

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3953

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual (NO GARANTIZADA) que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: EONIA+200 pb.

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

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

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

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

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 8% anual.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,38	0,61	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	1,69	1,70	2,69

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	16.197.034,67	15.993.376,01
Nº de Partícipes	13.670	13.776
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	241.844	14,9314
2024	235.131	14,0736
2023	254.970	13,4778
2022	279.455	12,5584

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	6,09	0,89	2,79	2,76	-0,44	4,42	7,32	-13,90	5,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	10-10-2025	-1,53	04-04-2025	-1,75	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,51	13-10-2025	1,29	09-04-2025	2,20	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	4,68	3,62	2,88	6,90	4,38	4,12	4,98	7,04	10,48
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)	4,68	4,68	4,68	4,68	4,68	6,77	6,77	6,77	5,17

(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.

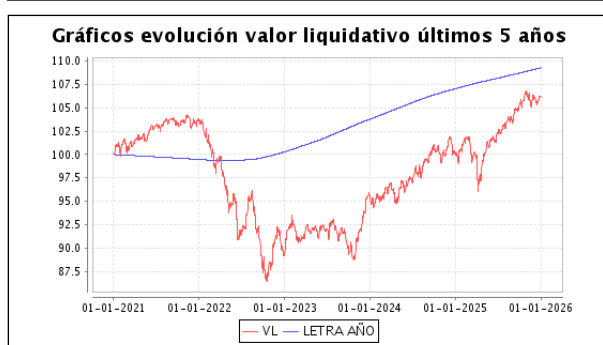
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

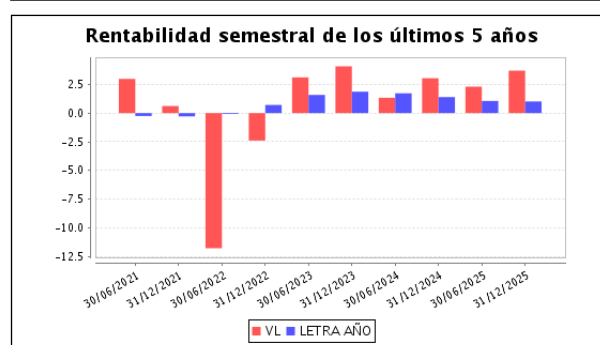
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	232.535	96,15	222.649	96,69
* Cartera interior	21.276	8,80	23.888	10,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	207.992	86,00	195.875	85,06
* Intereses de la cartera de inversión	3.267	1,35	2.887	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.665	2,34	5.067	2,20
(+/-) RESTO	3.644	1,51	2.559	1,11
TOTAL PATRIMONIO	241.844	100,00 %	230.275	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)	230.275	235.131	235.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,27	-4,35	-3,00	-130,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	2,25	5,87	64,76
(+) Rendimientos de gestión	4,20	2,86	7,09	51,01
+ Intereses	1,64	1,55	3,19	8,58
+ Dividendos	0,03	0,12	0,15	-71,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	-3,43	-2,84	-115,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	0,28	1,05	184,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,21	1,57	3,79	45,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,91	2,82	1,86	-133,20
± Otros rendimientos	-0,06	-0,04	-0,10	58,23
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-1,24	3,89
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	4,60
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-23,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-16,01
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.410,48
+ 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	0,02	0,00	0,02	2.410,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	241.844	230.275	241.844	

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

3. Inversiones financieras

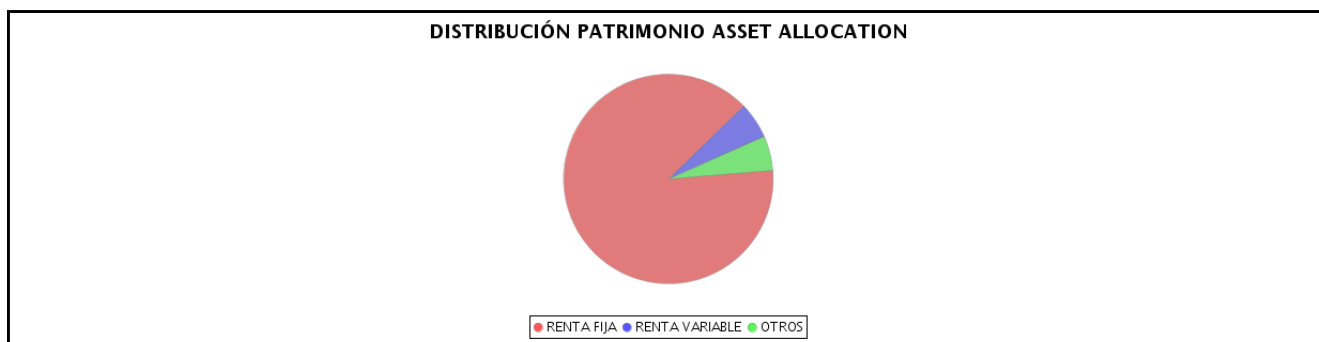
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.685	8,58	22.846	9,94
TOTAL RENTA FIJA	20.685	8,58	22.846	9,94
TOTAL RV COTIZADA	591	0,25	1.042	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE	591	0,25	1.042	0,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.276	8,83	23.888	10,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194.697	80,27	178.768	77,35
TOTAL RENTA FIJA	194.697	80,27	178.768	77,35
TOTAL RV COTIZADA	13.033	5,37	15.136	6,55
TOTAL RENTA VARIABLE	13.033	5,37	15.136	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	207.730	85,64	193.903	83,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	229.006	94,47	217.791	94,30

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"	2.724	Cobertura
Total otros subyacentes		2724	
TOTAL DERECHOS		2724	
EURO-BOBL 5 YR 03/31	Futuros comprados	6.180	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/26 (G H6)	Futuros comprados	2.495	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/26	Futuros comprados	2.572	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/26 (TYH6)	Futuros vendidos	3.662	Cobertura
Total subyacente renta fija		14909	
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	1.109	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	4.329	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	1.964	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	1.843	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.126	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	245	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	10.761	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	1.232	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	2.919	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	661	Inversión
FORWARD DIVISA PLN/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	25	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	2.249	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	3.086	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	67.523	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	560	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	483	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	1.843	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	1.177	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.773	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 08-JAN-26	Otras ventas a plazo	319	Inversión
FORWARD DIVISA JPY/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	446	Inversión
FORWARD DIVISA JPY/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	10.436	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 08-JAN-26	Otras compras a plazo	246	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		119733	
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	1.288	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/26 (JPY)	Futuros comprados	248	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/26 (CME)	Futuros comprados	3.469	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	1.840	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/26	Futuros comprados	13.973	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros vendidos	1.678	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/26	Futuros vendidos	2.472	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 03/26 (TUH6)	Futuros vendidos	1.067	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/03/2026	Futuros vendidos	2.424	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR JPY BOND 03/26 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	4.356	Inversión
FUT. 03/26 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	1.477	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	3.294	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	210	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	11.368	Cobertura
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/46	Futuros comprados	1.500	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/26	Futuros vendidos	7.281	Cobertura
FUT. 03/26 SMH6 SWISS MARKET INDEX	Futuros vendidos	1.391	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/03/2026	Futuros comprados	1.961	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/26 (TPH6)	Futuros comprados	5.348	Cobertura
FUT. MSCI CHINA FUTURE 03/26	Futuros comprados	620	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	38.555	Cobertura
Total otros subyacentes		105820	
TOTAL OBLIGACIONES		240462	

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	

	SI	NO
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: 4.674.516,82 - 1,97%

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: 13.849.657,76 - 5,83%

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: 62.468.761,42 - 26,31%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidación por importe de 13,177.83 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 13.177,83 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

La evolución en renta fija fue heterogénea entre regiones y plazos. En Estados Unidos, la inclinación de la Fed a recortar

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

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

En el mercado de divisas, el dólar mostró una ligera depreciación en el semestre, lo que produjo que favorecieran activos fuera de Estados Unidos especialmente en el último trimestre del año. El yen fue una de las divisas más volátiles y se debilitó sensiblemente frente al dólar a lo largo del semestre, acentuándose tras el ajuste de tipos del Banco de Japón en diciembre. El euro y la libra terminaron el año más firmes 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.
-7bp

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

La duración modificada de la cartera se ha bajado ligeramente en niveles 3,6 desde niveles de 4 a finales junio de 2025. La renta variable pesa un 31,9% frente al 30,5% del semestre anterior debido a los ajustes realizados a lo largo del periodo.

c) Índice de referencia

El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima del 8% anual.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 11.568.632,61 euros,
y su número de participes ha disminuido en 106.

