

**ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI**

Nº Registro CNMV: 3951

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.    **Auditor:** FORVIS MAZARS  
AUDTORES, S.L.P.**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE    **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE    **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

atencionalcliente@amundi.com

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 predeterminar 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. compensación.

#### **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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,49	1,65	1,65	3,68	2,46	2,61	3,65	4,11	5,68
<b>Ibex-35</b>	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,21	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

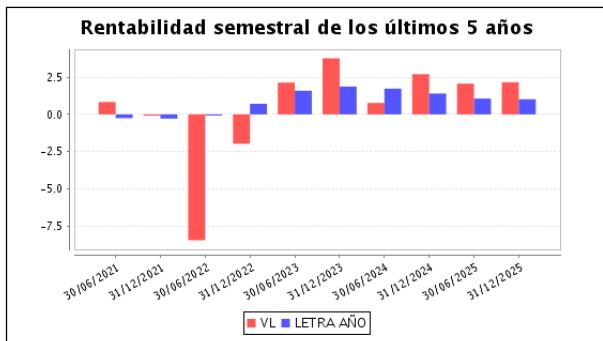
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo 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 período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	545	Cobertura
Total otros subyacentes		545	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		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

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
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
NACIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/46	Futuros comprados	300	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	1.081	Cobertura
MONTRÉAL 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

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
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	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>64188</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
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 liquidacion 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 gradey High Yieldpresentaron 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 Yieldpero 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 8.109.571,29 euros, y su número de partícipes 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](http://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 un 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 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 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 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 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 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 PI 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-BBVI 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 FTA SANTA 2.76 2037-12-21	EUR	256	0,28	323	0,39
ES0338341003 - TITULIZACION UCI, 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 FTA 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.535	4,99	5.425	6,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		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 ARCELORMITTAL	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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		86	0,09	94	0,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		86	0,09	94	0,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.621	5,08	5.519	6,67
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA A 2.62 2027-03-26	EUR	214	0,24	213	0,26
IT0005566408 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 4.10 2029-02-01	EUR	4.381	4,83	4.415	5,34
XS2178857954 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	94	0,10	91	0,11
PAL634445XA3 - RFIJA PANAMA GOVERNMENT 3.36 2031-06-30	USD	72	0,08	66	0,08
XS2408608219 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	77	0,09	77	0,09
IT0005584856 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	966	1,06		
US105756CE88 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 3.75 2031-09-12	USD	253	0,28	248	0,30
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	973	1,07	968	1,17
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERNET 5.62 2028-01-17	USD	170	0,19	170	0,21
XS2181689659 - RFIJA HUNGARY GOVERNMENT 1.75 2035-06-05	EUR	79	0,09	79	0,10
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2630760796 - RFIJA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	178	0,20	175	0,21
US69370RAF47 - RFIJA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-01-21	USD	155	0,17	153	0,18
DE000BU2Z049 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2035-02-15	EUR	2.191	2,42		
XS2104886341 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.12 2030-01-17	EUR	225	0,25	224	0,27
