidos, que las señales macroeconómicas son mixtas. El mercado laboral se estuvo enfriando, aunque el ritmo de deterioro parece estar estabilizándose; la Fed relajó su política monetaria, al tiempo que señaló su atención a las condiciones de liquidez, y la política fiscal siguió siendo, en general, favorable. En Europa, el consumo fue moderado, pero la inflación disminuyó. Estos factores, junto con la fuerte liquidez y las condiciones crediticias benignas, compensan en parte, pero no eliminan, los riesgos que plantean las altas valoraciones. En este contexto, seguimos apostando moderadamente por el riesgo. Seguimos siendo optimistas con respecto a la renta variable estadounidense: aunque las valoraciones son elevadas, el crecimiento previsto de los beneficios para 2026 ofrece margen de subida, incluso con una expansión limitada de los múltiplos. La renta variable europea tuvo un buen comportamiento el año pasado, impulsada más por la expansión de los múltiplos que por el crecimiento de los beneficios. Mantuvimos nuestras posiciones largas, pero seguimos siendo cautelosos debido a los riesgos geopolíticos de la región, incluidos los acontecimientos en torno a Groenlandia y el proceso de paz entre Rusia y Ucrania. Mantuvimos una pequeña exposición larga a los mercados emergentes. Las valoraciones frente a los mercados desarrollados siguen siendo atractivas, y la composición sectorial del MSCI EM, con una ponderación significativa de la tecnología, respalda nuestra postura constructiva. La perspectiva de una mayor flexibilización por parte de la Fed mejora aún más el panorama. Además, la debilidad del dólar estadounidense aliviaría las condiciones de financiación de los mercados emergentes, al tiempo que permitiría a los bancos centrales de estos países recortar los tipos de interés sin tener que preocuparse por un diferencial de tipos más estrecho con respecto a Estados Unidos. El perfil sectorial de nuestra cartera de selección de valores europeos evolucionó hacia un posicionamiento más equilibrado y defensivo. Se redujo significativamente la exposición a los valores cíclicos, en particular los industriales y los de consumo discrecional, mientras que se aumentó la asignación a los valores financieros, sanitarios y de tecnología de la información. En cuanto al mercado de divisas, seguimos siendo cautelosos con el dólar estadounidense y reducimos nuestra exposición al yen japonés.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2025, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,9 años y una exposición en renta variable de 65%.

Durante el semestre hemos aumentado el peso en el siguiente activo:

Futuros S&P500 EMINI CME en peso relativo del 7,0%.

Futuros BTPS 2.95% 07/30 5Y en peso relativo del 4,8%.

y hemos reducido posiciones en la siguiente:

Futuros EURO-BOBL EUREX en peso relativo del -4,1%.

Futuros US 5YR NOTE (CBT) CBOT en peso relativo del -2,8%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos gubernamentales americanos con vencimiento 2028 por 5,41% y vencimiento 2030 también por un 4,76%.

Dado el contexto inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en niveles de 6,69% respecto al 9,09% de final de junio.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 7.731.321,44 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 78,48%.

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 tercer trimestre de 2025 (4,96%) y la del cuarto trimestre (7,08%) están por encima de la del anterior año 2024, que fue un 6,63%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,08% y 0,08% en el caso del tercer y del cuarto trimestre.

En términos anuales, el fondo registra una volatilidad del 9,05% contra un 0,08% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2025.

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.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas

con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todos los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano, así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de las sus deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una solida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo Valor al estilo Crecimiento, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repunte de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde los diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

