

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,25	0,35	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	1,59	1,55	2,82

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.963.364,17	6.477.446,40
Nº de Partícipes	5.723	5.536
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	90.720	13,0282
2024	83.607	12,4961
2023	91.633	12,0757
2022	101.277	11,3953

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60		0,60	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	4,26	0,55	1,59	1,85	0,21	3,48	5,97	-10,24	3,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	13-11-2025	-0,73	04-04-2025	-1,09	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	13-10-2025	0,53	15-01-2025	1,27	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,49	1,65	1,65	3,68	2,46	2,61	3,65	4,11	5,68
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)	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	4,78	4,78	4,78	3,45

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

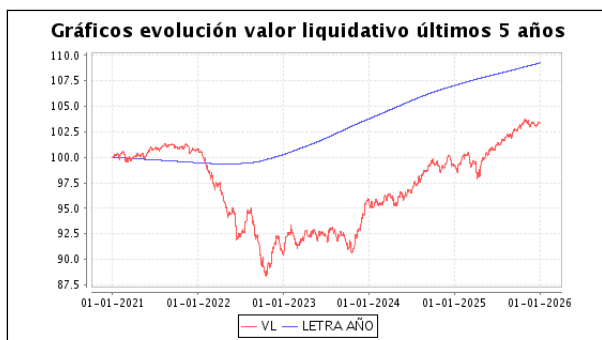
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

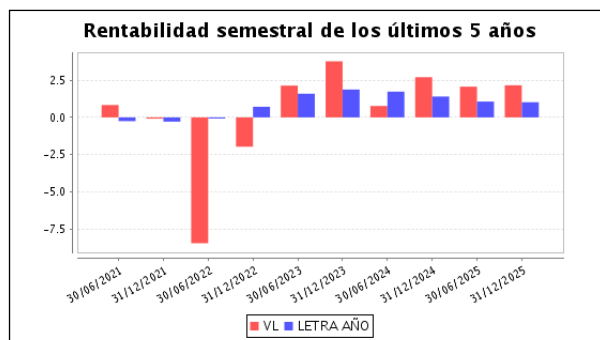
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	85.596	94,35	80.608	97,58
* Cartera interior	4.621	5,09	5.519	6,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	79.731	87,89	73.980	89,55
* Intereses de la cartera de inversión	1.244	1,37	1.109	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.783	5,27	1.788	2,16
(+/-) RESTO	341	0,38	215	0,26
TOTAL PATRIMONIO	90.720	100,00 %	82.610	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)	82.610	83.607	83.607	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,27	-3,25	4,27	-334,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	2,04	4,13	6,88
(+) Rendimientos de gestión	2,71	2,67	5,37	6,31
+ Intereses	1,68	1,65	3,33	6,74
+ Dividendos	0,01	0,04	0,05	-66,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-3,49	-3,03	-111,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	0,12	0,46	196,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,92	0,74	1,66	30,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,60	3,63	2,93	-117,35
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,03	34,84
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-1,24	4,36
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	6,40
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-59,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,74
+ 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	-88,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.720	82.610	90.720	

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

3. Inversiones financieras

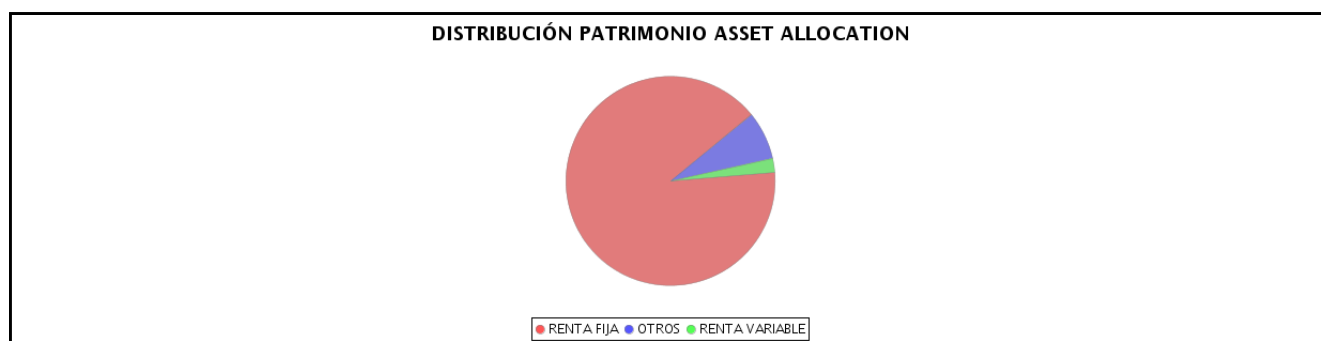
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.535	4,99	5.425	6,56
TOTAL RENTA FIJA	4.535	4,99	5.425	6,56
TOTAL RV COTIZADA	86	0,09	94	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE	86	0,09	94	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.621	5,08	5.519	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.505	85,40	71.146	85,98
TOTAL RENTA FIJA	77.505	85,40	71.146	85,98
TOTAL RV COTIZADA	1.899	2,12	2.040	2,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.899	2,12	2.040	2,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.404	87,52	73.186	88,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.025	92,60	78.705	95,13

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"	545	Cobertura
Total otros subyacentes		545	
TOTAL DERECHOS		545	
EURO-BOBL 5 YR 03/31	Futuros comprados	233	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	Futuros comprados	3.100	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/26 (G H6)	Futuros comprados	832	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/26 (TYH6)	Futuros comprados	96	Inversión
FUT.FVH6 5 YR US NOTE 03/26	Futuros comprados	654	Inversión
Total subyacente renta fija		4915	
FORWARD DIVISA JPY/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	1.353	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	40	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	367	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	266	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	700	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	375	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	53	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	321	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	265	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	135	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	125	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	14	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	503	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	132	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	86	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	266	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	28.158	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	1.994	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	220	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	2.992	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		38366	
FUT. 03/26 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	246	Cobertura
FUT. MSCI CHINA FUTURE 03/26	Futuros comprados	85	Inversión
FUT. 10 YR JPY BOND 03/26 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	1.452	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros vendidos	224	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/26	Futuros vendidos	1.780	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/03/2026	Futuros vendidos	848	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/46	Futuros comprados	300	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	1.081	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	230	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/26	Futuros comprados	1.958	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	173	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 03/26	Futuros vendidos	336	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/26 (TUH6)	Futuros vendidos	3.201	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/26 (CME)	Futuros comprados	867	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	5.338	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/26	Futuros vendidos	1.213	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/03/2026	Futuros vendidos	516	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/26 (TPH6)	Futuros comprados	738	Cobertura
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/26 (JPY)	Futuros comprados	110	Cobertura
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	210	Inversión
Total otros subyacentes		20907	
TOTAL OBLIGACIONES		64188	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.291.122,72 - 1,49%

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: 9.570.066,99 - 11,05%

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: 25.648.255,39 - 29,6%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 8,871.14 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 8.871,14 - 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 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 Valory 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 Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan y poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales.