US91282CML27 - RFIJA TESORO DE ESTADO 2.12 2035-01-15	USD	1.791	1,97	1.754	2,12
XS2234571425 - RFIJA BULGARIA 0.38 2030-09-23	EUR	83	0,09	83	0,10
XS1843434876 - RFIJA CROATIA GOVERNMENT 1.12 2029-06-19	EUR	90	0,10	90	0,11
FR001400OHFA - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 3.25 2055-05-25	EUR	402	0,44	431	0,52
US917288BK78 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	217	0,24	211	0,25
XS2176021223 - RFIJA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	156	0,17	153	0,19
US718266CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	159	0,18	157	0,19
XS2890436087 - RFIJA BULGARIA 5.00 2037-03-05	USD	169	0,19	166	0,20
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 3.88 2035-10-29	EUR	220	0,24	211	0,25
XS2100404396 - RFIJA INDONESIA GOVERNMENT 0.90 2027-02-14	EUR	186	0,20	186	0,23
US91282CAV37 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD	2.253	2,48	2.219	2,69
US731011AV42 - RFIJA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	95	0,10	92	0,11
US455780CV60 - RFIJA INDONESIA GOVERNMENT 1.85 2031-03-12	USD	140	0,15	139	0,17
XS2309428113 - RFIJA CROATIA GOVERNMENT 1.12 2033-03-04	EUR	217	0,24	218	0,26
US195325DL65 - RFIJA COLOMBIA GOVERNMENT 3.88 2027-04-25	USD			317	0,38
US195325DS19 - RFIJA COLOMBIA GOVERNMENT 3.12 2031-04-15	USD			137	0,17
DE0001102606 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	1.753	1,93	1.779	2,15
XS2434895988 - RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 3.00 2027-02-27	USD	78	0,09	78	0,09
US105756CA66 - RFIJA BRAZILIAN GOVERNMENT 4.50 2029-05-30	USD	165	0,18	164	0,20
US91282CHE49 - RFIJA UNITED STATES TR 3.62 2028-05-31	USD	1.696	1,87	1.684	2,04
XS1959337582 - RFIJA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	242	0,27	239	0,29
US91282CFV81 - RFIJA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	1.514	1,67	1.498	1,81
DE000BU25018 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.40 2028-10-19	EUR	811	0,89	815	0,99
XS3105190576 - RFIJA CZECHOSLOVAK GRO 5.25 2031-01-10	EUR	104	0,11		
DE000BU25059 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.20 2030-10-10	EUR	4.449	4,90		
XS2259191273 - RFIJA HUNGARY GOVERNMENT 0.50 2030-11-18	EUR	161	0,18	160	0,19
XS2645248225 - RFIJA 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 - RFIJA BOSTOS PROPERTIES 6.75 2027-12-01	USD	272	0,30	271	0,33
IT0005611550 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR			153	0,18
IT0005656282 - RFIJA UNICREDITO ITALIA 4.17 2037-06-24	EUR			199	0,24
US00914AAQ58 - RFIJA AIR LEASE CORPORATION 2.10 2028-09-01	USD	192	0,21	192	0,23
DE000A3L69Y6 - RFIJA TRATON FINANCE LTD 3.75 2031-01-14	EUR	302	0,33	101	0,12
FR0013444676 - RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR			194	0,23
FR0014001IT5 - RFIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR			101	0,12
XS2616008541 - RFIJA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR			102	0,12
XS2717291970 - RFIJA JPMORGAN CHASE  4.46 2031-11-13	EUR	277	0,31	278	0,34
US720186AL95 - RFIJA PIEDMONT NATURAL 3.50 2029-06-01	USD	82	0,09	81	0,10
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	90	0,10	90	0,11
US80282KBF21 - RFIJA SANTANDER HOLDING 6.50 2029-03-09	USD	355	0,39	353	0,43
XS2036798150 - RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	99	0,11	98	0,12
XS2384715244 - RFIJA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	96	0,11	94	0,11
XS2385791046 - RFIJA 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 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  5.72 2029-06-05	USD	356	0,39	352	0,43
US345397ZR75 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 5.11 2029-05-03	USD	169	0,19	165	0,20
US65535HAZ29 - RFIJA NOMURA HOLDINGS  2.33 2027-01-22	USD	154	0,17	154	0,19
US92556VAC00 - RFIJA VIATRIS INC 2.30 2027-06-22	USD	109	0,12	106	0,13
XS2592804434 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 7.38 2029-09-15	EUR	113	0,12	113	0,14
XS2860457071 - RFIJA AROUDTOWN SA  4.80 2029-07-16	EUR			104	0,13
US46647PCJ30 - RFIJA JP MORGAN CHASE  2.07 2029-06-01	USD	325	0,36	318	0,38
US126650DN71 - RFIJA CVS HEALTH CORP 1.75 2030-08-21	USD	111	0,12	109	0,13
XS3074456891 - RFIJA INFORMA PLC 3.38 2031-06-09	EUR			99	0,12
XS2779881601 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2790334184 - RFIJA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	107	0,12	106	0,13
XS2982117694 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2030-02-15	EUR	100	0,11	101	0,12