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

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

Desde el punto de vista de la asignación de activos, este contexto sigue favoreciendo los activos de riesgo, pero incrementando el nivel de protección de las carteras. Por tanto, en ING DIRECT FONDO NARANJA DÍNAMICO, mantenemos una visión ligeramente a favor de los activos de riesgo de cara a 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	7.171	4,07	7.216	4,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.171	4,07	7.216	4,26
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR			213	0,13
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2747776487 - RFIJA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR	95	0,05	103	0,06
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	212	0,12	214	0,13
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Cons 0.00 2038-08-21	EUR			200	0,12
ES0244251049 - RFIJA IBERCAJA 4.12 2036-08-18	EUR	101	0,06	99	0,06
XS2783792307 - RFIJA PINWOOD FINCO PI 6.00 2030-03-27	GBP	219	0,12	219	0,13
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR			100	0,06
ES0265936064 - RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2036-11-12	EUR			204	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		727	0,41	1.453	0,87
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			200	0,12
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2050-02-28	EUR	571	0,32	622	0,37
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2036-03-22	EUR			43	0,03
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 2.79 2049-08-13	EUR	124	0,07	152	0,09
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 2.21 2049-02-26	EUR	83	0,05	96	0,06
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 2.57 2035-01-25	EUR	120	0,07	153	0,09
ES0338341003 - RFIJA UCI, UNION DE CR 2.18 2043-06-20	EUR	124	0,07	147	0,09
ES0305799001 - TITULIZACION IFTA SANTA 2.76 2037-12-21	EUR	256	0,15	323	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Cons 2.80 2038-08-21	EUR	177	0,10		
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 2.23 2046-06-28	EUR	55	0,03	82	0,05
IT0005450710 - TITULIZACION LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR			101	0,06
IT0005594616 - TITULIZACION ALBA SPV 2.89 2044-01-27	EUR	267	0,15	357	0,21
ES0305715007 - TITULIZACION IFTA SANTA 2.76 2036-03-21	EUR	102	0,06	133	0,08
ES0840609012 - RF JA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			201	0,12
XS2052466815 - RF JA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP			118	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.879	1,07	2.729	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.777	5,55	11.398	6,76
TOTAL RENTA FIJA		9.777	5,55	11.398	6,76
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			193	0,11
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			87	0,05
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	124	0,07		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	244	0,14		
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			136	0,08
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			38	0,02
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR			140	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	179	0,10		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	313	0,18	394	0,23
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			254	0,15
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			267	0,16
TOTAL RV COTIZADA		860	0,49	1.508	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE		860	0,49	1.508	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.637	6,04	12.906	7,64
IT0005518128 - RF JA ITALY BUONI POLI 4.40 2033-05-01	EUR	1.620	0,92	5.328	3,14
XS2178857954 - RF JA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	96	0,05	93	0,05
US912810QC53 - RF JA UNITED STATES TR 4.50 2039-08-15	USD	2.922	1,66	2.889	1,70
US912810UJ50 - RF JA UNITED STATES TR 4.75 2045-02-15	USD	2.035	1,16	507	0,30
US91282CDY49 - RF JA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD	2.583	1,47	2.544	1,50
US105756CA66 - RF JA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	494	0,28	489	0,29
US731011AV42 - RF JA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	86	0,05	84	0,05
XS1843434876 - RF JA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	549	0,31	549	0,32
IT0005637399 - RF JA ITALY BUONI POLI 2.95 2030-07-01	EUR	8.432	4,79		
XS2176021223 - RF JA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	234	0,13	230	0,14
XS2586944147 - RF JA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	99	0,06	100	0,06
US91282CHT18 - RF JA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	2.021	1,15	2.001	1,18
XS1313004928 - RF JA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	527	0,30	503	0,30
XS2100404396 - RF JA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	601	0,34	602	0,36
US105756CE88 - RF JA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	264	0,15	259	0,15
US91282CGP05 - RF JA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	9.377	5,32	9.335	5,51
XS2234571425 - RF JA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	124	0,07	124	0,07
US912810UL07 - RF JA UNITED STATES TR 5.00 2045-05-15	USD	2.012	1,14	2.006	1,18
US91282CEP23 - RF JA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	2.676	1,52	2.653	1,57
PAL634445XA3 - RF JA PANAMA GOVERNME 3.36 2031-06-30	USD	146	0,08	134	0,08
US455780CV60 - RF JA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	140	0,08	139	0,08
US455780CK06 - RF JA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	168	0,10	167	0,10
XS1208855889 - RF JA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	942	0,53	940	0,55
IT0005584856 - RF JA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	2.078	1,18		
XS1713475306 - RF JA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	540	0,31	538	0,32
XS2890436087 - RF JA BULGARIA 5.00 2037-03-05	USD	423	0,24	414	0,24
US91282CML27 - RF JA TESORO DE ESTADO 2.12 2035-01-15	USD	3.726	2,12	3.649	2,15
XS2309428113 - RF JA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	288	0,16	290	0,17
US91282CJF95 - RF JA UNITED STATES TR 4.88 2028-10-31	USD	1.507	0,86	1.499	0,88
US195325EG61 - RF JA COLOMBIA GOVERN 7.50 2034-02-02	USD	177	0,10	168	0,10
US912810TV08 - RF JA UNITED STATES TR 4.75 2053-11-15	USD	1.004	0,57		
XS2630760796 - RF JA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	177	0,10	175	0,10
XS1750113661 - RF JA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	312	0,18	312	0,18
XS2181689659 - RF JA HUNGARY GOVERN 1.75 2035-06-05	EUR	158	0,09	158	0,09
XS1959337582 - RF JA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	698	0,40	687	0,41
FR0014002JM6 - RF JA FRANCE GOVERNME 0.50 2044-06-25	EUR	840	0,48	894	0,53
US69370RAH03 - RF JA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-08-27	USD	158	0,09	156	0,09
XS3105190576 - RF JA CZECHOSLOVAK GRO 5.25 2031-01-10	EUR	207	0,12		
DE000BUZ2049 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2035-02-15	EUR	1.371	0,78	1.397	0,82
XS2104886341 - RF JA MEXICO GOVERNME 1.12 2030-01-17	EUR	180	0,10	179	0,11
US91282CAV37 - RF JA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	8.169	4,64	4.276	2,52
US105756BW95 - RF JA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	135	0,08	127	0,07
US912810QE10 - RF JA UNITED STATES TR 4.62 2040-02-15	USD	3.244	1,84	3.209	1,89
US195325DS19 - RF JA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD			327	0,19
XS2408608219 - RF JA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	170	0,10	170	0,10
US917288BK78 - RF JA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	565	0,32	550	0,32
XS2434895988 - RF JA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	274	0,16	271	0,16
XS2135361686 - RF JA MEXICO GOVERNME 1.35 2027-09-18	EUR	187	0,11	186	0,11
XS2259191273 - RF JA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	402	0,23	400	0,24
US9128283W81 - RF JA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	8.234	4,67	8.064	4,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	397	0,23	392	0,23