La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2,8 a cierre de semestre, algo más bajo respecto a los niveles de junio con un 3,4. La renta variable se ha situado en niveles del 12,2% frente a los 12,0% de finales de junio de 2025.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 8.109.571,29 euros, y su número de participes ha aumentado en 187.

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +2,15% en el segundo semestre de 2025 y un 4,26% anual, frente al +2,09% de la Letra del Tesoro. La rentabilidad anual del fondo está por encima de la obtenida en 2024, que fue del 3,48% y del 3,15% para la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad positiva. A pesar de la volatilidad observadas en los mercados de renta fija y en los activos de más riesgo como la renta variable, vimos como la mayoría de 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 mantenido un peso bajo en renta variable en 12,0% a lo largo del semestre. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

Futuros 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 EURO-BUXL 30Y BND 03/26 EUREX -6,63%

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

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 530.035,49 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 fondos de la gestora.

La rentabilidad en el segundo semestre de 2025 del fondo (2,15%) 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, acortamos 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 2,8 años y una exposición en renta variable de 12,2%.

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

Futuros del EURO-BOBL EUREX: -5,8%

Futuros del EURO-BUND EUREX: -4,6%

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

Futuros del OBL 2.2% 10/30 192: +4,9%

Futuros del DBR 2.5% 02/35 TWIN: +2,5%

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos gubernamentales alemanes con vencimiento 2030 por 4,94% y vencimiento 2029 también por un 4,83%.

Dado el contexto que sigue siendo inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en +5,84%, frente al 2,38% del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 794.774,85 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 30,70%.

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 (1,65%) y la del cuarto trimestre (1,65%) están por debajo de la del anterior año 2024, que fue un 2,61%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,07% y 0,07% en el caso del tercer y del cuarto trimestre.