US883556CT77 - RFIJA THERMO FISHER SC 4.80 2027-11-21	USD	173	0,19	172	0,21
US911312BM79 - RFIJA UNITED PARCEL SE 3.05 2027-11-15	USD	242	0,27	241	0,29
XS2891674637 - RFIJA ELM BV FOR JULIU 3.88 2029-09-13	EUR	102	0,11	102	0,12
USU09513KL23 - RFIJA BMW US CAPITAL LI 5.05 2030-03-21	USD	350	0,39	345	0,42
US09659X2M33 - RFIJA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	USD	246	0,27	240	0,29
AT0000A39UM6 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	103	0,11	104	0,13
DE000A4DFLP8 - RFIJA SCHAEFFLER AG 4.25 2028-04-01	EUR	102	0,11	100	0,12
FR001400LD4 - RFIJA LA BANQUE POSTALE 5.50 2034-03-05	EUR	317	0,35	107	0,13
FR001400EHG3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	103	0,11	104	0,13
XS2804500812 - RFIJA FIBERCOP SPA  7.88 2028-07-31	EUR	221	0,24		
US06051GGR48 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	USD	422	0,47	417	0,51
XS3099834676 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 7.50 2031-03-26	EUR	94	0,10	99	0,12
DE000A3LSYH6 - RFIJA MERCEDES BENZ FI 3.25 2032-01-10	EUR	50	0,06	50	0,06
DE000A4DFH60 - RFIJA DEUTSCHE BANK 3.00 2029-06-16	EUR	100	0,11	100	0,12
FR001400WLJ1 - RFIJA BNP PARIBAS 3.58 2031-01-15	EUR	101	0,11	102	0,12
FR001401X82 - RFIJA GROUPE BPCE 3.62 2033-10-01	EUR	99	0,11		
XS3202199066 - RFIJA CTP NV  4.75 05/0 3.62 2032-04-13	EUR	198	0,22		
XS2822575648 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	102	0,11	102	0,12
XS2746647036 - RFIJA CESKA SPORTELNA 4.82 2030-01-15	EUR	104	0,11	105	0,13
US83368RBW16 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.63 2030-01-19	USD	613	0,68	606	0,73
XS3166786619 - RFIJA RAIFFEISEN BANK  3.50 2031-08-27	EUR	100	0,11		
US06738EBP97 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.56 2030-09-23	USD	156	0,17	153	0,19
US14040HCG83 - RFIJA CAPITAL ONE FINA 2.36 2031-07-29	USD	143	0,16	140	0,17
USF7629AB47 - RFIJA ENGIE SA 5.25 2029-04-10	USD	352	0,39	347	0,42
US57636QAW42 - RFIJA MASTERCARD INC 4.88 2028-03-09	USD	348	0,38	347	0,42
US166764BX70 - RFIJA CHEVRON CORP 2.00 2027-05-11	USD	200	0,22	197	0,24
XS2974139292 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  5.53 2033-01-13	GBP	118	0,13	119	0,14
USP37466AS18 - RFIJA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	150	0,17	135	0,16
XS1888179550 - RFIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2028-07-03	EUR	102	0,11	101	0,12
XS2389343380 - RFIJA ABRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	89	0,10	90	0,11
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	102	0,11	102	0,12
DE000HCB0B44 - RFIJA HAMBURG COMMERCIAL 4.50 2028-07-24	EUR	104	0,11	103	0,12
FR001400FBN9 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2028-01-26	EUR	103	0,11	104	0,13
DE000A3E5MG8 - RFIJA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR			95	0,11
FR0014003Y09 - RFIJA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	96	0,11	95	0,12
FR001400M8T2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR			103	0,12
US80282KBN54 - RFIJA SANTANDER HOLDING 5.47 2029-03-20	USD	501	0,55	496	0,60
DK0030523113 - RFIJA NYKREDIT REALKREDIT 4.00 2035-04-24	EUR			101	0,12
XS2904504979 - RFIJA EUROBANK SA  5.87 4.00 2030-09-24	EUR			103	0,12
XS3059437460 - RFIJA NATIONWIDE BLDG  4.00 2035-07-30	EUR			101	0,12
XS3105982675 - RFIJA AMERICAN HONDA FI 2.85 2028-06-27	EUR	100	0,11	100	0,12
FR0013213295 - RFIJA ELECTRICITE DE FR 1.00 2026-10-13	EUR			414	0,50
US89115A2Y74 - RFIJA TORONTO DOMINION 4.99 2029-04-05	USD	175	0,19	173	0,21
XS2783118131 - RFIJA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2332590475 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR			178	0,21
XS2937255193 - RFIJA ABERTIS FINANCE  4.87 2029-11-28	EUR	103	0,11	102	0,12
XS2774392638 - RFIJA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	103	0,11	98	0,12
US70450YAK91 - RFIJA PAYPAL HOLDINGS  3.90 2027-06-01	USD	256	0,28	253	0,31
XS2904540775 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	202	0,22	202	0,24
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	216	0,24	219	0,27
XS2553801502 - RFIJA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	104	0,11	105	0,13
US09660V2A05 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2028-03-01	USD	423	0,47	415	0,50
XS2965681633 - RFIJA DEUTSCHE LUFTTHANSA 5.25 2055-01-15	EUR	207	0,23	198	0,24
XS3073350269 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.19 2036-05-19	EUR	101	0,11	101	0,12
US61748UAE29 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.23 2031-01-15	USD	175	0,19	174	0,21