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	1.866	1,06	1.857	1,10
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD			365	0,22
DE000BU2D012 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.90 2056-08-15	EUR	2.630	1,49		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78.267	44,47	62.387	36,78
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERN 4.12 2026-01-21	USD			175	0,10
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERN 1.62 2026-04-08	EUR			99	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				274	0,16
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,06	100	0,06
DE000A383HC1 - RFIIA SCHAEFFLER AG 4.50 2030-03-28	EUR	204	0,12	199	0,12
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR			102	0,06
DE000A4DFCK8 - RFIIA SIXT SE 3.25 2030-01-22	EUR			70	0,04
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	195	0,11	194	0,11
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR			102	0,06
IT0005611550 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR			153	0,09
XS3059437460 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.00 2035-07-30	EUR			101	0,06
XS2606019383 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	105	0,06	105	0,06
XS3081797964 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.12 2031-06-01	EUR	101	0,06	100	0,06
DE000CZ43ZB3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR			103	0,06
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR			294	0,17
FR001400EFQ6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	653	0,37	440	0,26
FR001400F0H3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	211	0,12	213	0,13
FR001400OLD1 - RFIIA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	208	0,12	205	0,12
XS2115092954 - RFIIA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	94	0,05	93	0,05
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	102	0,06	102	0,06
XS2676818482 - RFIIA IRELAND GOVERN 4.38 2029-03-06	EUR	104	0,06	105	0,06
XS2312746345 - RFIIA ENEL SPA 1.88 2030-09-08	EUR	91	0,05	88	0,05
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	98	0,06	97	0,06
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR			82	0,05
XS2385791046 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.60 2029-09-13	EUR	141	0,08	139	0,08
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	96	0,05	92	0,05
FR001400Q7G7 - RFIIA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR	106	0,06	105	0,06
XS2774392638 - RFIIA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	413	0,23	197	0,12
XS2904540775 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	104	0,06	105	0,06
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	271	0,15	272	0,16
XS2860457071 - RFIIA AROUNDTOWN SA 4.80 2029-07-16	EUR			104	0,06
XS2630490717 - RFIIA VODAFONE GROUP P 6.50 2084-08-30	EUR	217	0,12	218	0,13
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	98	0,06	97	0,06
XS3069291196 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	101	0,06	101	0,06
XS3074459994 - RFIIA ABERTIS FINANCE 4.75 2030-11-23	EUR	102	0,06	101	0,06
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	102	0,06	101	0,06
XS2982117694 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2030-02-15	EUR	100	0,06	101	0,06
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	99	0,06	98	0,06
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	102	0,06	102	0,06
DE000HC80B44 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.50 2028-07-24	EUR	104	0,06	103	0,06
XS3100795452 - RFIIA LUNA 2 5SARL 5.50 2032-07-01	EUR	102	0,06		
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	96	0,05	95	0,06
FR001400DLD4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	423	0,24	213	0,13
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	103	0,06	104	0,06
FR0014014A53 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.88 2035-11-20	EUR	100	0,06		
IT0005669715 - RFIIA UNICREDITO ITALI 3.20 2031-09-22	EUR	297	0,17		
XS309067805 - RFIIA Q-PARK HOLDING 4.25 2030-09-01	EUR	203	0,12	100	0,06
DE000A4DFH60 - RFIIA DEUTSCHE BANK 3.00 2029-06-16	EUR	100	0,06	100	0,06
XS3103603091 - RFIIA BENTELER INTERNA 7.25 2031-06-15	EUR	107	0,06		
XS2810807094 - RFIIA ILIAD SA 6.88 2031-04-15	EUR	212	0,12	212	0,12
XS2931248848 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.88 2029-11-05	EUR	101	0,06	100	0,06
FR001400PIA0 - RFIIA NEW IMMO HOLDING 5.88 2028-04-17	EUR	207	0,12		
XS3195126084 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-10-02	EUR	100	0,06		
XS3202199066 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 3.62 2032-04-13	EUR	198	0,11		
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	186	0,11	186	0,11
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	97	0,06	96	0,06
XS2759989234 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 4.75 2030-02-05	EUR	105	0,06	210	0,12
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	190	0,11	93	0,05
XS2965663656 - RFIIA PKO BANK POLSKI 3.38 2028-06-16	EUR	100	0,06	101	0,06
XS2971567560 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 5.00 2031-04-30	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	284	0,16	280	0,17
XS2835739660 - RFIIA ALPHA BANK 6.00 2034-09-13	EUR	216	0,12	214	0,13
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,06	103	0,06
XS3193815977 - RFIIA CMA CGM 4.88 2032-01-15	EUR	96	0,05		
XS2698148702 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	105	0,06	106	0,06
FR001400MT2 - RFIIA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR			206	0,12
DK0030523113 - RFIIA NYKREDIT REALKR 4.00 2035-04-24	EUR			101	0,06
XS2904504979 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 4.00 2030-09-24	EUR			103	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005586729 - RFIIA BANCO BPM SPA 5.00 2034-06-18	EUR	208	0,12	208	0,12
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	141	0,08	140	0,08
XS3069320474 - RFIIA NATWEST GROUP PL 3.24 2030-05-13	EUR	111	0,06	111	0,07
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	102	0,06	102	0,06
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	293	0,17	295	0,17
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR			101	0,06
FR001400N4G7 - RFIIA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR			103	0,06
FR001400XHU4 - RFIIA BNP PARIBAS 3.95 2037-02-18	EUR			99	0,06
FR001400ZKO6 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	201	0,11	201	0,12
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	104	0,06	105	0,06
XS2815976126 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	105	0,06	106	0,06
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	100	0,06	99	0,06
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	72	0,04	100	0,06
XS2825500593 - RFIIA NORDDEUTSCHE L/B 5.62 2034-08-23	EUR	105	0,06	103	0,06
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINANC 6.12 2029-03-13	EUR	415	0,24	196	0,12
XS1634252628 - RFIIA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	81	0,05	95	0,06
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	96	0,05	95	0,06
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	257	0,15	254	0,15
XS2937255193 - RFIIA ABERTIS FINANCE 4.87 2029-11-28	EUR	205	0,12	102	0,06
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	96	0,05	94	0,06
XS2739054489 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	105	0,06	105	0,06
XS2397781944 - RFIIA ILIAD SA 5.62 2028-10-15	EUR	101	0,06	102	0,06
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	71	0,04	72	0,04
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNAYGAS NAT 5.75 2047-04-19	USD			145	0,09
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR			98	0,06
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	109	0,06	108	0,06
XS3099828355 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.75 2028-06-19	EUR			100	0,06
DE000A351U49 - RFIIA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR			111	0,07
PTCCCOOM0004 - RFIIA CRL CREDITO AGR 3.62 2030-01-29	EUR	101	0,06	101	0,06
FR001400ZKL2 - RFIIA AIR FRANCE KLM 5.75 2030-05-21	EUR	101	0,06		