En términos anuales, el fondo registra una volatilidad del 2,49% 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 sólida 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 repuntes 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 diferenciales 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 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 NARANJA CONSERVADOR seguirá con un sesgo cauteloso a la hora de gestionar, intentando capturar las oportunidades en mercados alcistas y reforzando sus niveles de protección ante 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 CONSERVADOR, mantenemos una visión ligeramente a favor de los activos de riesgo de cara a 2026.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	2.047	2,26	2.060	2,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.047	2,26	2.060	2,49
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	101	0,11	101	0,12
XS3007624417 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.25 2031-02-25	EUR			99	0,12
XS2783792307 - RFIJA PINEWOOD FINCO PJ 6.00 2030-03-27	GBP	127	0,14	127	0,15
XS2490471807 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	96	0,11	97	0,12
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Cons 0.00 2038-08-21	EUR			200	0,24
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	212	0,23	214	0,26
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR			100	0,12
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR			213	0,26
ES0244251049 - RFIJA IBERCAJA 4.12 2036-08-18	EUR	101	0,11	99	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		637	0,70	1.250	1,51
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2036-03-22	EUR			29	0,04
IT0005450710 - TITULIZACION LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR			101	0,12
ES0305799001 - TITULIZACION IFTA SANTA 2.76 2037-12-21	EUR	256	0,28	323	0,39
ES038341003 - TITULIZACION UCL UNIO 2.16 2043-06-20	EUR	124	0,14	147	0,18
XS2964660851 - TITULIZACION DELPHINUS 2.53 2106-03-22	EUR	294	0,32	297	0,36
ES0305715007 - TITULIZACION IFTA SANTA 2.89 2036-03-21	EUR	102	0,11	133	0,16
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Cons 2.80 2038-08-21	EUR	177	0,20		
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 2.59 2035-01-25	EUR	100	0,11	128	0,15
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 2.23 2046-06-28	EUR	55	0,06	82	0,10
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2050-02-28	EUR	476	0,52	518	0,63
IT0005594616 - TITULIZACION ALBA SPV 2.89 2044-01-27	EUR	267	0,29	357	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.851	2,03	2.115	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.535	4,99	5.425	6,56
TOTAL RENTA FIJA		4.535	4,99	5.425	6,56
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	18	0,02		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			20	0,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELMITTAL	EUR	12	0,01		
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			16	0,02
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	24	0,03		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			7	0,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	31	0,03	18	0,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			22	0,03
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			10	0,01
TOTAL RV COTIZADA		86	0,09	94	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE		86	0,09	94	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.621	5,08	5.519	6,67
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	214	0,24	213	0,26
IT0005566408 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.10 2029-02-01	EUR	4.381	4,83	4.415	5,34
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERNME 3.62 2030-05-26	EUR	94	0,10	91	0,11
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNMENT 3.36 2031-06-30	USD	72	0,08	66	0,08
XS240806219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	77	0,09	77	0,09
IT0005584856 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	966	1,06		
US105756CE88 - RFIIA BRAZILIAN GOVERNME 3.75 2031-09-12	USD	253	0,28	248	0,30
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	973	1,07	968	1,17
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	170	0,19	170	0,21
XS2181689659 - RFIIA HUNGARY GOVERNMENT 1.75 2035-06-05	EUR	79	0,09	79	0,10
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNMENT 2.75 2030-01-27	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2630760796 - RFIIA HUNGARIAN DEVELOP 6.50 2028-06-29	USD	178	0,20	175	0,21
US693707AF47 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-01-21	USD	155	0,17	153	0,18
DE000BU2Z049 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2035-02-15	EUR	2.191	2,42		
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 1.12 2030-01-17	EUR	225	0,25	224	0,27
US91282CML27 - RFIIA TESORO DE ESTADO 2.12 2035-01-15	USD	1.791	1,97	1.754	2,12
XS2234571425 - RFIIA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	83	0,09	83	0,10
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNMENT 1.12 2029-06-19	EUR	90	0,10	90	0,11
FR0014000HF4 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 3.25 2055-05-25	EUR	402	0,44	431	0,52
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	217	0,24	211	0,25
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	156	0,17	153	0,19
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	159	0,18	157	0,19
XS2890436087 - RFIIA BULGARIA 5.00 2037-03-05	USD	169	0,19	166	0,20
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERNME 3.88 2035-10-29	EUR	220	0,24	211	0,25
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	186	0,20	186	0,23
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	2.253	2,48	2.219	2,69
US731011AV42 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	95	0,10	92	0,11
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	140	0,15	139	0,17
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNMENT 1.12 2033-03-04	EUR	217	0,24	218	0,26
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERNMENT 3.88 2027-04-25	USD			317	0,38
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERNMENT 3.12 2031-04-15	USD			137	0,17
DE0001102606 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	1.753	1,93	1.779	2,15
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERNME 3.00 2027-02-27	USD	78	0,09	78	0,09
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	165	0,18	164	0,20
US91282CHE49 - RFIIA UNITED STATES TR 3.62 2028-05-31	USD	1.696	1,87	1.684	2,04
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	242	0,27	239	0,29
US91282CFV81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	1.514	1,67	1.498	1,81
DE000BU25018 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.40 2028-10-19	EUR	811	0,89	815	0,99
XS3105190576 - RFIIA CZECHOSLOVAK GRO 5.25 2031-01-10	EUR	104	0,11		
DE000BU25059 - RFIIA BUNDESOBLIGATION 2.20 2030-10-10	EUR	4.449	4,90		
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERNMENT 0.50 2030-11-18	EUR	161	0,18	160	0,19
XS2645248225 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 4.12 2034-07-05	EUR	103	0,11	103	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.381	30,17	20.063	24,26
US10112RBG83 - RFIIA BOSTOS PROPRTIE 6.75 2027-12-01	USD	272	0,30	271	0,33
IT0005611550 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR			153	0,18
IT0005656282 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.17 2037-06-24	EUR			199	0,24
US00914AAQ58 - RFIIA AIR LEASE CORP 2.10 2028-09-01	USD	192	0,21	192	0,23
DE000A3L69Y6 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2031-01-14	EUR	302	0,33	101	0,12
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR			194	0,23
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR			101	0,12
XS2616008541 - RFIIA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR			102	0,12