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO ha obtenido una rentabilidad del +3,70% en el segundo semestre de 2025 y 6,09% anual, frente al +2,09% de la Letra del Tesoro. La rentabilidad anual del fondo es superior a la registrada en 2024, que fue del 4,42% frente al +3,15% de la Letra del Tesoro a 1 año.

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

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 en renta variable del 31,9% a lo largo del semestre. Seguimos, en paralelo, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

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

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

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

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

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

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

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.447.982,55 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 del fondo (+3,70%) es inferior de la media de la gestora (+8,53%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

En octubre, observamos en Europa, que el entorno es ligeramente diferente al de estados Unidos, en el sentido de que la inflación está bajo control por ahora. En cuanto a los activos de riesgo, aunque las valoraciones son elevadas en algunos segmentos, mantuvimos una postura ligeramente positiva ante el riesgo, impulsada por los fundamentales y el potencial de beneficios. Por otra parte, reiteramos la necesidad de cubrir las acciones y otros diversificadores/estabilizadores de la cartera, como determinados bonos y divisas. En cuanto a la renta variable, reducimos la exposición a los sectores inmobiliario y de la construcción, al tiempo que aumentamos la de los sectores sanitario y del lujo. En cuanto a la

exposición a la renta fija, reducimos ligeramente la duración modificada de los bonos del Tesoro estadounidense.

En noviembre, vimos en Europa, que el crecimiento económico probablemente será aceptable, pero por debajo de su potencial; en Estados Unidos, el consumo se mantuvo bien, pero el debilitamiento del mercado laboral significa que no podrá sostenerse. Por lo tanto, adaptamos nuestra postura de asignación a estos matices, buscando valor en todas las clases de activos. Al hacerlo, mantuvimos una postura diversificada hacia las regiones en las que los beneficios, las valoraciones y el entorno macroeconómico ofrecen una buena relación riesgo-rentabilidad (Europa).

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

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2025, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,6 años y una exposición en renta variable de 31,9%.

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

Futuros DBR % 02/31 10Y en peso relativo del -3,2%.

Futuros EURO-BOBL EUREX en peso relativo del -3,0%.

y hemos aumentado posiciones en la siguiente:

Futuros S&P500 EMINI CME en peso relativo del +3,1%.

Futuros DBR % 02/31 en peso relativo del +3,0%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos gubernamentales italianos con vencimiento 2029 por 6,67% y vencimiento 2033 también por un 3,58%.

Dado el contexto inestable este semestre, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez se sitúa a cierre de semestre en niveles de 3,82% desde 3,10% en junio de 2025.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 5.252.420,52 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 43,38%.

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 (2,88%) y la del cuarto trimestre (3,62%) están por encima de la del anterior año 2024, que fue un 4,12%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,08% y 0,08% en el caso del tercer y del cuarto trimestre.

En términos anuales, el fondo registra una volatilidad del 4,68% contra un 0,08% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las

emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

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

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

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los 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 las 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 MODERADO 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 MODERADO, 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	8.381	3,47	8.434	3,66
DE0001102531 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2031-02-15	EUR	7.077	2,93	7.169	3,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.458	6,40	15.603	6,77
XS2783792307 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 6.00 2030-03-27	GBP	219	0,09	219	0,10
XS3007624417 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.25 2031-02-25	EUR			198	0,09
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Cons 0.00 2038-08-21	EUR			500	0,22
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	101	0,04	101	0,04
ES0244251049 - RFIJA IBERCAJA 4.12 2036-08-18	EUR	101	0,04	99	0,04
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	212	0,09	214	0,09
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR			320	0,14
US12803RAL87 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 4.89 2031-07-03	USD	183	0,08		
US05964HBB06 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.54 2030-03-14	USD	351	0,15	348	0,15
US05946KAQ40 - RFIJA BBVA-BBV 5.38 2029-03-13	USD	354	0,15	349	0,15
XS2747776487 - RFIJA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR	95	0,04	103	0,04
ES0213679OS7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR			200	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.614	0,68	2.652	1,15
ES0305799001 - TITULIZACION FTA SANTA 2.76 2037-12-21	EUR	192	0,08	242	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005594616 - TITULIZACION ALBA SPV 2.89 2044-01-27	EUR	267	0,11	357	0,16
XS2052466815 - RFIIA PINEWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP			118	0,05
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			201	0,09
FR001400KNE3 - TITULIZACION AUTO ABS 2.64 2035-10-28	EUR	531	0,22	648	0,28
PTLSNTOM0007 - TITULIZACION PROGETTO 2.59 2035-01-25	EUR	221	0,09	281	0,12
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 2.23 2046-06-28	EUR	113	0,05	168	0,07
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 2.21 2049-02-26	EUR	125	0,05	144	0,06
ES0305715007 - TITULIZACION FTA SANTA 2.89 2036-03-21	EUR	136	0,06	177	0,08
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2050-02-28	EUR	1.028	0,43	1.119	0,49
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 2.79 2049-08-13	EUR	310	0,13	380	0,17
ES0338341003 - TITULIZACION UCI, UNIO 2.16 2043-06-20	EUR	248	0,10	294	0,13
ES0305899009 - TITULIZACION BBVA Cons 2.80 2038-08-21	EUR	443	0,18		
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			200	0,09
IT0005450710 - TITULIZACION LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR			202	0,09
ES0377964004 - TITULIZACION TITULIZAC 2.24 2036-03-22	EUR			58	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.613	1,50	4.591	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.685	8,58	22.846	9,94
TOTAL RENTA FIJA		20.685	8,58	22.846	9,94
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			186	0,08
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			177	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	123	0,05		
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR			97	0,04
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			135	0,06
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	215	0,09	270	0,12
ES0105563003 - ACCIONES ICORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			92	0,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			59	0,03
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			26	0,01
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	85	0,04		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	168	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		591	0,25	1.042	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE		591	0,25	1.042	0,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.276	8,83	23.888	10,40
IT0005566408 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.10 2029-02-01	EUR	16.125	6,67	16.248	7,06
DE0001102606 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	2.284	0,94	2.319	1,01
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	270	0,11	254	0,11
DE000BUZ2015 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	2.694	1,11	2.732	1,19
XS3105190576 - RFIIA CZECHOSLOVAK GRO 5.25 2031-01-10	EUR	207	0,09		
DE000BU25059 - RFIIA BUNDESREPUBLIC 2.20 2030-10-10	EUR	5.338	2,21		
US91282CML27 - RFIIA TESORO DE ESTADO 2.12 2035-01-15	USD	4.926	2,04	4.824	2,09
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	234	0,10	230	0,10
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	477	0,20	470	0,20
XS2234571771 - RFIIA BULGARIA 1.38 2050-09-23	EUR	66	0,03	71	0,03
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	314	0,13	310	0,13
XS2645248225 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 4.12 2034-07-05	EUR	103	0,04	103	0,04
US69370RAH03 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-08-27	USD	154	0,06	151	0,07
FR0013407236 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.50 2029-05-25	EUR	2.854	1,18	2.835	1,23
US731011AV42 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	86	0,04	84	0,04
XS1696445516 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	49	0,02	49	0,02
US91282CNC19 - RFIIA UNITED STATES TR 4.25 2035-05-15	USD	4.290	1,77	4.247	1,84
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	706	0,29	687	0,30
US91282CFV81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	2.264	0,94	2.240	0,97
IT0005094088 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.65 2032-03-01	EUR	3.580	1,48	3.593	1,56
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	494	0,20	489	0,21
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	462	0,19	461	0,20
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	847	0,35	845	0,37
IT0005584856 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	2.649	1,10		
DE000BUZ2049 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2035-02-15	EUR	3.408	1,41		
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	2.629	1,09	2.615	1,14
US195325EG61 - RFIIA COLOMBIA GOVERNME 7.50 2034-02-02	USD	177	0,07	168	0,07
US91087BAZ31 - RFIIA MEXICO GOVERNME 6.00 2036-05-07	USD	172	0,07	167	0,07
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	832	0,34	833	0,36
XS2135361686 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.35 2027-09-18	EUR	187	0,08	186	0,08
US91282CDJ71 - RFIIA UNITED STATES TR 1.38 2031-11-15	USD	8.394	3,47	8.229	3,57
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERNME 3.88 2027-04-25	USD			451	0,20
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	168	0,07	167	0,07
XS2579483319 - RFIIA BULGARIA 4.50 2033-01-27	EUR	108	0,04	108	0,05
XS2890436087 - RFIIA BULGARIA 5.00 2037-03-05	USD	423	0,17	414	0,18
US698299BT07 - RFIIA PANAMA GOVERNME 6.40 2035-02-14	USD	178	0,07	164	0,07
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	618	0,26	590	0,26
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	445	0,18	442	0,19
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	96	0,04	93	0,04
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 0.50 2030-11-18	EUR	402	0,17	400	0,17
XS2630760796 - RFIIA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	176	0,07	175	0,08