XS3015684361 - RFIIA METRO 4.00 2030-03-05	EUR	52	0,03	51	0,03
XS3030307865 - RFIIA NESTE OIL OY 3.75 2030-03-20	EUR	102	0,06	102	0,06
IT0005631822 - RFIIA UNICREDITO ITAL 3.30 2029-07-16	EUR	152	0,09	152	0,09
XS3099834676 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.50 2031-03-26	EUR	94	0,05	99	0,06
DE000A382665 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2028-09-01	EUR	149	0,08		
XS3109433048 - RFIIA BEACH ACQUISITIO 5.25 2032-07-15	EUR	102	0,06		
XS2613658710 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	104	0,06	105	0,06
FR001400WM69 - RFIIA BANQUE STELLANTI 3.12 2028-01-20	EUR	101	0,06		
FR00140141X5 - RFIIA IMERYS SA 4.00 2032-11-21	EUR	99	0,06		
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	188	0,11	214	0,13
XS2623222978 - RFIIA CROWN EURO HOLD 5.00 2028-05-15	EUR	105	0,06	106	0,06
XS2783118131 - RFIIA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2892988275 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.62 2028-09-03	EUR	72	0,04	72	0,04
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	99	0,06	98	0,06
BE6362152199 - RFIIA VGP NV 4.25 2031-01-29	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2940309649 - RFIIA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	103	0,06	104	0,06
XS3168266958 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.75 2031-03-10	EUR	99	0,06		
XS3172177738 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.78 2029-09-16	EUR	100	0,06		
XS2974139292 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.53 2033-01-13	GBP	118	0,07	119	0,07
XS3174822489 - RFIIA Sydbank A/S 3.00 2028-12-11	EUR	100	0,06		
XS2790334184 - RFIIA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	107	0,06	106	0,06
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	284	0,16	290	0,17
XS3186949585 - RFIIA MATTERHORN TELEC 3.88 2030-10-15	EUR	99	0,06		
XS2987772402 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.26 2031-01-28	EUR	100	0,06	101	0,06
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	88	0,05	86	0,05
XS3091660194 - RFIIA ZF EUROPE FINANC 7.00 2030-06-12	EUR	210	0,12	200	0,12
XS3022166493 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 4.75 2032-04-01	EUR	103	0,06	103	0,06
XS2050968333 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR			98	0,06
XS2910536452 - RFIIA FRESSNAPF HOLDIN 5.25 2031-10-31	EUR	100	0,06	101	0,06
XS2809217263 - RFIIA LORCA TELECOM BI 5.75 2029-04-30	EUR	105	0,06	105	0,06
XS3102778191 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.50 2031-06-26	EUR	101	0,06	101	0,06
FR00140007L3 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	192	0,11	191	0,11
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	185	0,10	186	0,11
FR001400SMT6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.62 2032-06-17	EUR	209	0,12	207	0,12
XS2189947505 - RFIIA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	94	0,05	94	0,06
XS3023780375 - RFIIA Celanese Corp 5.00 2031-04-15	EUR	97	0,06	298	0,18
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	210	0,12	212	0,13
XS2294155739 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.62 2027-05-01	EUR	97	0,06	95	0,06
XS2732357525 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	93	0,05	105	0,06
XS2332250708 - RFIIA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	284	0,16	287	0,17
XS2933536034 - RFIIA NEINOR HOMES SLU 5.88 2030-02-15	EUR	104	0,06	103	0,06
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR			97	0,06
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	216	0,12	219	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2948048462 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	103	0,06	101	0,06
XS3060660050 - RFIIA FISERV FUNDING U 3.50 2032-06-15	EUR			100	0,06
XS2826718087 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 4.88 2030-05-30	EUR			105	0,06
XS2582501925 - RFIIA TDC NET AS 5.62 2030-02-06	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2290533020 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 3.75 2028-06-27	EUR			136	0,08
XS2592804194 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	122	0,07	120	0,07
IT0005676249 - RFIIA BPER BANCA 5.88 2031-03-19	EUR	200	0,11		
DE000A4DFLP8 - RFIIA SCHAEFFLER AG 4.25 2028-04-01	EUR	204	0,12	201	0,12
DE000CZ45ZU8 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.12 2030-06-06	EUR	300	0,17		
FR0014007NF1 - RFIIA ICADE 1.00 2030-01-19	EUR	180	0,10		
BE0390160266 - RFIIA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	279	0,16	280	0,17
USF11494CH60 - RFIIA GROUPE BPCE 5.88 2031-01-14	USD	222	0,13	220	0,13
XS3255333315 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.98 2036-12-18	EUR	60	0,03		
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	108	0,06	109	0,06
XS2357357768 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	97	0,05	93	0,05
XS3249926935 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-12-10	EUR	99	0,06		
XS3073350269 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.19 2036-05-19	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2762276967 - RFIIA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	165	0,09	192	0,11
XS2829592679 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	131	0,07	132	0,08
DE000A3829D0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 4.12 2030-04-04	EUR	103	0,06	103	0,06
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	105	0,06	106	0,06
FR001400Y8Z5 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 4.88 2030-10-04	EUR	102	0,06	100	0,06
XS3019296840 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 3.38 2032-03-20	EUR			101	0,06
XS3019303133 - RFIIA VAR ENERGI ASA 3.88 2031-03-12	EUR			100	0,06
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULAIRE 4.12 2030-06-04	EUR	103	0,06	104	0,06
IT0005656282 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.17 2037-06-24	EUR			199	0,12
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR			201	0,12
XS3069319468 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.54 2031-08-14	EUR	201	0,11	101	0,06
FR0014006XA3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	197	0,11	195	0,11
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	202	0,11	203	0,12
FR001400HOF5 - RFIIA NEXANS SA 5.50 2028-04-05	EUR	106	0,06	107	0,06
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	104	0,06	105	0,06
FR001400OF01 - RFIIA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	101	0,06	101	0,06
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	133	0,08	133	0,08
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	102	0,06	103	0,06
XS2615562274 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR			106	0,06
XS2830327446 - RFIIA AZA SPA 5.00 2029-09-11	EUR	103	0,06	103	0,06
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-07-28	EUR			98	0,06
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR			273	0,16
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR			98	0,06
XS2342732646 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR			189	0,11
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	87	0,05	88	0,05
XS2569069375 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	155	0,09	157	0,09
XS3074456891 - RFIIA INFORMA PLC 3.38 2031-06-09	EUR			99	0,06
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	101	0,06	102	0,06
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	225	0,13	203	0,12
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	104	0,06	104	0,06
PTEDPZOM0011 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 4.75 2030-02-28	EUR	103	0,06	102	0,06
FR001400UHA2 - RFIIA EDENRED 3.25 2030-08-27	EUR	100	0,06	100	0,06
XS2010031214 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 4.12 2030-08-15	GBP	102	0,06		
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	216	0,12	213	0,13
XS2904849879 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 5.25 2035-01-02	EUR	105	0,06		
DE000AAR0322 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	216	0,12	187	0,11
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	103	0,06	104	0,06