XS2081474046 - RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	100	0,11	98	0,12
US009279AA86 - RFIJA AIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	USD	264	0,29	260	0,31
DE000CZ45Y5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.88 2034-10-16	EUR			104	0,13
PTBCPCM0004 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.12 2029-10-21	EUR			101	0,12
FR0014001YB0 - RFIJA ILIAD SA 1.68 2028-02-11	EUR	88	0,10	89	0,11
BE0390160266 - RFIJA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	101	0,11	101	0,12
XS3069320474 - RFIJA 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 - RFIJA IRELAND GOVERNME[4.25]2027-04-04	EUR	102	0,11	102	0,12
XS3081821699 - RFIJA DAIMLER FINANCE [3.00]2029-11-27	EUR	100	0,11	100	0,12
US031162CT53 - RFIJA AMGEN INC [2.20]2027-02-21	USD	256	0,28	251	0,30
FR0014012P25 - RFIJA SOCIETE GENERALE[6.12]2032-03-17	EUR	101	0,11		
XS2618428077 - RFIJA LOXAM SAS[6.38]2028-05-15	EUR	102	0,11	103	0,12
XS3215399802 - RFIJA VIA OUTLETS BV [1.50]2032-10-29	EUR	97	0,11		
XS22422397 - RFIJA KAZMUNAYGAS NATI[3.50]2033-04-14	USD	145	0,16	140	0,17
XS2231331260 - RFIJA ZF FINANCE GMBH[3.75]2028-09-21	EUR	97	0,11	92	0,11
XS3226561143 - RFIJA ING GROEP NV[4.88]2032-09-17	GBP	115	0,13		
XS3239332359 - RFIJA WPP FINANCE SA[3.62]2031-06-09	EUR	99	0,11		
XS2759988924 - RFIJA CTP NV 4.75 05/04.75]2030-02-05	EUR	105	0,12	210	0,25
US63861WAK18 - RFIJA NATIONWIDE BLDG [5.13]2029-07-29	USD	175	0,19	173	0,21
XS2965663656 - RFIJA PKO BANK POLSKI [3.38]2028-06-16	EUR	100	0,11	101	0,12
XS2576550243 - RFIJA ENEL SPA[6.62]2031-04-16	EUR	114	0,13	113	0,14
DE000A4DFCK8 - RFIJA SIXT SE[3.25]2030-01-22	EUR			70	0,08
FR001400YBZ5 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO [4.88]2030-10-04	EUR	102	0,11	100	0,12
XS2910536452 - RFIJA FRESSNAPF HOLDIN[5.25]2031-10-31	EUR	100	0,11	101	0,12
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN[2.88]2027-05-16	EUR	100	0,11	100	0,12
FR0013368206 - RFIJA RENAULT[2.00]2026-09-28	EUR			98	0,12
FR001400HMFB - RFIJA BANQUE FEDERAL D14.38]2030-05-02	EUR	104	0,12	105	0,13
FR001400QE2 - RFIJA BANQUE STELLANTI[4.00]2027-01-21	EUR			102	0,12
US06418GAD97 - RFIJA Bank Nova Scotia[5.25]2028-06-12	USD	132	0,15	131	0,16
XS2724510792 - RFIJA EUROBANK SA 5.87[5.88]2029-11-28	EUR	108	0,12	109	0,13
XS2972971399 - RFIJA NOVA LJUBLJANSKA[3.50]2029-01-21	EUR	101	0,11	100	0,12
XS2830446535 - RFIJA SAGAX AB[4.38]2030-05-29	EUR	104	0,11	104	0,13
XS2312746345 - RFIJA ENEL SPA[1.88]2030-09-08	EUR	182	0,20	177	0,21
USU2340BAQ06 - RFIJA DAIMLER FINANCE [5.12]2028-01-19	USD	305	0,34	303	0,37
BE6362152199 - RFIJA VGP NV[4.25]2031-01-29	EUR	101	0,11	100	0,12
FI4000562202 - RFIJA Huhtamaki Oyj[5.12]2028-11-24	EUR	106	0,12	106	0,13
CH1433226292 - RFIJA BO CANTONALE DE [3.41]2030-03-27	EUR			101	0,12
XS2247549731 - RFIJA CELLNEX TELECOM[1.75]2030-10-23	EUR			358	0,43
XS2358483258 - RFIJA VMED O2 UK LTD[4.50]2031-07-15	GBP	102	0,11	104	0,13
XS2594025814 - RFIJA ARCADIS[4.88]2028-02-28	EUR	103	0,11	104	0,13
XS3060660050 - RFIJA FISERV FUNDING UJ[3.50]2032-06-15	EUR			100	0,12
XS2963891028 - RFIJA ENI SPA[4.50]2031-01-21	EUR	243	0,27	141	0,17
XS2963898890 - RFIJA VIRGIN MEDIA INC[7.88]2032-03-15	GBP	115	0,13	119	0,14
XS2992020037 - RFIJA OVH GROUPE SAS[4.75]2031-02-05	EUR	100	0,11	101	0,12
XS3205843702 - RFIJA PUBLIC PROPERTY [3.88]2031-10-16	EUR	118	0,13		
XS2406607171 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI[4.38]2030-05-09	EUR	202	0,22	99	0,12
XS3107209259 - RFIJA SERVICIOS FINANC[3.50]2028-09-29	EUR	100	0,11		
DE000AAR0322 - RFIJA AAREAL BANK AG[0.75]2028-04-18	EUR	216	0,24	187	0,23
XS3102778191 - RFIJA REPSOL INTERNATI[4.50]2031-06-26	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2931248848 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA[3.88]2029-11-05	EUR	101	0,11	100	0,12
XS312663039 - RFIJA CPI PROPERTY GRO[4.75]2030-07-22	EUR	96	0,11		
FR001400F0H3 - RFIJA JCDECAUX SA[5.00]2029-01-11	EUR	105	0,12	106	0,13
FR001400NC70 - RFIJA ALD SA[3.88]2028-01-24	EUR	102	0,11	103	0,12
FR001400SMT6 - RFIJA ELECTRICITE DE FIE[5.62]2032-06-17	EUR	209	0,23	207	0,25
XS2821714735 - RFIJA AMCOR LTD[3.95]2032-05-29	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2630117328 - RFIJA CONTINENTAL AG[4.00]2028-06-01	EUR	21	0,02	21	0,03
BE6342263157 - RFIJA AZELIS FINANCE NI[5.75]2028-03-15	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2251233651 - RFIJA AKELIUS RESIDENTI[1.12]2029-01-11	EUR	87	0,10	88	0,11
XS2063495811 - RFIJA DIGITAL EURO FIN[1.12]2028-04-09	EUR	98	0,11	97	0,12