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	411	0,17	415	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2408608219 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 1.95 2036-11-17	EUR	309	0,13	310	0,13
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 1.12 2030-01-17	EUR	180	0,07	179	0,08
US912810QC53 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2039-08-15	USD	2.417	1,00	2.392	1,04
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERNMENT 3.12 2031-04-15	USD			393	0,17
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERNMENT 1.85 2031-03-12	USD	140	0,06	139	0,06
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERNET 5.62 2028-01-17	USD	389	0,16	388	0,17
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	833	0,34	820	0,36
XS2586944147 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	99	0,04	100	0,04
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNMENT 3.36 2031-06-30	USD	146	0,06	134	0,06
XS2181689659 - RFIIA HUNGARY GOVERNMENT 1.75 2035-06-05	EUR	253	0,10	253	0,11
US91282CEP23 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	1.976	0,82	1.953	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		77.042	31,84	65.920	28,62
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 1.62 2026-04-08	EUR			198	0,09
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD			263	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				462	0,20
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	100	0,04	100	0,04
DE000A3829D0 - RFIIA DEUTSCHE BANK 4.12 2030-04-04	EUR	206	0,09	206	0,09
XS3015761458 - RFIIA AMERICAN EXPRESS 3.43 2032-05-20	EUR			181	0,08
US30161NBM20 - RFIIA EXELON CORP 5.15 2029-03-15	USD	350	0,14	348	0,15
US404280ER67 - RFIIA HSBC HOLDINGS 5.13 2031-03-03	USD	174	0,07	172	0,07
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR			249	0,11
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	200	0,08	200	0,09
XS3102778191 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.50 2031-06-26	EUR	101	0,04	101	0,04
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR			388	0,17
FR00140005L7 - RFIIA ORANGE SA 1.75 2028-07-15	EUR	96	0,04	94	0,04
FR0014003S72 - RFIIA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	81	0,03	82	0,04
FR001400F0H3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	105	0,04	106	0,05
FR0014002K06 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	201	0,08	201	0,09
XS1418788755 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 3.50 2046-10-01	EUR			101	0,04
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2026-09-23	EUR			98	0,04
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	195	0,08	184	0,08
XS2234579675 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	239	0,10	236	0,10
XS2739054489 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	220	0,09	221	0,10
XS2407019798 - RFIIA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR			115	0,05
US30040WAW82 - RFIIA EVERSOURCE ENERG 5.95 2029-01-01	USD	719	0,30	714	0,31
XS2774392638 - RFIIA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	413	0,17	197	0,09
XS2948048462 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	103	0,04	203	0,09
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	417	0,17	422	0,18
US55903VAJ26 - RFIIA WARNER MEDIA LLC 4.05 2029-03-15	USD			425	0,18
XS2860457071 - RFIIA AROUNDTOWN SA 4.80 2029-07-16	EUR			104	0,05
XS2963891028 - RFIIA ENI SPA 4.50 2031-01-21	EUR	345	0,14	241	0,10
XS3073350269 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.19 2036-05-19	EUR	284	0,12	283	0,12
XS3074459994 - RFIIA ABERTIS FINANCE 4.75 2030-11-23	EUR	102	0,04	101	0,04
US61747YFU47 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.65 2030-10-18	USD	516	0,21	509	0,22
XS3075392509 - RFIIA JYSKE BANK A/S 3.50 2031-11-19	EUR	200	0,08	100	0,04
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	326	0,13	324	0,14
XS1767087866 - RFIIA ACEA SPA 1.50 2027-06-08	EUR	104	0,04	103	0,04
XS3091660194 - RFIIA ZF EUROPE FINANC 7.00 2030-06-12	EUR	105	0,04	100	0,04
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	102	0,04	102	0,04
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR			1.104	0,48
XS2829592679 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	101	0,04	101	0,04
PTEDPNOM0015 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	208	0,09	206	0,09
AT0000A39UM6 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	103	0,04	104	0,05
DE000A4DFLP8 - RFIIA SCHAEFFLER AG 4.25 2028-04-01	EUR	204	0,08	201	0,09
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	195	0,08	194	0,08
FR001400DL4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	528	0,22	213	0,09
FR001400G6Y4 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	105	0,04	105	0,05
FR0014014A53 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.88 2035-11-20	EUR	100	0,04		
XS3025210694 - RFIIA SAGAX AB 4.00 2032-03-13	EUR	100	0,04	101	0,04
IT0005586729 - RFIIA BANCO BPM SPA 5.00 2034-06-18	EUR	208	0,09	208	0,09
XS2606019383 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	105	0,04	105	0,05
XS2006277508 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 0.75 2027-03-26	EUR	98	0,04	97	0,04
XS309067805 - RFIIA Q-PARK HOLDING 4.25 2030-09-01	EUR	203	0,08	100	0,04
DE000A383EL9 - RFIIA HOCHTIEF AKTIENG 4.25 2030-05-31	EUR	42	0,02	42	0,02
DE000A4DFH60 - RFIIA DEUTSCHE BANK 3.00 2029-06-16	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3109433048 - RFIIA BEACH ACQUISITIO 5.25 2032-07-15	EUR	102	0,04		
XS3109834898 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.25 2029-10-10	EUR	508	0,21		
US11135FCW95 - RFIIA BROADCOM INC 4.20 2030-10-15	USD	146	0,06		
XS3126635039 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.75 2030-07-22	EUR	96	0,04		
US11135FCK57 - RFIIA BROADCOM INC 4.60 2030-07-15	USD	263	0,11		
XS2613658710 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	207	0,09	209	0,09
FR001400PIA0 - RFIIA NEW IMMO HOLDING 5.88 2028-04-17	EUR	207	0,09		
FR0014012P25 - RFIIA SOCIETE GENERALE 6.12 2032-03-17	EUR	101	0,04		
FR00140141X5 - RFIIA IMERYS SA 4.00 2032-11-21	EUR	99	0,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP3143NBQ62 - RFIIA CORP NACIONAL DE 5.95 2034-01-08	USD	177	0,07	172	0,07
XS3195126084 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-10-02	EUR	100	0,04		
XS3215399802 - RFIIA VIA OUTLETS BV 1 3.50 2032-10-29	EUR	117	0,05		
XS3221850228 - RFIIA SOC NAT ROMGAZ 4.62 2031-11-04	EUR	100	0,04		
XS3226542861 - RFIIA VERIZON COMMS (U 4.00 2056-06-15	EUR	258	0,11		
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	208	0,09	208	0,09
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2830446535 - RFIIA SAGAX AB 4.38 2030-05-29	EUR	103	0,04	104	0,04
XS2312746345 - RFIIA ENEL SPA 1.88 2030-09-08	EUR	218	0,09	212	0,09
US91324PED06 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 2.30 2031-05-15	USD	147	0,06	145	0,06
XS2233217558 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.71 2028-01-24	USD	1.013	0,42	847	0,37
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	99	0,04	98	0,04
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	306	0,13	303	0,13
XS2393701284 - RFIIA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	97	0,04	96	0,04
US74977SDS86 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 5.56 2029-02-28	USD	482	0,20	697	0,30
US9500U3F88 - RFIIA WELLS FARGO CO 5.25 2034-07-25	USD	178	0,07	175	0,08
XS2905386962 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 6.75 2029-11-15	EUR	212	0,09	209	0,09
XS2356311139 - RFIIA AIA GROUP LTD 0.88 2033-09-09	EUR	95	0,04	92	0,04
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	102	0,04	102	0,04