XS3226566456 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.75 2031-11-29	GBP	114	0,06		
XS3239976163 - RFIIA EP INFRASTRUCTU 4.12 2033-02-27	EUR	125	0,07		
XS2972971399 - RFIIA NOVA LJUBLJANSKA 3.50 2029-01-21	EUR	101	0,06	100	0,06
XS2965681633 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 5.25 2055-01-15	EUR	207	0,12	198	0,12
BE6357126372 - RFIIA BELFIUS BANK SA 6.12 2031-05-06	EUR	206	0,12	202	0,12
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	134	0,08	134	0,08
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	88	0,05	84	0,05
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	187	0,11	183	0,11
XS3015761458 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.43 2032-05-20	EUR			121	0,07
DE000HCB0CC8 - RFIIA HAMBURG COMMERCII 3.50 2030-01-31	EUR	81	0,05	80	0,05
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR			203	0,12
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	106	0,06	107	0,06
XS2018637327 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	49	0,03	49	0,03
XS2721513260 - RFIIA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP			120	0,07
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	104	0,06	104	0,06
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	129	0,07	133	0,08
XS2729836234 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR			157	0,09
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	102	0,06	103	0,06
XS3047452316 - RFIIA GTECH SPA 4.88 2031-01-31	EUR	309	0,18	205	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2905386962 - RFIIA IHO VERWALTUNGS [6.75 2029-11-15	EUR	106	0,06	104	0,06
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD[4.50 2031-07-15	GBP	102	0,06	104	0,06
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB[3.12 2026-12-02	EUR			98	0,06
BE0390226927 - RFIIA BPOST SA[3.48 2032-06-19	EUR			100	0,06
XS3095397454 - RFIIA SSE PLC[4.50 2033-03-19	EUR			120	0,07
XS2992020037 - RFIIA OVH GROUPE SAS[4.75 2031-02-05	EUR	100	0,06	101	0,06
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT[1.88 2026-08-02	EUR			98	0,06
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT[5.94 2083-04-23	EUR			106	0,06
US80282KBN54 - RFIIA SANTANDER HOLDIN[5.47 2029-03-20	USD	120	0,07	119	0,07
XS2905387697 - RFIIA IHO VERWALTUNGS [7.00 2031-11-15	EUR	215	0,12		
XS3070545234 - RFIIA AROUNDTOWN SA [3.50 2030-05-13	EUR	99	0,06		
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT[4.38 2030-05-09	EUR	505	0,29	398	0,24
XS3107209259 - RFIIA SERVICIOS FINANCI[3.50 2028-09-29	EUR	100	0,06		
XS3095384809 - RFIIA SSE PLC[4.00 2030-06-19	EUR	100	0,06		
XS3104481257 - RFIIA FIBERCOP SPA [4.75 2030-06-30	EUR	406	0,23		
XS3126635039 - RFIIA CPI PROPERTY GRO[4.75 2030-07-22	EUR	96	0,05		
FR0014012X82 - RFIIA GROUPE BPCE[3.62 2033-10-01	EUR	99	0,06		
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUPE P[3.00 2030-05-27	EUR	192	0,11	189	0,11
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC[4.38 2027-07-27	EUR	102	0,06	103	0,06
XS3226561143 - RFIIA ING GROEP NV[4.88 2032-09-17	GBP	115	0,07		
XS2927492798 - RFIIA ALMAVIVA THE ITA[5.00 2030-10-30	EUR	201	0,11		
XS3166786619 - RFIIA RAIFFEISEN BANK [3.50 2031-08-27	EUR	100	0,06		
XS3238162716 - RFIIA GXO LOGISTICS IN[3.75 2030-11-24	EUR	100	0,06		
XS3185322909 - RFIIA BANK POLKA KASA [3.50 2032-09-23	EUR	99	0,06		
XS2796600307 - RFIIA VMED O2 UK LTD[5.62 2032-04-15	EUR	302	0,17		
FI4000523550 - RFIIA Huhtamaki Oyj[4.25 2027-06-09	EUR			102	0,06
XS3009472989 - RFIIA NATWEST GROUP PL[3.72 2035-02-25	EUR			100	0,06
AT0000A39UM6 - RFIIA ERSTE GROUP BANK[4.88 2029-01-31	EUR	103	0,06	104	0,06
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA[4.62 2026-10-02	EUR			72	0,04
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE [2.37 2026-11-23	EUR			196	0,12
XS3081821699 - RFIIA DAIMLER FINANCE [3.00 2029-11-27	EUR	100	0,06	100	0,06
XS2831195644 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[4.97 2031-05-31	EUR	105	0,06	104	0,06
FR0012516417 - RFIIA WENDEL SA[2.50 2027-02-09	EUR			109	0,06
FR001400EJ15 - RFIIA LIAD SA[5.38 2027-06-14	EUR	206	0,12	208	0,12
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B[1.36 2027-06-23	EUR	102	0,06	100	0,06
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH[3.75 2028-09-21	EUR	97	0,06	92	0,05
XS2667124569 - RFIIA SVENSKA HANDELSB[5.00 2034-08-16	EUR	105	0,06	106	0,06
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[0.58 2029-08-09	EUR			93	0,06
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj[5.12 2028-11-24	EUR	106	0,06	106	0,06
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU[0.38 2026-11-15	EUR			96	0,06
XS2431015655 - RFIIA ZIGGO SECURED FI[3.50 2032-01-15	EUR	92	0,05	91	0,05
XS2646608401 - RFIIA TELEFONICA EUROP[6.75 2031-09-07	EUR	772	0,44	219	0,13
XS2756298639 - RFIIA NATIONAL BANK OF[4.50 2029-01-29	EUR	124	0,07	125	0,07
XS2062666602 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC[4.25 2030-01-15	GBP	204	0,12	210	0,12
XS2963891028 - RFIIA ENI SPA[4.50 2031-01-21	EUR	142	0,08	141	0,08
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP[3.12 2027-12-15	EUR	100	0,06	100	0,06
XS2576550243 - RFIIA ENEL SPA[6.62 2031-04-16	EUR	114	0,06	113	0,07
XS2779881601 - RFIIA ANGLO AMERICAN C[3.75 2029-06-15	EUR	102	0,06	103	0,06
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA[5.95 2031-01-28	USD	546	0,31	509	0,30
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP[3.88 2026-09-22	EUR			803	0,47
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT[2.25 2028-11-15	EUR	189	0,11	186	0,11
PTBPCOM0004 - RFIIA BANCO COMERCIAL [3.12 2029-10-21	EUR			101	0,06
AT0000A3QMW9 - RFIIA BANCA COMERCIALE[4.00 2031-11-25	EUR	99	0,06		
DE000A460D63 - RFIIA VONOVIA SE[0.38 2027-06-16	EUR	95	0,05		
FR001400WJR8 - RFIIA VALEO SA[5.12 2031-05-20	EUR	206	0,12		
XS2804500812 - RFIIA FIBERCOP SPA [7.88 2028-07-31	EUR	444	0,25	220	0,13
XS2908093805 - RFIIA WINTERSHALL DEA [3.83 2029-07-03	EUR	101	0,06	101	0,06
XS3109834898 - RFIIA SOFTBANK GROUP C[5.25 2029-10-10	EUR	508	0,29		
XS3124949226 - RFIIA LOXAM SAS[4.25 2031-02-15	EUR	100	0,06		
XS3135127119 - RFIIA ATHENE GLOBAL FU[2.88 2028-07-21	EUR	169	0,10		
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SAS[6.38 2028-05-15	EUR	133	0,08	133	0,08
XS3191437006 - RFIIA HOLDING D INFRAS[3.88 2031-01-31	EUR	198	0,11		
XS3226700014 - RFIIA VERIZON COMMS [U[5.74 2056-06-15	GBP	114	0,06		
XS3231216998 - RFIIA REPSOL INTERNAT[4.20 2031-11-19	EUR	99	0,06		
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG[7.00 2083-12-25	EUR	438	0,25		
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB[4.62 2082-12-21	EUR	103	0,06	103	0,06
XS3239332359 - RFIIA WPP FINANCE SA[3.62 2031-06-09	EUR	99	0,06		
XS2069016165 - RFIIA ZIGGO NV[2.88 2030-01-15	EUR	283	0,16	94	0,06
XS3176776931 - RFIIA NORDEUTSCHE L[B[4.38 2035-12-10	EUR	101	0,06		
XS2778270772 - RFIIA DARTY FINANCEMEN[6.00 2029-04-01	EUR	105	0,06	105	0,06
XS2891674637 - RFIIA ELM BV FOR JULIU[3.88 2029-09-13	EUR	102	0,06	102	0,06
XS2893175625 - RFIIA IGT LOTTERY HOLD[4.25 2030-03-15	EUR	203	0,12		
DE000A3E5MG8 - RFIIA VONOVIA SE[0.38 2027-06-16	EUR			190	0,11
XS2010028004 - RFIIA INPOST NA[2.25 2027-07-15	EUR			196	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	117	0,07	116	0,07
FR0014003S72 - RFIIA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR			82	0,05
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	42	0,02	42	0,02
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	207	0,12	205	0,12
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	190	0,11	189	0,11
XS22470549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	177	0,10	626	0,37
XS2747580319 - RFIIA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	102	0,06	103	0,06
XS2725957042 - RFIIA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR			104	0,06
XS3104481414 - RFIIA FIBERCOP SPA 5.12 2032-06-30	EUR	101	0,06		
XS3105982675 - RFIIA AMERICAN HONDA F 2.85 2028-06-27	EUR	100	0,06	100	0,06
XS3105513769 - RFIIA CMA CGM 5.00 2031-01-15	EUR	200	0,11		
XS3237229193 - RFIIA AIB GROUP PLC 3.75 2036-12-02	EUR	99	0,06		