XS2677541364 - RFIJA BANCO SABADELL[5.50]2029-09-08	EUR	107	0,12	108	0,13
XS2772266420 - RFIJA AMERICAN MEDICAL[3.38]2029-03-08	EUR	101	0,11	102	0,12
XS3185322909 - RFIJA BANK POLKA KASA [3.50]2032-09-23	EUR	99	0,11		
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS)[2.12]2033-01-25	EUR	88	0,10	86	0,10
US172967KU42 - RFIJA CITIGROUP [4.12]2028-07-25	USD	420	0,46	417	0,51
DE000CZ439T8 - RFIJA COMMERCERBANK AG[4.62]2031-01-17	EUR			105	0,13
XS3015761458 - RFIJA AMERICAN EXPRESS[3.43]2032-05-20	EUR			121	0,15
XS3019296840 - RFIJA WOLTERS KLUWER C[3.38]2032-03-20	EUR			101	0,12
XS3019303133 - RFIJA VAR ENERGI ASA[3.88]2031-03-12	EUR			100	0,12
XS3030307865 - RFIJA NESTE OIL OYJ[3.75]2030-03-20	EUR	102	0,11	102	0,12
XS2831195644 - RFIJA BARCLAYS BANK PLI[4.97]2031-05-31	EUR	105	0,12	104	0,13
USU7136QQA95 - RFIJA PERNOD RIC INTL [1.25]2028-04-01	USD	357	0,39	349	0,42
XS2815976126 - RFIJA CPI PROPERTY GRO[7.00]2029-05-07	EUR	105	0,12	106	0,13
XS2209344543 - RFIJA FAURECIA[3.75]2028-06-15	EUR	71	0,08	98	0,12
XS2242931603 - RFIJA ENI SPA[3.38]2029-07-13	EUR	99	0,11	194	0,24
XS2681541327 - RFIJA ZF EUROPE FINANC[6.12]2029-03-13	EUR	207	0,23	196	0,24
XS2526881532 - RFIJA TELIONERAB[4.62]2028-12-21	EUR	103	0,11	103	0,12
XS2332306344 - RFIJA RELEX SA[2.12]2028-06-15	EUR	99	0,11	97	0,12
US06368LWU69 - RFIJA BANK OF MONTREAL[5.72]2028-09-25	USD	134	0,15	133	0,16
XS2373642102 - RFIJA BARCLAYS BANK PLJ[0.58]2029-08-09	EUR			93	0,11
XS2393701284 - RFIJA American Tower[0.40]2027-02-15	EUR	97	0,11	96	0,12
XS2940309649 - RFIJA 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 - RFIJA TELIASONERA AB 2.75 2028-06-30	EUR			39	0,05
US29446MAE21 - RFIJA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	276	0,30	270	0,33
XS2956845262 - RFIJA EUROBANK SA 5.87 3.25 2030-03-12	EUR	100	0,11	100	0,12
XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11	EUR	207	0,23	209	0,25
XS2715957358 - RFIJA JYSKE BANK A/S 4.88 2029-11-10	EUR	105	0,12	106	0,13
BE0390226927 - RFIJA POST SA 3.48 2032-06-19	EUR			100	0,12
AT0000A3QMW9 - RFIJA BANCA COMERCIAL 4.00 2031-11-25	EUR	99	0,11		
DE000CZ452U8 - RFIJA COMMERZBANK AG 3.12 2030-06-06	EUR	100	0,11		
US02665WEV90 - RFIJA AMERICAN HONDA FI 5.65 2028-11-15	USD	399	0,44	396	0,48
US37045XDW39 - RFIJA GENERAL MOTORS C 5.00 2027-04-09	USD	425	0,47	422	0,51
XS3070545234 - RFIJA AROUNDOWN SA  3.50 2030-05-13	EUR	99	0,11		
XS2908093805 - RFIJA WINTERSHALL DEA  3.83 2029-07-03	EUR	131	0,14	131	0,16
FR001400PIA0 - RFIJA NEW IMMO HOLDING 5.88 2028-04-17	EUR	103	0,11		
FR001400ZK06 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	201	0,22	201	0,24
US581557BW49 - RFIJA MCKESSON CORP 4.65 2030-05-30	USD	346	0,38	342	0,41
XS3231216998 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.20 2031-11-19	EUR	99	0,11		
XS2641928036 - RFIJA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	99	0,11	102	0,12
XS2676818482 - RFIJA IRELAND GOVERNME 4.38 2029-03-06	EUR	104	0,11	105	0,13
XS1960678255 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	403	0,44	400	0,48
XS2778385240 - RFIJA ORSTED A/S  5.12 2029-03-14	EUR	102	0,11	101	0,12
DE000HC80CC8 - RFIJA HAMBURG COMMERCIAL 3.50 2030-01-31	EUR	81	0,09	80	0,10
USF1194ACH60 - RFIJA GROUPE BPCE 5.88 2031-01-14	USD	889	0,98	878	1,06
XS2189947505 - RFIJA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	94	0,10	94	0,11
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR			96	0,12
XS2954187378 - RFIJA ASMODEE GROUP  5.75 2029-12-15	EUR	71	0,08	74	0,09
US456837BB82 - RFIJA ING GRUP NV 4.02 2028-03-28	USD	553	0,61	547	0,66
XS2971567560 - RFIJA KAPLA HOLDING SA 5.00 2031-04-30	EUR	101	0,11	101	0,12
US06738ECY95 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.37 2031-02-25	USD	176	0,19	173	0,21
US025816DP17 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 5.10 2027-02-16	USD	129	0,14	129	0,16
XS2587352340 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.30 2029-02-15	EUR	104	0,11	104	0,13
US459200KH39 - RFIJA INTERNATIONAL BU 1.70 2027-05-15	USD	327	0,36	321	0,39
US494368CC54 - RFIJA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	USD	81	0,09	80	0,10
DE000A3829D0 - RFIJA DEUTSCHE BANK 4.12 2030-04-04	EUR	103	0,11	103	0,12
FR001400FB22 - RFIJA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	105	0,12	106	0,13
FR0014014A53 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.88 2035-11-20	EUR	100	0,11		
IT0005631822 - RFIJA UNICREDITO ITALI 3.30 2029-07-16	EUR	152	0,17	152	0,18