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	165	0,07	166	0,07
US36266GAD97 - RFIIA GE HEALTHCARE TE 4.15 2028-12-15	USD	127	0,05		
US46647PEP71 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.50 2028-10-22	USD	244	0,10	242	0,10
XS2965663656 - RFIIA PKO BANK POLSKI 3.38 2028-06-16	EUR	135	0,06	135	0,06
US46647PEY88 - RFIIA JPMORGAN CHASE 5.10 2031-04-22	USD	351	0,15	347	0,15
XS3168266958 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.75 2031-03-10	EUR	228	0,09		
US026874DW49 - RFIIA AMERICAN INTERNA 4.85 2030-05-07	USD	102	0,04	101	0,04
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	99	0,04	98	0,04
XS2587352340 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.30 2029-02-15	EUR	311	0,13	313	0,14
PTCCCOOM0004 - RFIIA CRL CREDITO AGRI 3.62 2030-01-29	EUR	101	0,04	101	0,04
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	105	0,04	212	0,09
DE000A3E5MG8 - RFIIA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR			96	0,04
DE000CZ439T8 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2031-01-17	EUR			211	0,09
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	101	0,04	101	0,04
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	323	0,13	320	0,14
XS3019303133 - RFIIA VAR ENERGI ASA 3.88 2031-03-12	EUR			100	0,04
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	196	0,08	193	0,08
XS2904504979 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 4.00 2030-09-24	EUR			134	0,06
US37045XDE31 - RFIIA GENERAL MOTORS C 2.35 2031-01-08	USD	522	0,22	507	0,22
US37045XDH61 - RFIIA GENERAL MOTORS C 2.40 2028-04-10	USD			235	0,10
XS2910536452 - RFIIA FRESSNAPF HOLDIN 5.25 2031-10-31	EUR	100	0,04	101	0,04
XS2905579095 - RFIIA SEGRO PLC 3.50 2032-09-24	EUR			99	0,04
IT0005611550 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR			356	0,15
IT0005656282 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.17 2037-06-24	EUR			199	0,09
XS3059437460 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.00 2035-07-30	EUR			101	0,04
XS3081797964 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 4.12 2031-06-01	EUR	101	0,04	100	0,04
XS3081821699 - RFIIA DAIMLER FINANCE 3.00 2029-11-27	EUR	100	0,04	100	0,04
US78081BAQ68 - RFIIA ROYALTY PHARMA P 5.15 2029-09-02	USD	574	0,24	566	0,25
US709599BS26 - RFIIA PENSKE TRUCK LEA 5.70 2028-02-01	USD	524	0,22	522	0,23
XS1109765005 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR			107	0,05
DE000A382988 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 3.25 2030-11-15	EUR	151	0,06	151	0,07
DE000A3L69Y6 - RFIIA TRATON FINANCE LI 3.75 2031-01-14	EUR	403	0,17	101	0,04
US91324PFH01 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 4.95 2032-01-15	USD	436	0,18	429	0,19
FR0013519071 - RFIIA CAP GEMINI 1.12 2030-06-23	EUR			189	0,08
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	303	0,13	304	0,13
FR001400OF01 - RFIIA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	202	0,08	202	0,09
FR001400SAJ2 - RFIIA BNP PARIBAS 4.16 2034-08-28	EUR	711	0,29	715	0,31
US852060AD48 - RFIIA SPRINT CAPITAL C 6.88 2028-11-15	USD	612	0,25	606	0,26
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	72	0,03	99	0,04
XS2231188876 - RFIIA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	EUR	96	0,04	95	0,04
XS2242931603 - RFIIA ENI SPA 3.38 2029-07-13	EUR	99	0,04	194	0,08
XS2615562274 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR			106	0,05
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR			84	0,04
XS2892967949 - RFIIA FED CAISSES DESJ 3.47 2029-09-05	EUR	103	0,04	102	0,04
USN30706VD93 - RFIIA ENEL FINANCE INT 2.12 2028-07-12	USD	553	0,23	775	0,34
US17327CAW38 - RFIIA CITIGROUP 4.79 2029-03-04	USD	345	0,14	342	0,15
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	98	0,04	97	0,04
BE6362152199 - RFIIA VGP NV 4.25 2031-01-29	EUR	202	0,08	200	0,09
US63861VAF40 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.97 2028-02-16	USD	672	0,28	662	0,29
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR			329	0,14
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	280	0,12	284	0,12
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	885	0,37	895	0,39
US44891ADP93 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 4.85 2027-03-25	USD			222	0,10
XS2756298639 - RFIIA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	124	0,05	125	0,05
XS2563349765 - RFIIA NATWEST GROUP PL 7.42 2033-06-06	GBP	181	0,07	185	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR	184	0,08	185	0,08
XS1615079974 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	99	0,04	98	0,04
USH3698DAR55 - RFIIA UBS AG 4.28 2028-01-09	USD	506	0,21	502	0,22
US87264ABV61 - RFIIA T-MOBILE USA INC 3.38 2029-04-15	USD	485	0,20	480	0,21
XS2751678272 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 5.25 2084-01-23	EUR	105	0,04	105	0,05
XS2762276967 - RFIIA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	165	0,07	192	0,08
US458140BH27 - RFIIA INTEL CORP 2.45 2029-11-15	USD	463	0,19	457	0,20
XS2485162163 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	99	0,04	99	0,04
US61690U8E33 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.97 2027-07-14	USD			215	0,09
XS2829852842 - RFIIA ALLIANDER FINANC 4.50 2032-03-27	EUR	103	0,04	102	0,04
AT0000A3QMW9 - RFIIA BANCA COMERCIALE 4.00 2031-11-25	EUR	198	0,08		
IT0005676249 - RFIIA BPER BANCA 5.88 2031-03-19	EUR	240	0,10		
DE000CZ45ZU8 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.12 2030-06-06	EUR	200	0,08		
XS2010031214 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 4.12 2030-08-15	GBP	102	0,04		
XS3015684361 - RFIIA METRO 4.00 2030-03-05	EUR	73	0,03	72	0,03
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	188	0,08	188	0,08
XS3070545234 - RFIIA AROUNDTOWN SA 3.50 2030-05-13	EUR	99	0,04		
XS3205843702 - RFIIA PUBLIC PROPERTY 3.88 2031-10-16	EUR	176	0,07		
XS3069319468 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.54 2031-08-14	EUR	362	0,15	161	0,07
XS2407028435 - RFIIA MVM ENERGETIKA Z 0.88 2027-11-18	EUR	84	0,03	85	0,04
DE000A30VTT8 - RFIIA ALLIANZ SE 4.60 2038-09-07	EUR	207	0,09	208	0,09
FR0014006X43 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	197	0,08	195	0,08
US458140BR09 - RFIIA INTEL CORP 3.90 2030-03-25	USD	164	0,07	163	0,07
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	186	0,08	213	0,09
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	101	0,04	101	0,04
XS2825500593 - RFIIA NORDEUTSCHE L B 5.62 2034-08-23	EUR	105	0,04	103	0,04
XS2746647036 - RFIIA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	104	0,04	105	0,05
XS2930588657 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 6.25 2029-12-04	EUR	209	0,09	202	0,09
US92343VHF40 - RFIIA VERIZON COMMS U 4.75 2033-01-15	USD	136	0,06		
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	96	0,04	92	0,04
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	106	0,04	106	0,05
FR001400Q7G7 - RFIIA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR	106	0,04	105	0,05
US05401AAR23 - RFIIA AVOLON HLDGS 2.53 2027-11-18	USD	71	0,03	160	0,07
US06051GMK21 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.98 2029-01-21	USD	347	0,14	344	0,15
US37045XEB82 - RFIIA GENERAL MOTORS C 6.00 2028-01-09	USD	308	0,13	306	0,13
US744573BA31 - RFIIA PUBLIC SERVICE E 4.90 2030-03-15	USD	87	0,04	86	0,04
US6174468G77 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.43 2030-01-23	USD	1.112	0,46	1.099	0,48
XS2778270772 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 6.00 2029-04-01	EUR	105	0,04	105	0,05
US38141GD355 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.37 2031-10-21	USD	424	0,18		
XS2982117694 - RFIIA LOXAM SAS 4.25 2030-02-15	EUR	100	0,04	101	0,04