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	277	0,31	278	0,34
US720186AL95 - RFIIA PIEDMONT NATURAL 3.50 2029-06-01	USD	82	0,09	81	0,10
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	90	0,10	90	0,11
US80282KBF21 - RFIIA SANTANDER HOLDING 6.50 2029-03-09	USD	355	0,39	353	0,43
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	99	0,11	98	0,12
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	96	0,11	94	0,11
XS2385791046 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.60 2029-09-13	EUR	141	0,16	139	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US53944YBA01 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK [5.72 2029-06-05	USD	356	0,39	352	0,43
US345397ZR75 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI[5.11 2029-05-03	USD	169	0,19	165	0,20
US65535HAZ29 - RFIIJA NOMURA HOLDINGS [2.33 2027-01-22	USD	154	0,17	154	0,19
US92556VAC00 - RFIIJA VIATRIS INC[2.30 2027-06-22	USD	109	0,12	106	0,13
XS2592804434 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT[7.38 2029-09-15	EUR	113	0,12	113	0,14
XS2860457071 - RFIIJA AROUNDTOWN SA [4.80 2029-07-16	EUR			104	0,13
US46647PCJ30 - RFIIJA JPMORGAN CHASE [2.07 2029-06-01	USD	325	0,36	318	0,38
US126650DN71 - RFIIJA CVS HEALTH CORP[1.75 2030-08-21	USD	111	0,12	109	0,13
XS3074456891 - RFIIJA INFORMA PLC[3.38 2031-06-09	EUR			99	0,12
XS2779881601 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C[3.75 2029-06-15	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2790334184 - RFIIJA NATIONAL BANK OF[5.88 2030-03-28	EUR	107	0,12	106	0,13
XS2982117694 - RFIIJA LOXAM SAS[4.25 2030-02-15	EUR	100	0,11	101	0,12
US883556CT77 - RFIIJA THERMO FISHER SC[4.80 2027-11-21	USD	173	0,19	172	0,21
US911312BM79 - RFIIJA UNITED PARCEL SE[3.05 2027-11-15	USD	242	0,27	241	0,29
XS2891674637 - RFIIJA ELM BV FOR JULIU[3.88 2029-09-13	EUR	102	0,11	102	0,12
USU09513KL23 - RFIIJA BMW US CAPITAL L[5.05 2030-03-21	USD	350	0,39	345	0,42
US09659X2M33 - RFIIJA BNP PARIBAS[1.90 2028-09-30	USD	246	0,27	240	0,29
AT0000A39UM6 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK[4.88 2029-01-31	EUR	103	0,11	104	0,13
DE000A4DFLP8 - RFIIJA SCHAEFFLER AG[4.25 2028-04-01	EUR	102	0,11	100	0,12
FR001400LDL4 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL[5.50 2034-03-05	EUR	317	0,35	107	0,13
FR001400EHG3 - RFIIJA SOCIETE GENERALE[4.25 2030-12-06	EUR	103	0,11	104	0,13
XS2804500812 - RFIIJA FIBERCOMP SPA [7.88 2028-07-31	EUR	221	0,24		
US06051GGR48 - RFIIJA BANK OF AMERICA[3.59 2028-07-21	USD	422	0,47	417	0,51
XS3099834676 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO[7.50 2031-03-26	EUR	94	0,10	99	0,12
DE000A3LSYH6 - RFIIJA MERCEDES BENZ FI[3.25 2032-01-10	EUR	50	0,06	50	0,06
DE000A4DFH60 - RFIIJA DEUTSCHE BANK[3.00 2029-06-16	EUR	100	0,11	100	0,12
FR001400WLJ1 - RFIIJA BNP PARIBAS[3.58 2031-01-15	EUR	101	0,11	102	0,12
FR0014012X82 - RFIIJA GROUPE BPCE[3.62 2033-10-01	EUR	99	0,11		
XS3202199066 - RFIIJA CTP NV 4.75 05/0[3.62 2032-04-13	EUR	198	0,22		
XS2822575648 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI[4.17 2028-11-21	EUR	102	0,11	102	0,12
XS2746647036 - RFIIJA CESKA SPORITELNA[4.82 2030-01-15	EUR	104	0,11	105	0,13
US83368RBW16 - RFIIJA SOCIETE GENERALE[5.63 2030-01-19	USD	613	0,68	606	0,73
XS3166786619 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK [3.50 2031-08-27	EUR	100	0,11		
US06738BP97 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL[3.56 2030-09-23	USD	156	0,17	153	0,19
US14040HCG83 - RFIIJA CAPITAL ONE FINA[2.36 2031-07-29	USD	143	0,16	140	0,17
USF7629AJB47 - RFIIJA ENGIE SA[5.25 2029-04-10	USD	352	0,39	347	0,42
US57636QAW42 - RFIIJA MASTERCARD INC[4.88 2028-03-09	USD	348	0,38	347	0,42
US166764BX70 - RFIIJA CHEVRON CORP.[2.00 2027-05-11	USD	200	0,22	197	0,24
XS2974139292 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG [5.53 2033-01-13	GBP	118	0,13	119	0,14
USP37466AS18 - RFIIJA EMPRESA DE TRANS[4.70 2050-05-07	USD	150	0,17	135	0,16
XS1888179550 - RFIIJA VODAFONE GROUP PI[4.20 2028-07-03	EUR	102	0,11	101	0,12
XS2389343380 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV[0.50 2029-09-23	EUR	89	0,10	90	0,11
XS2491738949 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER[3.75 2027-09-28	EUR	102	0,11	102	0,12
DE000HC80B44 - RFIIJA HAMBURG COMMERC[4.50 2028-07-24	EUR	104	0,11	103	0,12
FR001400FBN9 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D[3.88 2028-01-26	EUR	103	0,11	104	0,13
DE000A3E5MG8 - RFIIJA VONOVIA SE[0.38 2027-06-16	EUR			95	0,11
FR0014003Y09 - RFIIJA MUTUELLE ASSURAN[0.62 2027-06-21	EUR	96	0,11	95	0,12
FR001400MBT2 - RFIIJA ALD SA[4.38 2026-11-23	EUR			103	0,12
US80282KBN54 - RFIIJA SANTANDER HOLDIN[5.47 2029-03-20	USD	501	0,55	496	0,60
DK0030523113 - RFIIJA NYKREDIT REALKR[4.00 2035-04-24	EUR			101	0,12
XS2904504979 - RFIIJA EUROBANK SA 5.87[4.00 2030-09-24	EUR			103	0,12
XS3059437460 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG [4.00 2035-07-30	EUR			101	0,12
XS3105982675 - RFIIJA AMERICAN HONDA F[2.85 2028-06-27	EUR	100	0,11	100	0,12
FR0013213295 - RFIIJA ELECTRICITE DE F[1.00 2026-10-13	EUR			414	0,50
US89115A2Y74 - RFIIJA TORONTO DOMINION[4.99 2029-04-05	USD	175	0,19	173	0,21
XS2783118131 - RFIIJA EASYJET PLC[3.75 2031-03-20	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2332590475 - RFIIJA NEXI CAPITAL SPA[2.12 2029-04-30	EUR			178	0,21
XS2937255193 - RFIIJA ABERTIS FINANCE [4.87 2029-11-28	EUR	103	0,11	102	0,12
XS2774392638 - RFIIJA FORVIA SE[5.50 2029-06-15	EUR	103	0,11	98	0,12
US70450YAK91 - RFIIJA PAYPAL HOLDINGS [3.90 2027-06-01	USD	256	0,28	253	0,31
XS2904540775 - RFIIJA HSBC HOLDINGS[3.45 2029-09-25	EUR	202	0,22	202	0,24
XS2462605671 - RFIIJA TELEFONICA EUROP[7.12 2028-08-23	EUR	216	0,24	219	0,27
XS2553801502 - RFIIJA BANCO SABADELL[5.12 2028-11-10	EUR	104	0,11	105	0,13
US09660V2A05 - RFIIJA BNP PARIBAS[4.38 2028-03-01	USD	423	0,47	415	0,50
XS2965681633 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN[5.25 2055-01-15	EUR	207	0,23	198	0,24
XS3073350269 - RFIIJA HSBC HOLDINGS[4.19 2036-05-19	EUR	101	0,11	101	0,12
US61748UAE29 - RFIIJA MORGAN STANLEY[5.23 2031-01-15	USD	175	0,19	174	0,21
XS2081474046 - RFIIJA FAURECIA[2.38 2027-06-15	EUR	100	0,11	98	0,12
US009279AA86 - RFIIJA AIRBUS GROUP FIN[3.15 2027-04-10	USD	264	0,29	260	0,31
DE000CZ45YE5 - RFIIJA COMMERZBANK AG[4.88 2034-10-16	EUR			104	0,13
PTBCPCOM0004 - RFIIJA BANCO COMERCIAL [3.12 2029-10-21	EUR			101	0,12
FR0014001YB0 - RFIIJA ILIAD SA[1.88 2028-02-11	EUR	88	0,10	89	0,11
BE0390160266 - RFIIJA BPOST SA[3.29 2029-10-16	EUR	101	0,11	101	0,12
XS3069320474 - RFIIJA NATWEST GROUP PL[3.24 2030-05-13	EUR	111	0,12	111	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	102	0,11	102	0,12
XS3081821699 - RFIIA DAIMLER FINANCE 3.00 2029-11-27	EUR	100	0,11	100	0,12
US031162CT53 - RFIIA AMGEN INC 2.20 2027-02-21	USD	256	0,28	251	0,30
FR0014012P25 - RFIIA SOCIETE GENERALE 6.12 2032-03-17	EUR	101	0,11		
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	102	0,11	103	0,12
XS3215399802 - RFIIA VIA OUTLETS BV 1 3.50 2032-10-29	EUR	97	0,11		
XS2242422397 - RFIIA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	145	0,16	140	0,17
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	97	0,11	92	0,11
XS3226561143 - RFIIA ING GROEP NV 4.88 2032-09-17	GBP	115	0,13		
XS3239332359 - RFIIA WPP FINANCE SA 3.62 2031-06-09	EUR	99	0,11		
XS2759989234 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 4.75 2030-02-05	EUR	105	0,12	210	0,25
US63861WAK18 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.13 2029-07-29	USD	175	0,19	173	0,21
XS2965663656 - RFIIA PKO BANK POLSKI 3.38 2028-06-16	EUR	100	0,11	101	0,12
XS2576550243 - RFIIA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	114	0,13	113	0,14
DE000A4DFCK8 - RFIIA SIXT SE 3.25 2030-01-22	EUR			70	0,08