XS2606019383 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  8.75 2028-05-15	EUR	105	0,12	105	0,13
XS3069319468 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.54 2031-08-14	EUR	201	0,22	101	0,12
FR001400AY79 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	101	0,11	101	0,12
XS3226700014 - RFIJA VERIZON COMMS  U 5.74 2056-06-15	GBP	229	0,25		
US03027XBV10 - RFIJA American Tower 3.65 2027-03-15	USD	253	0,28	251	0,30
US92343VGH15 - RFIJA VERIZON COMMS  U 2.10 2028-03-22	USD	158	0,17	157	0,19
US\$48661EG89 - RFIJA LOWE'S COS INC 3.35 2027-04-01	USD	190	0,21	188	0,23
XS3249926935 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  3.12 2029-12-10	EUR	99	0,11		
XS2536941656 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21	EUR	105	0,12	105	0,13
XS2563349765 - RFIJA NATWEST GROUP PL 7.42 2033-06-06	GBP	121	0,13	123	0,15
XS2893180039 - RFIJA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,11	103	0,12
FR00140020L8 - RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,11	100	0,12
AT000B122270 - RFIJA DE VOLKS BANK NA 5.75 2034-06-21	EUR	104	0,11	103	0,12
F14000523550 - RFIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR			102	0,12
FR001400L9Q7 - RFIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	216	0,24	213	0,26
XS3015684361 - RFIJA METRO 4.00 2030-03-05	EUR	52	0,06	51	0,06
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	101	0,11	100	0,12
FR001400N4G7 - RFIJA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR			103	0,13
FR001400XHU4 - RFIJA BNP PARIBAS 3.95 2037-02-18	EUR			99	0,12
US853254CS76 - RFIJA STANDARD CHARTER 6.30 2028-01-09	USD	354	0,39	352	0,43
XS2825500593 - RFIJA NORDDEUTSCHE L B 5.62 2034-08-23	EUR	105	0,12	103	0,13
XS2729836234 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR			157	0,19
XS2304340263 - RFIJA EQUINIX INC  0.25 2027-03-15	EUR	97	0,11	96	0,12
US11135FAL58 - RFIJA BROADCOM INC  4.11 2028-09-15	USD	169	0,19	168	0,20
XS2739054489 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	210	0,23	210	0,25
XS2400296773 - RFIJA FNMM SPA 0.75 2026-10-20	EUR			98	0,12
US24422EVF32 - RFIJA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	USD	126	0,14	124	0,15
XS2756298639 - RFIJA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	103	0,11	104	0,13
US828807DL84 - RFIJA SIMON PROPERTY G 1.75 2028-02-01	USD	386	0,43	383	0,46
XS2798269069 - RFIJA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	103	0,11	103	0,12
DE000A351149 - RFIJA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR			111	0,13
PTEDPYOM0020 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	93	0,10	91	0,11
IT0005676249 - RFIJA BPER BANCA 5.88 2031-03-19	EUR	200	0,22		
IT0005597395 - RFIJA BANQUE POPULARE  4.12 2030-06-04	EUR	103	0,11	104	0,13
XS3095384809 - RFIJA SSE PLC 4.00 2030-06-19	EUR	100	0,11		
DE000A30VPL3 - RFIJA AMPRION GMBH  3.45 2027-09-22	EUR	100	0,11	101	0,12
XS3104481257 - RFIJA 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 - RFIJA ATHENE GLOBAL FU 2.88 2028-07-21	EUR	169	0,19		
FR00140141X5 - RFIJA IMERYS SA 4.00 2032-11-21	EUR	99	0,11		
XS3195126084 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  3.12 2029-10-02	EUR	100	0,11		
XS3226566456 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 4.75 2031-11-29	GBP	114	0,13		
XS3239976163 - RFIJA EP INFRAESTRUCTU 4.12 2033-02-27	EUR	125	0,14		
XS3255333315 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.98 2036-12-18	EUR	60	0,07		
XS2357357768 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.00 2028-01-29	EUR	97	0,11	93	0,11
XS2337229193 - RFIJA AIB GROUP PLC 3.75 2036-12-02	EUR	99	0,11		
US404280CC17 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.97 2030-05-22	USD	336	0,37	330	0,40
US74977SDN99 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.65 2028-04-06	USD	593	0,65	585	0,71
XS3176776931 - RFIJA NORDDEUTSCHE L/B 4.38 2035-12-10	EUR	101	0,11		
XS2577826386 - RFIJA CITIGROUP  3.75 2032-05-14	EUR	112	0,12	112	0,14
US71654QDE98 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	195	0,22	182	0,22
PTCCCCOM0004 - RFIJA CRL CREDITO AGR 3.62 2030-01-29	EUR	101	0,11	101	0,12
DE000A3LQ9S2 - RFIJA TRATON FINANCE LI 4.50 2026-11-23	EUR			102	0,12
FR0014006GY4 - RFIJA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	105	0,12	105	0,13
FR001400KXW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			72	0,09
IT0005654592 - RFIJA UNICREDITO ITALI 3.10 2031-06-10	EUR			110	0,13
FR0014000F01 - RFIJA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2643234011 - RFIJA BANK OF IRELAND 5.00 2031-07-04	EUR			453	0,55