US85855FAB94 - RFIIA STELLANTIS NV 5.40 2030-09-15	USD	173	0,07		
US55903VBX01 - RFIIA WARNER MEDIA LLC 4.05 2029-03-15	USD	470	0,19		
US53944YBD40 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.42 2030-11-04	USD	181	0,07		
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	134	0,06	134	0,06
FR001400UHA2 - RFIIA EDENRED 3.25 2030-08-27	EUR	200	0,08	200	0,09
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	207	0,09	208	0,09
IT0005631822 - RFIIA UNICREDITO ITALI 3.30 2029-07-16	EUR	222	0,09	223	0,10
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR			101	0,04
US11135FCB58 - RFIIA BROADCOM INC 4.35 2030-02-15	USD	121	0,05	119	0,05
FR00140007L3 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	192	0,08	191	0,08
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	158	0,07	158	0,07
FR001400EFC6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	870	0,36	660	0,29
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR			202	0,09
US61747YFY68 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.99 2029-04-12	USD			430	0,19
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2027-11-04	EUR	201	0,08	201	0,09
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	102	0,04	100	0,04
US02005NBP42 - RFIIA ALLY FINANCIAL 2.20 2028-11-02	USD	236	0,10	233	0,10
XS2721513260 - RFIIA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP			120	0,05
XS3023780375 - RFIIA Celanese Corp 5.00 2031-04-15	EUR	97	0,04	298	0,13
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	216	0,09	217	0,09
XS2933536034 - RFIIA NEINOR HOMES SLU 5.88 2030-02-15	EUR	104	0,04	103	0,04
US92338CAD56 - RFIIA VERALTO CORP 5.3 5.35 2028-08-18	USD	263	0,11	262	0,11
USB5341FAB79 - RFIIA KBC GROEPI 5.80 2029-01-19	USD	176	0,07	175	0,08
US03837AAA88 - RFIIA APTIV PLC 4.65 2029-09-13	USD	279	0,12	271	0,12
XS2940309649 - RFIIA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	101	0,04	101	0,04
US46115HBD89 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.88 2028-01-12	EUR	181	0,07	177	0,08
XS2536941656 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21	EUR	105	0,04	105	0,05
XS2954187378 - RFIIA ASMODEE GROUP 5.75 2029-12-15	EUR	71	0,03	74	0,03
XS2963898890 - RFIIA VIRGIN MEDIA INC 7.88 2032-03-15	GBP	115	0,05	119	0,05
XS2826718087 - RFIIA SAIPEM FINANCE 4.88 2030-05-30	EUR			105	0,05
XS2969693113 - RFIIA NORSK HYDRO 3.62 2032-01-23	EUR	101	0,04	100	0,04
XS3070027522 - RFIIA MAGNA INTL INC 3.62 2031-05-21	EUR			101	0,04
US00774MBC82 - RFIIA AERCAP IRELAND C 5.75 2028-06-06	USD	443	0,18	439	0,19
XS2286041947 - RFIIA WINTERSHALL DEA 3.00 2029-01-20	EUR	96	0,04	94	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3094762989 - RFIIA[RWE AG]4.12 2055-06-18	EUR	100	0,04	101	0,04
PTEDPROM0029 - RFIIA[ENERGIAS DE PORT]1.88 2026-08-02	EUR			98	0,04
XS2804500812 - RFIIA[FIBERCO SPA]7.88 2028-07-31	EUR	444	0,18	221	0,10
US06051GKK49 - RFIIA[BANK OF AMERICA]2.97 2033-02-04	USD	302	0,12	297	0,13
IT0005669715 - RFIIA[UNICREDITO ITALI]3.20 2031-09-22	EUR	149	0,06		
DE000HC80CC8 - RFIIA[HAMBURG COMMERC]3.50 2030-01-31	EUR	131	0,05	130	0,06
US15135BAR24 - RFIIA[CENTENE CORP]4.25 2027-12-15	USD	168	0,07	415	0,18
FR0014000UC8 - RFIIA[UNIBAIL-RODAMCO]0.62 2027-05-04	EUR	194	0,08	193	0,08
FR001400EJ15 - RFIIA[LIAD SA]5.38 2027-06-14	EUR	206	0,09	208	0,09
FR0014012X82 - RFIIA[GROUPE BPCE]3.62 2033-10-01	EUR	99	0,04		
XS2815976126 - RFIIA[CPI PROPERTY GRO]7.00 2029-05-07	EUR	105	0,04	106	0,05
XS320021684 - RFIIA[SANTANDER BANK P]3.50 2031-10-07	EUR	99	0,04		
USE2428RAA35 - RFIIA[CAIXABANK]6.21 2029-01-18	USD	707	0,29	704	0,31
XS2623222978 - RFIIA[CROWN EURO HOLDI]5.00 2028-05-15	EUR	211	0,09	211	0,09
XS2729836234 - RFIIA[MEDIOBANCA SPA]4.38 2030-02-01	EUR	155	0,06	261	0,11
XS3166786619 - RFIIA[RAIFFEISEN BANK]3.50 2031-08-27	EUR	100	0,04		
XS2385791046 - RFIIA[SANTANDER UK PLC]0.60 2029-09-13	EUR	188	0,08	186	0,08
BE6342263157 - RFIIA[AZELIS FINANCE N]5.75 2028-03-15	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2956845262 - RFIIA[EUROBANK SA]5.87 3.25 2030-03-12	EUR	110	0,05	109	0,05
US46647PEA03 - RFIIA[JPMORGAN CHASE]5.04 2028-01-23	USD	430	0,18	428	0,19
XS3185322909 - RFIIA[BANK POLKA KASA]3.50 2032-09-23	EUR	99	0,04		
US928668CV22 - RFIIA[VOLKSWAGEN GROUP]4.45 2027-09-11	USD	202	0,08		
XS2987772402 - RFIIA[BANK OF AMERICA]3.26 2031-01-28	EUR	301	0,12	302	0,13
US44891ADM62 - RFIIA[HYUNDAI CAPITAL]5.30 2030-01-08	USD	788	0,33	778	0,34
XS2592804194 - RFIIA[TEVA PHARMACEUT]7.88 2031-09-15	EUR	122	0,05	120	0,05
IT0005572166 - RFIIA[BANCO BPM SPA]4.62 2027-11-29	EUR	160	0,07	136	0,06
DE000A3LQ9S2 - RFIIA[TRATON FINANCE L]4.50 2026-11-23	EUR			205	0,09
US00287YDZ97 - RFIIA[ABBVIE INC]4.88 2030-03-15	USD			434	0,19
XS3030307865 - RFIIA[NESTE OIL OY]3.75 2030-03-20	EUR	102	0,04	102	0,04
DK0030523113 - RFIIA[NYKREDIT REALKR]4.00 2035-04-24	EUR	101	0,04	303	0,13
US06051GHD43 - RFIIA[BANK OF AMERICA]3.42 2028-12-20	USD	588	0,24	580	0,25
IT0005654592 - RFIIA[UNICREDITO ITALI]3.10 2031-06-10	EUR			140	0,06
XS3105982675 - RFIIA[AMERICAN HONDA F]2.85 2028-06-27	EUR	160	0,07	160	0,07
XS2406607098 - RFIIA[TEVA PHARMACEUT]3.75 2027-05-09	EUR	181	0,07	180	0,08
XS2406737036 - RFIIA[NATURGY FINANCE]2.37 2026-11-23	EUR			196	0,09
XS3074385009 - RFIIA[DVI DT VERMOEGEN]4.88 2030-08-21	EUR	102	0,04	101	0,04
XS2908093805 - RFIIA[WINTERSHALL DEA]3.83 2029-07-03	EUR	171	0,07	172	0,07
XS2831195644 - RFIIA[BARCLAYS BANK PL]4.97 2031-05-31	EUR	209	0,09	209	0,09
FR001400HMF8 - RFIIA[BANQUE FEDERAL DI]4.38 2030-05-02	EUR	209	0,09	210	0,09
FR001400SMT6 - RFIIA[ELECTRICITE DE F]5.62 2032-06-17	EUR	209	0,09	207	0,09
XS2115092954 - RFIIA[WHIRLPOOL EMEA F]0.50 2028-02-20	EUR	103	0,04	102	0,04
XS2247616514 - RFIIA[CAN-PACK SA]2.38 2027-11-01	EUR	99	0,04	98	0,04
US29250NCB91 - RFIIA[ENBRIDGE INC]5.30 2029-04-05	USD	708	0,29	701	0,30
US902613AP31 - RFIIA[UBS AG]4.75 2028-05-12	USD	507	0,21	505	0,22
XS2654097927 - RFIIA[DS SMITH PLC]4.38 2027-07-27	EUR	133	0,06	134	0,06
XS2972971399 - RFIIA[NOVA LJUBLJANSKA]3.50 2029-01-21	EUR	101	0,04	100	0,04
XS2304340263 - RFIIA[EQUINIX INC]0.25 2027-03-15	EUR	97	0,04	96	0,04
US11135FBX87 - RFIIA[BROADCOM INC]5.05 2029-06-12	USD	703	0,29	696	0,30
US404280CL16 - RFIIA[HSBC HOLDINGS]2.01 2027-09-22	USD	452	0,19	442	0,19
USU94303AD39 - RFIIA[WEA FINANCE LLC]4.12 2028-09-20	USD	364	0,15	362	0,16
XS2462605671 - RFIIA[TELEFONICA EUROPE]7.12 2028-08-23	EUR	216	0,09	219	0,10
XS2251233651 - RFIIA[AKELIUS RESIDENT]1.12 2029-01-11	EUR	87	0,04	88	0,04
XS2592804434 - RFIIA[TEVA PHARMACEUT]7.38 2029-09-15	EUR	452	0,19	453	0,20
US36266GAB32 - RFIIA[GE HEALTHCARE TE]4.80 2031-01-15	USD	433	0,18	427	0,19
US126650EB25 - RFIIA[CVS HEALTH CORP]5.40 2029-06-01	USD	524	0,22	517	0,22
XS2971567560 - RFIIA[KAPLA HOLDING SA]5.00 2031-04-30	EUR	101	0,04	101	0,04
US06738ECY95 - RFIIA[BARCLAYS BANK PL]5.37 2031-02-25	USD	352	0,15	346	0,15
XS2974139292 - RFIIA[NATIONWIDE BLDG]5.53 2033-01-13	GBP	130	0,05	130	0,06
US61747YFP51 - RFIIA[MORGAN STANLEY]5.65 2028-04-13	USD			177	0,08
XS2779881601 - RFIIA[ANGLO AMERICAN C]3.75 2029-06-15	EUR	153	0,06	154	0,07
XS2081474046 - RFIIA[FAURECIA]2.38 2027-06-15	EUR	287	0,12	283	0,12
XS2168478068 - RFIIA[CRH SMW FINANCE]1.25 2026-11-05	EUR			99	0,04
US05946KAL52 - RFIIA[BBVA-BBV]6.14 2028-09-14	USD	529	0,22	526	0,23
XS2992020037 - RFIIA[OVH GROUPE SAS]4.75 2031-02-05	EUR	100	0,04	101	0,04
PTBCPCOM0004 - RFIIA[BANCO COMERCIAL]3.12 2029-10-21	EUR			101	0,04
PTEDPZOM0011 - RFIIA[ENERGIAS DE PORT]4.75 2030-02-28	EUR	103	0,04	102	0,04
FR0014003Y09 - RFIIA[MUTUELLE ASSURAN]0.62 2027-06-21	EUR	96	0,04	95	0,04