FR001400Y8Z5 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 4.88 2030-10-04	EUR	102	0,11	100	0,12
XS2910536452 - RFIIA FRESSNAPF HOLDIN 5.25 2031-10-31	EUR	100	0,11	101	0,12
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	100	0,11	100	0,12
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR			98	0,12
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	104	0,12	105	0,13
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR			102	0,12
US06418GAD97 - RFIIA Bank Nova Scotia 5.25 2028-06-12	USD	132	0,15	131	0,16
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	108	0,12	109	0,13
XS2972971399 - RFIIA NOVA LJUBLJANSKA 3.50 2029-01-21	EUR	101	0,11	100	0,12
XS2830446535 - RFIIA SAGAX AB 4.38 2030-05-29	EUR	104	0,11	104	0,13
XS2312746345 - RFIIA ENEL SPA 1.88 2030-09-08	EUR	182	0,20	177	0,21
USU2340BAQ06 - RFIIA DAIMLER FINANCE 5.12 2028-01-19	USD	305	0,34	303	0,37
BE6362152199 - RFIIA VGP NV 4.25 2031-01-29	EUR	101	0,11	100	0,12
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	106	0,12	106	0,13
CH1433226292 - RFIIA BO CANTONALE DE 3.41 2030-03-27	EUR			101	0,12
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR			358	0,43
XS2358483258 - RFIIA VMED O2 UK LTD 4.50 2031-07-15	GBP	102	0,11	104	0,13
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	103	0,11	104	0,13
XS3060660050 - RFIIA FISERV FUNDING U 3.50 2032-06-15	EUR			100	0,12
XS2963891028 - RFIIA ENI SPA 4.50 2031-01-21	EUR	243	0,27	141	0,17
XS2963898890 - RFIIA VIRGIN MEDIA INC 7.88 2032-03-15	GBP	115	0,13	119	0,14
XS2992020037 - RFIIA OVH GROUPE SAS 4.75 2031-02-05	EUR	100	0,11	101	0,12
XS3205843702 - RFIIA PUBLIC PROPERTY 3.88 2031-10-16	EUR	118	0,13		
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	202	0,22	99	0,12
XS3107209259 - RFIIA SERVICIOS FINANCI 3.50 2028-09-29	EUR	100	0,11		
DE000AAR0322 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	216	0,24	187	0,23
XS3102778191 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.50 2031-06-26	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2931248848 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.88 2029-11-05	EUR	101	0,11	100	0,12
XS3126635039 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.75 2030-07-22	EUR	96	0,11		
FR001400F0H3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	105	0,12	106	0,13
FR001400NC70 - RFIIA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	102	0,11	103	0,12
FR001400SMT6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.62 2032-06-17	EUR	209	0,23	207	0,25
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2630117328 - RFIIA CONTINENTAL AG 4.00 2028-06-01	EUR	21	0,02	21	0,03
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE NI 5.75 2028-03-15	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	87	0,10	88	0,11
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	98	0,11	97	0,12
XS2677541364 - RFIIA BANCO SABADELL 5.50 2029-09-08	EUR	107	0,12	108	0,13
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	101	0,11	102	0,12
XS3185322909 - RFIIA BANK POLKA KASA 3.50 2032-09-23	EUR	99	0,11		
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	88	0,10	86	0,10
US172967KU42 - RFIIA CITIGROUP 4.12 2028-07-25	USD	420	0,46	417	0,51
DE000C2439T8 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2031-01-17	EUR			105	0,13
XS3015761458 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.43 2032-05-20	EUR			121	0,15
XS3019296840 - RFIIA WOLTERS KLUWER C 3.38 2032-03-20	EUR			101	0,12
XS3019303133 - RFIIA VAR ENERGI ASA 3.88 2031-03-12	EUR			100	0,12
XS3030307865 - RFIIA NESTE OIL OYJ 3.75 2030-03-20	EUR	102	0,11	102	0,12
XS2831195644 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.97 2031-05-31	EUR	105	0,12	104	0,13
USU7136QAA95 - RFIIA PERNOD RIC INTL 1.25 2028-04-01	USD	357	0,39	349	0,42
XS2815976126 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	105	0,12	106	0,13
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	71	0,08	98	0,12
XS2242931603 - RFIIA ENI SPA 3.38 2029-07-13	EUR	99	0,11	194	0,24
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINANCI 6.12 2029-03-13	EUR	207	0,23	196	0,24
XS2526881532 - RFIIA TELIASONERA AB 4.62 2082-12-21	EUR	103	0,11	103	0,12
XS2332306344 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	99	0,11	97	0,12
US06368LWU69 - RFIIA BANK OF MONTREAL 5.72 2028-09-25	USD	134	0,15	133	0,16
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR			93	0,11
XS2393701284 - RFIIA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	97	0,11	96	0,12
XS2940309649 - RFIIA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	101	0,11	101	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2443749648 - RFIIA TELIAISONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR			39	0,05
US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	276	0,30	270	0,33
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 3.25 2030-03-12	EUR	100	0,11	100	0,12
XS2569069375 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	207	0,23	209	0,25
XS2715957358 - RFIIA JYSKE BANK A/S 4.88 2029-11-10	EUR	105	0,12	106	0,13
BE0390226927 - RFIIA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR			100	0,12
AT0000A3QMW9 - RFIIA BANCA COMERCIALE 4.00 2031-11-25	EUR	99	0,11		
DE000CZ45ZU8 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.12 2030-06-06	EUR	100	0,11		
US02665WEV90 - RFIIA AMERICAN HONDA F 5.65 2028-11-15	USD	399	0,44	396	0,48
US37045XDW39 - RFIIA GENERAL MOTORS C 5.00 2027-04-09	USD	425	0,47	422	0,51
XS3070545234 - RFIIA AROUNDTOWN SA 3.50 2030-05-13	EUR	99	0,11		
XS2908093805 - RFIIA WINTERSHALL DEA 3.83 2029-07-03	EUR	131	0,14	131	0,16
FR001400PIA0 - RFIIA NEW IMMO HOLDING 5.88 2028-04-17	EUR	103	0,11		
FR001400ZK06 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	201	0,22	201	0,24
US581557BW49 - RFIIA MCKESSON CORP 4.65 2030-05-30	USD	346	0,38	342	0,41
XS3231216998 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.20 2031-11-19	EUR	99	0,11		
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	99	0,11	102	0,12
XS2676818482 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	104	0,11	105	0,13
XS1960678255 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	403	0,44	400	0,48
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	102	0,11	101	0,12
DE000HCB0CC8 - RFIIA HAMBURG COMMERC 3.50 2030-01-31	EUR	81	0,09	80	0,10
USF11494CH60 - RFIIA GROUPE BPCE 5.88 2031-01-14	USD	889	0,98	878	1,06
XS2189947505 - RFIIA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	94	0,10	94	0,11
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR			96	0,12
XS2954187378 - RFIIA ASMODEE GROUP 5.75 2029-12-15	EUR	71	0,08	74	0,09
US456837BB82 - RFIIA JING GROEP NV 4.02 2028-03-28	USD	553	0,61	547	0,66
XS2971567560 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 5.00 2031-04-30	EUR	101	0,11	101	0,12
US06738ECY95 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 5.37 2031-02-25	USD	176	0,19	173	0,21
US025816DP17 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 5.10 2027-02-16	USD	129	0,14	129	0,16
XS2587352340 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.30 2029-02-15	EUR	104	0,11	104	0,13
US459200KH39 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	327	0,36	321	0,39
US494368CC54 - RFIIA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	81	0,09	80	0,10
DE000A3829D0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 4.12 2030-04-04	EUR	103	0,11	103	0,12
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	105	0,12	106	0,13
FR0014014A53 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.88 2035-11-20	EUR	100	0,11		
IT0005631822 - RFIIA UNICREDITO ITALI 3.30 2029-07-16	EUR	152	0,17	152	0,18
XS2606019383 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	105	0,12	105	0,13