XS2747580319 - RFIJA Q-PARK HOLDING  5.12 2029-03-01	EUR	102	0,11	103	0,12
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	71	0,08	72	0,09
XS2974156031 - RFIJA SELP FINANCE SAR 3.75 2032-01-16	EUR	100	0,11	100	0,12
PTEDP40M0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR			106	0,13
DE000A382665 - RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2028-09-01	EUR	149	0,16		
FR0014000LD1 - RFIJA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	104	0,11	103	0,12
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	190	0,21	189	0,23
XS3238162716 - RFIJA GXO LOGISTICS IN 3.75 2030-11-24	EUR	100	0,11		
XS3047452316 - RFIJA GTECH SPA 4.88 2031-01-31	EUR	103	0,11		
XS3168266958 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.75 2031-03-10	EUR	99	0,11		
XS3174822489 - RFIJA Sydbank A/S 3.00 2028-12-11	EUR	100	0,11		
FR0012516417 - RFIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR			109	0,13
BE6332786449 - RFIJA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	99	0,11	98	0,12
XS2948048462 - RFIJA DE VOLKS BANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	103	0,11	101	0,12
XS3069291196 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	101	0,11	101	0,12
XS2725957042 - RFIJA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR			104	0,13
XS2673536541 - RFIJA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	31	0,03	31	0,04
XS3095397454 - RFIJA SSE PLC 4.50 2033-03-19	EUR			120	0,15
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 3.88 2026-09-22	EUR			301	0,36
XS3099828355 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  2.75 2028-06-19	EUR			100	0,12
IT0005669715 - RFIJA UNICREDITO ITALI 3.20 2031-09-22	EUR	297	0,33		
XS3105513769 - RFIJA CMA CGM 5.00 2031-01-15	EUR	100	0,11		
FR001400WWM9 - RFIJA BANQUE STELLANTJ 3.12 2028-01-20	EUR	101	0,11		
XS3172177738 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.78 2029-09-16	EUR	100	0,11		
XS2832954270 - RFIJA 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 - TITULACION Magellan  2.32 2058-05-15	EUR	324	0,36	346	0,42
XS0260784318 - TITULACION Magellan  2.28 2059-07-20	EUR	361	0,40	383	0,46
IT0005638256 - TITULACION MARFI 202 2.61 2050-06-30	EUR	263	0,29	291	0,35
FR001400SMQ2 - TITULACION ASSET BAC 2.79 2058-10-31	EUR	279	0,31	293	0,35
XS2822574914 - TITULACION DOMI 2.66 2056-06-15	EUR	301	0,33	338	0,41
XS2587123741 - TITULACION DOMI 3.26 2055-02-15	EUR	78	0,09	85	0,10
XS2758919836 - TITULACION BL CONSUM 2.76 2041-09-25	EUR	400	0,44	399	0,48
XS1996438948 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	114	0,13	116	0,14
XS3004238419 - TITULACION STORM BV 2.47 2062-02-22	EUR	100	0,11	100	0,12
FR0013213295 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	419	0,46		
XS0261646565 - RFIJA PARAGON MORTGAGE 2.38 2028-11-15	EUR	375	0,41	426	0,52
XS1556395710 - RFIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	USD	429	0,47	425	0,51
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	100	0,11	99	0,12
XS2888414971 - RFIJA DILOSK RMBS 2.75 2060-09-24	EUR	179	0,20	193	0,23
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	101	0,11	103	0,12
IT0005584955 - TITULACION MARFI 202 2.97 2049-05-28	EUR	280	0,31	320	0,39
XS2013618421 - RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR			198	0,24
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	100	0,11	99	0,12
XS2639842348 - RFIJA SCGC 2023-1 A M 2.84 2037-09-15	EUR	224	0,25	288	0,35
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR	98	0,11	98	0,12
FR001400UY00 - TITULACION FCT PONAN 2.52 2038-09-27	EUR	187	0,21	261	0,32
FR001400IT5 - RFIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	100	0,11		
IT0005652158 - TITULACION GOLDEN BA 2.75 2044-12-20	EUR	290	0,32	290	0,35
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR			105	0,13
XS2229875989 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR			200	0,24
XS2975275921 - TITULACION LT AUTORA 2.45 2036-07-18	EUR	279	0,31	354	0,43
XS2605909527 - TITULACION DILOSK RM 2.87 2061-07-20	EUR	160	0,18	425	0,51
XS2905556044 - TITULACION 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
US05565QD94 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-09-22	USD			71	0,09
XS1980828724 - RFIJA BNG BANK NV  0.12 2026-04-11	EUR	2.740	3,02	2.751	3,33
FR0013444676 - RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	196	0,22		
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 3.88 2026-09-22	EUR	300	0,33		