XS3104481414 - RFIIA[FIBERCO SPA]5.12 2032-06-30	EUR	101	0,04		
XS3107209259 - RFIIA[SERVICIOS FINANCI]3.50 2028-09-29	EUR	201	0,08		
US02079KAW71 - RFIIA[ALPHABET INC]C]4.10 2030-11-15	USD	341	0,14		
XS3103603091 - RFIIA[BENTELER INTERNA]7.25 2031-06-15	EUR	107	0,04		
XS3124949226 - RFIIA[LOXAM SAS]4.25 2031-02-15	EUR	100	0,04		
USF11494CH60 - RFIIA[GROUPE BPCE]5.88 2031-01-14	USD	222	0,09	220	0,10
XS2717291970 - RFIIA[JPMORGAN CHASE]4.46 2031-11-13	EUR	415	0,17	417	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3191437006 - RFIIA HOLDING D INFRAS 3.88 2021-01-31	EUR	198	0,08		
XS2193974701 - RFIIA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	150	0,06	149	0,06
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	122	0,05	122	0,05
US36266GAA58 - RFIIA GE HEALTHCARE TE 4.80 2029-08-14	USD	489	0,20	483	0,21
XS2681541327 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 6.12 2029-03-13	EUR	415	0,17	196	0,09
US62954WAS44 - RFIIA NTT FINANCE CORP 4.88 2030-07-16	USD	174	0,07		
XS3237229193 - RFIIA AIB GROUP PLC 3.75 2036-12-02	EUR	168	0,07		
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	96	0,04	94	0,04
US404119BW86 - RFIIA IHCA INC 5.88 2029-02-01	USD	978	0,40	970	0,42
XS2431015655 - RFIIA ZIGGO SECURED FI 3.50 2032-01-15	EUR	185	0,08	182	0,08
XS2904540775 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	262	0,11	263	0,11
XS3047452316 - RFIIA GTECH SPA 4.88 2031-01-31	EUR	309	0,13	205	0,09
US251526DB24 - RFIIA DEUTSCHE BANK 4.95 2031-08-04	USD	146	0,06		
XS2579488201 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.88 2033-10-25	GBP	120	0,05		
XS2759989234 - RFIIA CTP NV 4.75 05/04.75 2030-02-05	EUR	137	0,06	241	0,10
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	202	0,08	204	0,09
XS3174822489 - RFIIA Sydbank A/S 3.00 2028-12-11	EUR	120	0,05		
XS2790334184 - RFIIA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	107	0,04	106	0,05
XS2832954270 - RFIIA ISS GLOBAL 3.88 2029-06-05	EUR	154	0,06		
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	624	0,26	582	0,25
US29250NCJ28 - RFIIA ENBRIDGE INC 4.90 2030-06-20	USD	261	0,11	116	0,05
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	88	0,04	84	0,04
FR001400Y8Z5 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 4.88 2030-10-04	EUR	102	0,04	100	0,04
BE0390160266 - RFIIA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	101	0,04	101	0,04
XS3071332962 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.49 2030-11-15	EUR	309	0,13	101	0,04
US07274EAH62 - RFIIA BAYER US FINANCE 6.12 2026-11-21	USD			346	0,15
DE000AAR0322 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	216	0,09	187	0,08
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			98	0,04
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR			392	0,17
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANT 4.00 2027-01-21	EUR			204	0,09
US87020PAX50 - RFIIA SWEDBANK AB 6.14 2026-09-12	USD			174	0,08
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	169	0,07	174	0,08
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	271	0,11	271	0,12
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	96	0,04	95	0,04
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	190	0,08	189	0,08
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR			195	0,08
FR001400WRE9 - RFIIA TELEPERFORMANCE 4.25 2030-01-21	EUR	103	0,04	102	0,04
XS2342732646 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR			189	0,08
US277432AZ35 - RFIIA EASTMAN CHEMICAL 5.00 2029-08-01	USD	347	0,14	344	0,15
CH1433226292 - RFIIA BQ CANTONALE DE 3.41 2030-03-27	EUR			121	0,05
USN5946FAD98 - RFIIA PROSUS NV 4.85 2027-07-06	USD	507	0,21	505	0,22
US05401AAZ49 - RFIIA AVOLON HLDGS 5.38 2030-05-30	USD	698	0,29	690	0,30
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNAYGAS NATI 5.75 2047-04-19	USD			145	0,06
US12704PAB40 - RFIIA CRH SMW FINANCE 5.12 2030-01-09	USD	210	0,09	207	0,09
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	284	0,12	290	0,13
XS3095397454 - RFIIA SSE PLC 4.50 2033-03-19	EUR			160	0,07
DE000HCB0B44 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.50 2028-07-24	EUR	208	0,09	207	0,09
FR0014007NF1 - RFIIA ICADE 1.00 2030-01-19	EUR	180	0,07		
FR001400ZZD7 - RFIIA ARKEMA 4.25 2030-05-27	EUR	99	0,04	101	0,04
US90353TAT79 - RFIIA UBER TECHNOLOGIE 4.15 2031-01-15	USD	225	0,09		
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	142	0,06	143	0,06
US771196CS97 - RFIIA ROCHE HOLDINGS I 4.08 2030-12-02	USD	300	0,12		
XS2931248848 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.88 2029-11-05	EUR	121	0,05	221	0,10
US38141GB607 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.69 2030-10-23	USD	110	0,05	109	0,05
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	145	0,06	147	0,06
XS2189947505 - RFIIA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	187	0,08	188	0,08
US571903BX08 - RFIIA MARRIOTT INTL. 5.25 2035-10-15	USD	345	0,14		
XS3226700014 - RFIIA VERIZON COMMS (U) 5.74 2056-06-15	GBP	160	0,07		
XS2830327446 - RFIIA A2A SPA 5.00 2029-09-11	EUR	103	0,04	103	0,04
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	310	0,13	307	0,13
US134429BN85 - RFIIA CAMPBELL SOUP CO 5.20 2029-03-21	USD	349	0,14		
US225401BM92 - RFIIA UBS AG 4.40 2031-09-23	USD	169	0,07		
US65558RAD17 - RFIIA NORDEA BANK AB 5.38 2027-09-22	USD	768	0,32	761	0,33
US46647PEV40 - RFIIA JPMORGAN CHASE 5.14 2031-01-24	USD	224	0,09	221	0,10
US06738EDD40 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.47 2029-11-11	USD	226	0,09		
USU68191AG76 - RFIIA OMNICOM GROUP IN 4.65 2028-10-01	USD	432	0,18		
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	132	0,05	133	0,06
US68389XDH52 - RFIIA ORACLE CORP 4.45 2030-09-26	USD	396	0,16		
XS2893175625 - RFIIA IGT LOTTERY HOLD 4.25 2030-03-15	EUR	203	0,08		
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,04	103	0,04
XS3193815977 - RFIIA CMA CGM 4.88 2032-01-15	EUR	96	0,04		
XS2796600307 - RFIIA VMED O2 UK LTD 5.62 2032-04-15	EUR	302	0,12		
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	228	0,09	224	0,10
AT000B122270 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 5.75 2034-06-21	EUR	104	0,04	103	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005583460 - RFIIJA BPER BANCA 4.25 2030-02-20	EUR			156	0,07
XS2010028004 - RFIIJA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR			196	0,09
FR001400M8T2 - RFIIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR			206	0,09
US80282KBN54 - RFIIJA SANTANDER HOLDIN 5.47 2029-03-20	USD	209	0,09	208	0,09
XS2406607171 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	301	0,12	197	0,09
FR0012516417 - RFIIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR			109	0,05
FR001400NC70 - RFIIJA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2225204010 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	288	0,12	284	0,12
US928563AC98 - RFIIJA RAYTHEON TECHNOL 3.90 2027-08-21	USD	894	0,37	884	0,38
US172967KA87 - RFIIJA CITIGROUP J 4.45 2027-09-29	USD	682	0,28	677	0,29
XS2732357525 - RFIIJA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	93	0,04	105	0,05
XS2373642102 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR			187	0,08
US345397B777 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 2.70 2026-08-10	USD			162	0,07
XS2063268754 - RFIIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR			98	0,04
XS2965681633 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 5.25 2055-01-15	EUR	207	0,09	198	0,09
XS3069291196 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	171	0,07	171	0,07
XS3074456891 - RFIIJA INFORMA PLC 3.38 2031-06-09	EUR			99	0,04
XS2891674637 - RFIIJA ELM BV FOR JULIU 3.88 2029-09-13	EUR	102	0,04	102	0,04