DE000AAR0298 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR			96	0,06
IT0005654592 - RFIIA UNICREDITO ITALI 3.10 2031-06-10	EUR			100	0,06
DE000A3L69Y6 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2031-01-14	EUR	302	0,17	101	0,06
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			195	0,11
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR			102	0,06
FR001400SAJ2 - RFIIA BNP PARIBAS 4.16 2034-08-28	EUR	102	0,06	102	0,06
XS3021201887 - RFIIA SNF GROUP SACA 4.50 2032-03-15	EUR			102	0,06
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR			101	0,06
XS2746647036 - RFIIA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	104	0,06	105	0,06
CH1433226292 - RFIIA BQ CANTONALE DE 3.41 2030-03-27	EUR			101	0,06
XS2443749648 - RFIIA TELIA SONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR			39	0,02
XS2954187378 - RFIIA ASMODEE GROUP 5.75 2029-12-15	EUR	71	0,04	74	0,04
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 3.25 2030-03-12	EUR	100	0,06	100	0,06
XS2579293536 - RFIIA ENBW FINANCE BV 4.00 2035-01-24	EUR			62	0,04
XS3205843702 - RFIIA PUBLIC PROPERTY 3.88 2031-10-16	EUR	118	0,07		
XS3071332962 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.49 2030-11-15	EUR	206	0,12		
XS3176120361 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 4.75 2034-01-15	EUR	97	0,06		
XS3176794595 - RFIIA INPOST NA 4.00 2031-04-01	EUR	200	0,11		
XS2332689681 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.38 2028-10-28	EUR	92	0,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.944	21,80	35.554	20,97
XS3016221981 - RFIIA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	237	0,13	231	0,14
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 202 2.63 2032-10-18	EUR	321	0,18	400	0,24
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 3.11 2061-07-20	EUR	320	0,18	657	0,39
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR			206	0,12
FR001400F06 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	100	0,06	101	0,06
XS2888414971 - RFIIA DILOSK RMBS 3.14 2060-09-24	EUR	325	0,18	352	0,21
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	114	0,06	116	0,07
FR001400M8T2 - RFIIA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	205	0,12		
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	197	0,11	199	0,12
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	99	0,06		
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	105	0,06	104	0,06
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 2.66 2037-09-15	EUR	504	0,29	649	0,38
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	191	0,11	193	0,11
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	99	0,06		
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 2.52 2059-07-20	EUR	741	0,42	786	0,46
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR			94	0,06
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	100	0,06	99	0,06
XS2975275921 - TITULIZACION LT AUTORA 2.45 2036-07-18	EUR	629	0,36	796	0,47
XS3041224471 - TITULIZACION DOMI 2.74 2057-04-16	EUR	183	0,10	200	0,12
XS2518592642 - TITULIZACION LT AUTORA 2.84 2032-12-17	EUR	59	0,03	103	0,06
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 2.78 2056-06-15	EUR	601	0,34	676	0,40
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	100	0,06	99	0,06
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	99	0,06		
XS1980828724 - RFIIA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	1.323	0,75	1.328	0,78
IT0005560252 - TITULIZACION RED & BLA 3.09 2034-07-28	EUR	145	0,08	201	0,12
IT0005652158 - TITULIZACION GOLDEN BA 2.75 2044-12-20	EUR	601	0,34	600	0,35
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			102	0,06
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINANC 2.00 2026-02-23	EUR			285	0,17
XS2240463674 - RFIIA LORCA TELECOM BI 4.00 2025-09-30	EUR	28	0,02	200	0,12
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 2.58 2031-09-21	EUR	39	0,02	120	0,07
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 2.44 2070-02-22	EUR	299	0,17	299	0,18
XS2931922780 - RFIIA WESER FUNDING 2.85 2063-04-15	EUR	383	0,22	396	0,23
IT0005638256 - TITULIZACION MARFI 202 2.61 2050-06-30	EUR	263	0,15	291	0,17
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	202	0,11		
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC 2.67 2058-10-31	EUR	372	0,21	390	0,23
XS0261646565 - RFIIA PARAGON MORTGAGE 2.38 2028-11-15	EUR	375	0,21	426	0,25
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	81	0,05	83	0,05
XS3004238419 - TITULIZACION STORM BV 2.48 2062-02-22	EUR	399	0,23	398	0,24
FR0013518420 - RFIIA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	93	0,05	94	0,06
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	71	0,04		
XS3030349511 - TITULIZACION FORTUNA C 2.64 2035-04-18	EUR	500	0,28	500	0,30
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 2.32 2048-09-15	EUR	289	0,16	311	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199716304 - RFIIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	EUR	100	0,06	100	0,06
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 2.69 2062-05-27	EUR	266	0,15	291	0,17
IT0005630741 - TITULIZACION KOROMO UK 2.61 2032-02-26	EUR	347	0,20	386	0,23
XS2746123558 - TITULIZACION FORTUNA C 2.69 2034-02-18	EUR	317	0,18	464	0,27
XS2332689418 - RFIIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR			98	0,06
PTEDPLOM0017 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR			100	0,06
FR001400UY00 - TITULIZACION FCT PONAN 2.52 2038-09-27	EUR	187	0,11	261	0,15
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 2.77 2049-05-28	EUR	280	0,16	320	0,19
XS2406737036 - RFIIJA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	198	0,11		
XS3178723055 - TITULIZACION SECUCOR F 2.80 2036-09-20	EUR	702	0,40		
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	100	0,06		
FR001400F2Q0 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	101	0,06	103	0,06
XS2229875989 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR			200	0,12
XS2643259604 - TITULIZACION DILOSK RM 3.05 2062-10-20	EUR	493	0,28	521	0,31
XS1713495759 - RFIIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP			233	0,14
XS2798860891 - TITULIZACION SCGC 202 2.56 2038-01-14	EUR	317	0,18	399	0,24
IT0005670903 - TITULIZACION GOLDEN BAI 2.71 2044-12-20	EUR	400	0,23		
DE000AAR0298 - RFIIJA AAREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR	96	0,05		
FR0013368206 - RFIIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	295	0,17		
FR0014001NC0 - TITULIZACION RED & BLA 2.45 2040-10-27	EUR	600	0,34		
DK0030487996 - RFIIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-07-28	EUR	99	0,06		
XS3137704600 - TITULIZACION FORTUNA C 2.55 2035-10-18	EUR	400	0,23		
XS2407019798 - RFIIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	97	0,06		
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 2.84 2038-11-15	EUR	45	0,03	114	0,07
FR0014007KL5 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			50	0,03
FR0013412947 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 0.75 2026-06-08	EUR			196	0,12
XS2251742537 - RFIIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR			102	0,06
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	193	0,11	194	0,11
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 2.32 2058-05-15	EUR	426	0,24	455	0,27
XS2400296773 - RFIIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	99	0,06		
BE6324000858 - RFIIJA SOLVAY SA 2.50 2026-03-02	EUR			99	0,06
XS2234516164 - RFIIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR			181	0,11
IT0005597452 - RFIIJA STELLANTIS NV 2.69 2036-12-29	EUR	429	0,24	521	0,31
XS1969645255 - RFIIJA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR			151	0,09
XS2380124227 - RFIIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	98	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.480	9,95	17.625	10,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		133.691	76,22	115.840	68,35
TOTAL RENTA FIJA		133.691	76,22	115.840	68,35
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR			88	0,05
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			316	0,19