XS3016221981 - RFIJA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	237	0,26	231	0,28
XS2009038113 - RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			102	0,12
FR0013518420 - RFIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	93	0,10	94	0,11
US21684AAF30 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.75 2026-07-21	USD	519	0,57	509	0,62
XS1944390597 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  2.50 2026-07-31	EUR	330	0,36	327	0,40
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTII 2.79 2036-12-29	EUR	286	0,32	347	0,42
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	100	0,11	100	0,12
XS2694872081 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 4.50 2026-03-25	EUR	90	0,10	91	0,11
XS2057069093 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	EUR	237	0,26	234	0,28
XS3137704600 - TITULIZACION FORTUNA CI 2.55 2035-10-18	EUR	400	0,44		
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	97	0,11		
USU5876JAF22 - RFIJA MERCDES BENZ FI 4.80 2026-03-30	USD	128	0,14	127	0,15
XS2251742537 - RFIJA AVANTOR FUNDING  2.62 2025-11-01	EUR			102	0,12
XS2234516164 - RFIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR			97	0,12
US23979VBH50 - RFIJA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	USD	192	0,21	188	0,23
EU000A2SCAD0 - RFIJA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR			1.463	1,77
XS2616008541 - RFIJA SIKA AG 3.75 2026-11-03	EUR	102	0,11		
XS3178723055 - TITULIZACION SECUCOR FI 2.80 2036-09-20	EUR	401	0,44		
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			50	0,06
FR001400KXW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	71	0,08		
FR001400MBT2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	103	0,11		
FR0013368206 - RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	98	0,11		
XS2400296773 - RFIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	99	0,11		
XS2286011528 - RFIJA 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		77.505	85,40	71.146	85,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		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		
GB0007095941 - 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		
GB00BMXB6B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	11	0,01		
IE000BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			16	0,02
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			14	0,02
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO, ANC 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 FIRMINICH AG(DSFIR NA)	EUR	19	0,02	8	0,01
US1251G1085 - 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 DEXX 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 YLEM 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
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	14	0,02		
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES 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 MOODY'S 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 ENVIRONMENT	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 DUFRY 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 PINAUT-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 RICHEMONTE SA	CHF	26	0,03		
GB00BTK05J60 - 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 SIGN 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
NL0000009082 - 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 ILONZA 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
US\$324571083 - 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 CRH PLC	GBP			17	0,02
US90384S3031 - ACCIONES ULTA 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 MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	13	0,01		
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	41	0,05		
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	23	0,03		
GB00BMJDW54 - 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 INXP SEMICONDUCTORS	USD			7	0,01
DE000AADJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			7	0,01
GB00BHJY057 - 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		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.899	2,12	2.040	2,48
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.899	2,12	2.040	2,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		79.404	87,52	73.186	88,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		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 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](http://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