XS3069319468 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.54 2031-08-14	EUR	201	0,22	101	0,12
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	101	0,11	101	0,12
XS3226700014 - RFIIA VERIZON COMMS (U 5.74 2056-06-15	GBP	229	0,25		
US03027XBV10 - RFIIA American Tower 3.65 2027-03-15	USD	253	0,28	251	0,30
US92343VGH15 - RFIIA VERIZON COMMS (U 2.10 2028-03-22	USD	158	0,17	157	0,19
US48661EG89 - RFIIA LOWE'S COS INC 3.35 2027-04-01	USD	190	0,21	188	0,23
XS3249926935 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-12-10	EUR	99	0,11		
XS2536941656 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21	EUR	105	0,12	105	0,13
XS2563349765 - RFIIA NATWEST GROUP PL 7.42 2033-06-06	GBP	121	0,13	123	0,15
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,11	103	0,12
FR001400ZOL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,11	100	0,12
AT000B122270 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 5.75 2034-06-21	EUR	104	0,11	103	0,12
FI4000523550 - RFIIA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR			102	0,12
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	216	0,24	213	0,26
XS3015684361 - RFIIA METRO 4.00 2030-03-05	EUR	52	0,06	51	0,06
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	101	0,11	100	0,12
FR001400N4G7 - RFIIA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR			103	0,13
FR001400XHU4 - RFIIA BNP PARIBAS 3.95 2037-02-18	EUR			99	0,12
US853254CS76 - RFIIA STANDARD CHARTER 6.30 2028-01-09	USD	354	0,39	352	0,43
XS2825500593 - RFIIA NORDDEUTSCHE L B 5.62 2034-08-23	EUR	105	0,12	103	0,13
XS2729836234 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR			157	0,19
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	97	0,11	96	0,12
US11135FAL58 - RFIIA BROADCOM INC 4.11 2028-09-15	USD	169	0,19	168	0,20
XS2739054489 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	210	0,23	210	0,25
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR			98	0,12
US24422EVF32 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	126	0,14	124	0,15
XS2756298639 - RFIIA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	103	0,11	104	0,13
US828807DL84 - RFIIA SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	386	0,43	383	0,46
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	103	0,11	103	0,12
DE000A351U49 - RFIIA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR			111	0,13
PTEDPYOM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	93	0,10	91	0,11
IT0005676249 - RFIIA BPER BANCA 5.88 2031-03-19	EUR	200	0,22		
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULAIRE 4.12 2030-06-04	EUR	103	0,11	104	0,13
XS3095384809 - RFIIA SSE PLC 4.00 2030-06-19	EUR	100	0,11		
DE000A30VPL3 - RFIIA AMPRIION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	100	0,11	101	0,12
XS3104481257 - RFIIA FIBERCOP SPA 4.75 2030-06-30	EUR	101	0,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3135127119 - RFIIJA ATHENE GLOBAL FU 2.88 2028-07-21	EUR	169	0,19		
FR00140141X5 - RFIIJA IMERY S SA 4.00 2032-11-21	EUR	99	0,11		
XS3195126084 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-10-02	EUR	100	0,11		
XS3226566456 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 4.75 2031-11-29	GBP	114	0,13		
XS3239976163 - RFIIJA EP INFRASTRUCTU 4.12 2033-02-27	EUR	125	0,14		
XS3255333315 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 3.98 2036-12-18	EUR	60	0,07		
XS2357357768 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	97	0,11	93	0,11
XS3237229193 - RFIIJA AIB GROUP PLC 3.75 2036-12-02	EUR	99	0,11		
US404280CC17 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.97 2030-05-22	USD	336	0,37	330	0,40
US74977SDN99 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 3.65 2028-04-06	USD	593	0,65	585	0,71
XS3176776931 - RFIIJA NORDDEUTSCHE L B 4.38 2035-12-10	EUR	101	0,11		
XS2577826386 - RFIIJA CITIGROUP 3.75 2032-05-14	EUR	112	0,12	112	0,14
US71654QDE98 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	195	0,22	182	0,22
PTCCOOM0004 - RFIIJA CRL CREDITO AGR 3.62 2030-01-29	EUR	101	0,11	101	0,12
DE000A3LQ9S2 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR			102	0,12
FR001400G6Y4 - RFIIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	105	0,12	105	0,13
FR001400KXW4 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			72	0,09
IT0005654592 - RFIIJA UNICREDITO ITAL 3.10 2031-06-10	EUR			110	0,13
FR001400OF01 - RFIIJA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2643234011 - RFIIJA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR			453	0,55
XS2747580319 - RFIIJA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2558972415 - RFIIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	71	0,08	72	0,09
XS2974156031 - RFIIJA SELP FINANCE SAR 3.75 2032-01-16	EUR	100	0,11	100	0,12
PTEDP4OM0025 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR			106	0,13
DE000A382665 - RFIIJA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2028-09-01	EUR	149	0,16		
FR001400OLD1 - RFIIJA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	104	0,11	103	0,12
FR0013534336 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	190	0,21	189	0,23
XS3238162716 - RFIIJA GEO LOGISTICS IN 3.75 2030-11-24	EUR	100	0,11		
XS3047452316 - RFIIJA GTECH SPA 4.88 2031-01-31	EUR	103	0,11		
XS3168266958 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.75 2031-03-10	EUR	99	0,11		
XS3174822489 - RFIIJA Sydbank A/S 3.00 2028-12-11	EUR	100	0,11		
FR0012516417 - RFIIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR			109	0,13
BE6332786449 - RFIIJA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	99	0,11	98	0,12
XS2948048462 - RFIIJA DE VOLKSBANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	103	0,11	101	0,12
XS3069291196 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2725957042 - RFIIJA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR			104	0,13
XS2673536541 - RFIIJA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	31	0,03	31	0,04
XS3095397454 - RFIIJA SSE PLC 4.50 2033-03-19	EUR			120	0,15
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR			301	0,36
XS3099828355 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 2.75 2028-06-19	EUR			100	0,12
IT0005669715 - RFIIJA UNICREDITO ITAL 3.20 2031-09-22	EUR	297	0,33		
XS3105513769 - RFIIJA CMA CGM 5.00 2031-01-15	EUR	100	0,11		
FR001400WM69 - RFIIJA BANQUE STELLANTI 3.12 2028-01-20	EUR	101	0,11		
XS3172177738 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.78 2029-09-16	EUR	100	0,11		
XS2832954270 - RFIIJA ISS GLOBAL 3.88 2029-06-05	EUR	206	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.080	40,83	37.407	45,19
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 2.32 2058-05-15	EUR	324	0,36	346	0,42
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 2.28 2059-07-20	EUR	361	0,40	383	0,46
IT0005638256 - TITULIZACION MARFI 202 2.61 2050-06-30	EUR	263	0,29	291	0,35
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC 2.79 2058-10-31	EUR	279	0,31	293	0,35
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 2.66 2056-06-15	EUR	301	0,33	338	0,41
XS2587123741 - TITULIZACION DOMI 3.26 2055-02-15	EUR	78	0,09	85	0,10
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 2.76 2041-09-25	EUR	400	0,44	399	0,48
XS1996438948 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	114	0,13	116	0,14
XS3004238419 - TITULIZACION STORM BV 2.47 2062-02-22	EUR	100	0,11	100	0,12
FR0013213295 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	419	0,46		
XS0261646565 - RFIIJA PARAGON MORTGAGE 2.38 2028-11-15	EUR	375	0,41	426	0,52
XS1556395710 - RFIIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	429	0,47	425	0,51
XS2462324745 - RFIIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	100	0,11	99	0,12
XS2888414971 - RFIIJA DILOSK RMBS 2.75 2060-09-24	EUR	179	0,20	193	0,23