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR			118	0,07
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR			99	0,06
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR			257	0,15
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD			55	0,03
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD			106	0,06
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD			117	0,07
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	260	0,15	239	0,14
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP			194	0,11
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD			106	0,06
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			73	0,04
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD			74	0,04
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			71	0,04
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD			67	0,04
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			158	0,09
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD			107	0,06
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD			89	0,05
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	369	0,21	295	0,17
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	144	0,08		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	154	0,09		
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	155	0,09		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	237	0,13	57	0,03
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	110	0,06		
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	140	0,08		
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA(SGSN SW)	CHF	144	0,08		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	333	0,19	350	0,21
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	67	0,04		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	372	0,21		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			160	0,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			402	0,24
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR			547	0,32
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			396	0,23
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			156	0,09
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			176	0,10
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			102	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			120	0,07
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			379	0,22
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD			29	0,02
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD			41	0,02
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD			71	0,04
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD			161	0,10
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD			93	0,05
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD			60	0,04
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD			37	0,02
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD			120	0,07
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD			63	0,04
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD			93	0,05
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			153	0,09
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			137	0,08
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD			80	0,05
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	105	0,06		
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	68	0,04		
FR0014003T18 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	190	0,11		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	181	0,10		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	101	0,06		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	418	0,24	191	0,11
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	348	0,20		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	252	0,14		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	134	0,08		
DK0060336014 - ACCIONES INOVOZYMES A/S - B	DKK	139	0,08		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	335	0,19	154	0,09
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			156	0,09
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	275	0,16	82	0,05
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR			134	0,08
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR			213	0,13
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			102	0,06
DE000RENK730 - ACCIONES RENK GROUP AG	EUR			265	0,16
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			115	0,07
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR			14	0,01
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	CAD			80	0,05
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD			43	0,03
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			81	0,05
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD			71	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD			85	0,05
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD			73	0,04
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD			64	0,04
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			76	0,04
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	119	0,07		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	324	0,18	130	0,08
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	105	0,06	381	0,22
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	220	0,12		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	177	0,10		
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	411	0,23		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	141	0,08	148	0,09
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	235	0,13		
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	288	0,16		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	169	0,10		
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	183	0,10		
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR			78	0,05
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR			308	0,18
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	218	0,12	146	0,09
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			116	0,07
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR			124	0,07
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP			142	0,08
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR			193	0,11
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR			226	0,13
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			163	0,10
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP			90	0,05
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			91	0,05
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	92	0,05	272	0,16
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD			93	0,05
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			654	0,39
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD			98	0,06
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD			89	0,05
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD			80	0,05
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD			82	0,05
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			144	0,08
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			98	0,06
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD			75	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD			30	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			96	0,06
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	256	0,15		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	443	0,25		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	218	0,12		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	221	0,13		
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR			423	0,25
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR			209	0,12
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			107	0,06
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR			71	0,04
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD			80	0,05
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			113	0,07
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK			24	0,01
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			95	0,06