FR001400F2Q0 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	101	0,11	103	0,12
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 2.97 2049-05-28	EUR	280	0,31	320	0,39
XS2013618421 - RFIIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR			198	0,24
XS2224439385 - RFIIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	100	0,11	99	0,12
XS2639842348 - RFIIJA SCGC 2023-1 A M 2.84 2037-09-15	EUR	224	0,25	288	0,35
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	98	0,11	98	0,12
FR001400UY00 - TITULIZACION FCT PONAN 2.52 2038-09-27	EUR	187	0,21	261	0,32
FR001400IIT5 - RFIIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	100	0,11		
IT0005652158 - TITULIZACION GOLDEN BA 2.75 2044-12-20	EUR	290	0,32	290	0,35
FR0013318102 - RFIIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR			105	0,13
XS2229875989 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR			200	0,24
XS2975275921 - TITULIZACION LT AUTORA 2.45 2036-07-18	EUR	279	0,31	354	0,43
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 2.87 2061-07-20	EUR	160	0,18	425	0,51
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 202 2.63 2032-10-18	EUR			100	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005560252 - TITULIZACION RED & BLA 3.09 2034-07-28	EUR	145	0,16	201	0,24
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 2.17 2048-09-15	EUR	152	0,17	164	0,20
US05565QDU94 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-09-22	USD			71	0,09
XS1980828724 - RFIIJA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	2.740	3,02	2.751	3,33
FR0013444676 - RFIIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	196	0,22		
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	300	0,33		
XS3016221981 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	237	0,26	231	0,28
XS2009038113 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			102	0,12
FR0013518420 - RFIIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	93	0,10	94	0,11
US21684AF30 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 3.75 2026-07-21	USD	519	0,57	509	0,62
XS1944390597 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	330	0,36	327	0,40
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 2.79 2036-12-29	EUR	286	0,32	347	0,42
XS2265369657 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	100	0,11	100	0,12
XS2694872081 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 4.50 2026-03-25	EUR	90	0,10	91	0,11
XS2057069093 - RFIIJA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	237	0,26	234	0,28
XS3137704600 - TITULIZACION FORTUNA C 2.55 2035-10-18	EUR	400	0,44		
XS2407019798 - RFIIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	97	0,11		
USU5876JAF22 - RFIIJA MERCEDES BENZ F 4.80 2026-03-30	USD	128	0,14	127	0,15
XS2251742537 - RFIIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR			102	0,12
XS2234516164 - RFIIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR			97	0,12
US29379VBH50 - RFIIJA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	192	0,21	188	0,23
EU000A2SCAD0 - RFIIJA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR			1.463	1,77
XS2616008541 - RFIIJA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR	102	0,11		
XS3178723055 - TITULIZACION SECUCOR F 2.80 2036-09-20	EUR	401	0,44		
FR0014007KL5 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			50	0,06
FR001400KXW4 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	71	0,08		
FR001400M8T2 - RFIIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	103	0,11		
FR0013368206 - RFIIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	98	0,11		
XS2400296773 - RFIIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	99	0,11		
XS2286011528 - RFIIJA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	88	0,10	90	0,11
FR0014011NC0 - TITULIZACION RED & BLA 2.45 2040-10-27	EUR	300	0,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.045	14,40	13.676	16,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.505	85,40	71.146	85,98
TOTAL RENTA FIJA		77.505	85,40	71.146	85,98
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	37	0,04	31	0,04
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			8	0,01
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR			19	0,02
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			8	0,01
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR			20	0,02
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK			21	0,03
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD			9	0,01
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			86	0,10
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD			27	0,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			25	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO THE	USD			17	0,02
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			20	0,02
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	29	0,03		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	19	0,02		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	12	0,01		
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	14	0,02		
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	31	0,03		
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	23	0,02		
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	26	0,03		
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	11	0,01		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			16	0,02
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			14	0,02
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR			14	0,02
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR			10	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR			23	0,03
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD			14	0,02
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	26	0,03	27	0,03
DE000RENK730 - ACCIONES RENK GROUP AG	EUR			23	0,03
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			14	0,02
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	19	0,02	8	0,01
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD			5	0,01
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD			11	0,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD			11	0,01
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD			9	0,01
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	35	0,04	6	0,01
IT0000072170 - ACCIONES FINECOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	18	0,02		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	20	0,02		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	32	0,04	14	0,02
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	19	0,02		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	27	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	15	0,02		
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	9	0,01		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	22	0,02		
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	16	0,02		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	14	0,02	12	0,01
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	28	0,03		
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	15	0,02		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	42	0,05	17	0,02
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR			6	0,01
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			12	0,01
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			16	0,02
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD			21	0,03
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD			8	0,01
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			17	0,02
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD			8	0,01
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			134	0,16
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD			10	0,01