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD			39	0,02
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD			78	0,05
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD			72	0,04
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD			46	0,03
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD			41	0,02
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD			75	0,04
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD			48	0,03
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			64	0,04
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			100	0,06
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			731	0,43
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD			101	0,06
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD			58	0,03
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD			59	0,03
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			169	0,10
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD			62	0,04
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	349	0,20	68	0,04
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD			62	0,04
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	177	0,10		
FR0000121485 - ACCIONES PINALUT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	172	0,10		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	267	0,15		
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	190	0,11		
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	169	0,10		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	217	0,12		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	283	0,16		
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	174	0,10		
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	258	0,15		
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	151	0,09		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	282	0,16		
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR			370	0,22
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR			265	0,16
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			28	0,02
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK			38	0,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			122	0,07
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			234	0,14
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD			192	0,11
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			89	0,05
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD			121	0,07
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD			205	0,12
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING INC	USD			57	0,03
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD			77	0,05
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	493	0,28	116	0,07
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD			74	0,04
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP			190	0,11
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD			40	0,02
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	191	0,11		
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	291	0,17		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	122	0,07		
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	239	0,14		
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	139	0,08		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	255	0,14		
DE0008430026 - ACCIONES MUEENCHENER RUECKVER AG	EUR	138	0,08		
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	226	0,13		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	285	0,16		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	188	0,11		
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	112	0,06		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	233	0,13	431	0,25
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP			91	0,05
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD			50	0,03
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR			64	0,04
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR			90	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR			135	0,08
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD			55	0,03
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD			71	0,04
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD			79	0,05
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD			69	0,04
US5627501092 - ACCIONES Manhattan Assoc	USD			47	0,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			175	0,10
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD			46	0,03
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD			75	0,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			723	0,43
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD			70	0,04
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			193	0,11
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR			544	0,32
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	264	0,15		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	194	0,11		
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	93	0,05		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	259	0,15		
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	104	0,06		
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	190	0,11	92	0,05
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	197	0,11		
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR			114	0,07
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK			78	0,05
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD			36	0,02
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL SA	EUR			246	0,15
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD			71	0,04
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD			78	0,05
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			66	0,04
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD			82	0,05
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD			61	0,04
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD			64	0,04
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD			99	0,06
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			178	0,10
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD			48	0,03
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD			60	0,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	200	0,11		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	123	0,07		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	828	0,47		
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	73	0,04		
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR	409	0,23		
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	310	0,18		
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	232	0,13		
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	158	0,09		
GB0009465807 - ACCIONES WEIR GROUP PLC/THE	GBP	151	0,09		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	248	0,14		
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	114	0,06		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	381	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		18.979	10,79	22.348	13,13
TOTAL RENTA VARIABLE		18.979	10,79	22.348	13,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		152.670	87,01	138.188	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		163.307	93,05	151.094	89,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de

acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 5.559.851,06 euros, que se desglosa en 3.374.891,10 euros correspondientes a remuneración fija y 2.184.959,96 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 33.

(b) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 3 altos cargos ha ascendido a 1.196.613,99 euros, que se desglosa en 581.000,00 euros correspondientes a remuneración fija y 615.613,99 euros a remuneración variable.

(c) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 6 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.608.975,82 euros, que se desglosa en 961.861,22 euros correspondientes a remuneración fija y 647.114,60 euros a remuneración variable.

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

Sin información