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD			4	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR			50	0,06
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD			5	0,01
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	19	0,02		
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	7	0,01		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	24	0,03	6	0,01
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	14	0,02		
DK0060336014 - ACCIONES INOVOZYMES A/S - B	DKK	14	0,02		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	9	0,01	29	0,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	25	0,03		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	22	0,02		
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	20	0,02		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	33	0,04	30	0,04
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	7	0,01		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	28	0,03		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	19	0,02		
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR			18	0,02
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			35	0,04
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR			12	0,02
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			16	0,02
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			32	0,04
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR			20	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR			8	0,01
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD			3	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			7	0,01
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			56	0,07
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			13	0,02
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD			16	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD			10	0,01
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			22	0,03
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD			5	0,01
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			10	0,01
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD			7	0,01
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	17	0,02		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	22	0,02	12	0,01
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	18	0,02		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	10	0,01		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	45	0,05		
GB0009465807 - ACCIONES WEIR GROUP PLC/THE	GBP	15	0,02		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	37	0,04		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			47	0,06
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	10	0,01	34	0,04
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			13	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			11	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			23	0,03
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD			6	0,01
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD			10	0,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			100	0,12
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	49	0,05	9	0,01
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	26	0,03		
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	17	0,02		
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	7	0,01		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	27	0,03		
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	26	0,03		
GB00BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	24	0,03		
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	23	0,03		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	25	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	11	0,01		
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	10	0,01		
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	11	0,01		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	22	0,02		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			14	0,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			20	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			13	0,02
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	19	0,02		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	12	0,01		
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR	41	0,05		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	22	0,02		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	29	0,03		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	13	0,01		
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	29	0,03		
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA(SGSN SW)	CHF	14	0,02		
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR			33	0,04
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			10	0,01
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR			26	0,03
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			11	0,01
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD			10	0,01
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD			25	0,03
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			11	0,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD			15	0,02
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD			13	0,02
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	GBP			17	0,02
US90384S3031 - ACCIONES JULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD			5	0,01
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	23	0,03	38	0,05
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	33	0,04		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	83	0,09		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	14	0,02		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	25	0,03		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	35	0,04		
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	16	0,02		
DE0008430026 - ACCIONES MUEENCHENER RUECKVER AG	EUR	13	0,01		
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	41	0,05		
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	23	0,03		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	17	0,02		
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	17	0,02		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	38	0,04		
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	18	0,02		
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR			37	0,05
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR			16	0,02
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR			48	0,06
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR			33	0,04
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			37	0,04
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR			27	0,03
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD			7	0,01
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			7	0,01
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP			17	0,02
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			13	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			31	0,04
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD			9	0,01
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD			10	0,01
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			23	0,03
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD			8	0,01
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	11	0,01		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	12	0,01		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	18	0,02		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	26	0,03		
TOTAL RV COTIZADA		1.899	2,12	2.040	2,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.899	2,12	2.040	2,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.404	87,52	73.186	88,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.025	92,60	78.705	95,13

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