US69370RAD98 - RFIIJA PERTAMINA PERSER 3.65 2029-07-30	USD	161	0,07	159	0,07
XS1596778008 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 4.62 2027-04-12	USD	763	0,32	752	0,33
XS3099828355 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 2.75 2028-06-19	EUR			100	0,04
FR001400ZKL2 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 5.75 2030-05-21	EUR	101	0,04		
US00206RMX79 - RFIIJA AT AND T INC 4.70 2030-08-15	USD	864	0,36	855	0,37
XS2905387697 - RFIIJA IHO VERWALTUNGS 7.00 2031-11-15	EUR	215	0,09		
US60687YDL02 - RFIIJA MIZUHO FINANCIAL 4.71 2031-07-08	USD	345	0,14		
XS3104481257 - RFIIJA FIBERCO SPA 4.75 2030-06-30	EUR	406	0,17		
XS3105513769 - RFIIJA CMA CGM 5.00 2031-01-15	EUR	200	0,08		
XS2613658041 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	206	0,09	208	0,09
XS3176120361 - RFIIJA IRON MOUNTAIN UK 4.75 2034-01-15	EUR	97	0,04		
XS3176794595 - RFIIJA INPOST NA 4.00 2031-04-01	EUR	200	0,08		
XS2817916484 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	122	0,05	123	0,05
XS3226566456 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 4.75 2031-11-29	GBP	114	0,05		
XS3231216998 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 4.20 2031-11-19	EUR	99	0,04		
XS3255333315 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 3.98 2036-12-18	EUR	100	0,04		
XS2684846806 - RFIIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	438	0,18		
US17289RAA41 - RFIIJA CITADEL LP 5.50 2030-06-18	USD	218	0,09	214	0,09
XS3238162716 - RFIIJA GXO LOGISTICS IN 3.75 2030-11-24	EUR	150	0,06		
XS2941482569 - RFIIJA ING GROEP NV 3.38 2032-11-19	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2069016165 - RFIIJA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	EUR	188	0,08		
XS2673536541 - RFIIJA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	124	0,05	125	0,05
XS3173575591 - RFIIJA IHG FINANCE LLC 3.38 2030-09-10	EUR	100	0,04		
USP37466AS18 - RFIIJA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	300	0,12	271	0,12
XS2778385240 - RFIIJA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	102	0,04	101	0,04
XS3186949585 - RFIIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2030-10-15	EUR	99	0,04		
PTEDPYOM0020 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	93	0,04	91	0,04
DE000A4DFCK8 - RFIIJA SIXT SE 3.25 2030-01-22	EUR			120	0,05
FR001400FB22 - RFIIJA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	210	0,09	211	0,09
XS3019296840 - RFIIJA WOLTERS KLUWER C 3.38 2032-03-20	EUR			121	0,05
XS3019311581 - RFIIJA BANQUE CAISSE D 3.25 2031-03-19	EUR			101	0,04
XS3004031822 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 3.50 2032-02-15	EUR			100	0,04
XS2618428077 - RFIIJA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	184	0,08	185	0,08
XS2242422397 - RFIIJA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	218	0,09	209	0,09
XS2332306344 - RFIIJA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	99	0,04	97	0,04
US83368RCG56 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 5.51 2031-05-22	USD	176	0,07	173	0,07
BE6360448615 - RFIIJA BARRY CALLEBAUT 3.75 2028-02-19	EUR			101	0,04
XS1639849204 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 5.38 2027-07-06	USD	341	0,14	338	0,15
XS2400296773 - RFIIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR			98	0,04
US05964HAN52 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.72 2027-09-14	USD			982	0,43
XS2063495811 - RFIIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	196	0,08	194	0,08
XS2725957042 - RFIIJA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR			114	0,05
XS2974156031 - RFIIJA SELP FINANCE SAR 3.75 2032-01-16	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2676395077 - RFIIJA SARTORIUS FINANCI 1.38 2029-09-14	EUR	94	0,04	105	0,05
BE0390226927 - RFIIJA BPOST SA 3.48 2032-06-19	EUR			100	0,04
US29273VBD10 - RFIIJA ENERGY TRANSFER 5.20 2030-04-01	USD	265	0,11	262	0,11
XS3100795452 - RFIIJA LUNA 2 5SARL 5.50 2032-07-01	EUR	102	0,04		
FR001400SWX7 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 3.50 2031-04-01	EUR	100	0,04		
FR001400WJR8 - RFIIJA VALEO SA 5.12 2031-05-20	EUR	206	0,09		
FR0014003MJ4 - RFIIJA UNIBAIL RODAMCO 0.75 2028-10-25	EUR	181	0,07	181	0,08
FR001400H0F5 - RFIIJA NEXANS SA 5.50 2028-04-05	EUR	106	0,04	107	0,05
XS3202199066 - RFIIJA CTP NV 4.75 05/0 3.62 2032-04-13	EUR	128	0,05		
XS3226561143 - RFIIJA ING GROEP NV 4.88 2032-09-17	GBP	115	0,05		
XS2927492798 - RFIIJA ALMAVIVA THE ITA 5.00 2030-10-30	EUR	201	0,08		
XS2937255193 - RFIIJA ABERTIS FINANCE 4.87 2029-11-28	EUR	205	0,08	102	0,04
XS3244863729 - RFIIJA MBANK SA 3.77 2031-03-03	EUR	100	0,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US345397C353 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 7.35 2027-11-04	USD	536	0,22		
XS264608401 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	772	0,32		
US125523CX69 - RFIIJA CIGNA CORP 4.50 2030-09-15	USD	230	0,10		
XS2594025814 - RFIIJA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	124	0,05	125	0,05
XS2362994068 - RFIIJA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	189	0,08		
XS2644414125 - RFIIJA A1 TOWERS HOLDIN 5.25 2028-07-13	EUR	105	0,04	106	0,05
US036752AN31 - RFIIJA UNITEDHEALTH GRO 2.25 2030-05-15	USD	609	0,25	604	0,26
XS3176776931 - RFIIJA NORDDEUTSCHE L B 4.38 2035-12-10	EUR	101	0,04		
XS1789515134 - RFIIJA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	104	0,04	104	0,05
FI4000523550 - RFIIJA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR			102	0,04
XS3069320474 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 3.24 2030-05-13	EUR			181	0,08
FR001400N4G7 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR			103	0,04
FR001400OLD1 - RFIIJA CIE PLASTIC OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	208	0,09	205	0,09
XS3021201887 - RFIIJA SNF GROUP SACA 4.50 2032-03-15	EUR			205	0,09
XS2332250708 - RFIIJA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	194	0,08	195	0,08
XS2435611244 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR			93	0,04
XS2747580319 - RFIIJA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	123	0,05	123	0,05
US24703DBP50 - RFIIJA DELL COMPUTER CO 4.35 2030-02-01	USD	846	0,35	838	0,36
XS2576550243 - RFIIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	114	0,05	113	0,05
US44891ACR68 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 6.50 2029-01-16	USD	177	0,07	176	0,08
DE000CZ45YE5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.88 2034-10-16	EUR			104	0,05
DE000A382665 - RFIIJA DEUT PFANDBRIEFB 3.25 2028-09-01	EUR	218	0,09		
XS3135127119 - RFIIJA ATHENE GLOBAL FU 2.88 2028-07-21	EUR	100	0,04		
FR001400WM69 - RFIIJA BANQUE STELLANTI 3.12 2028-01-20	EUR	201	0,08		
XS3224606197 - RFIIJA AXA LOGISTICS EU 3.38 2031-05-13	EUR	99	0,04		
XS3239976163 - RFIIJA EP INFRASTRUCTU 4.12 2033-02-27	EUR	187	0,08		
US29278GBG29 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 4.38 2030-09-30	USD	199	0,08		
XS2332689681 - RFIIJA DANFOSS FIN I BV 0.38 2028-10-28	EUR	92	0,04		
XS3239332359 - RFIIJA WPP FINANCE SA 3.62 2031-06-09	EUR	148	0,06		
XS3249926935 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-12-10	EUR	99	0,04		
US72650RBR21 - RFIIJA PLAINS EXPLORATI 4.70 2031-01-15	USD	108	0,04		
XS3172177738 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.78 2029-09-16	EUR	100	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		89.057	36,64	83.440	36,01
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 2.84 2038-11-15	EUR	51	0,02	131	0,06
US125523CP36 - RFIIJA CIGNA CORP 1.25 2026-03-15	USD	255	0,11	255	0,11
XS2462324745 - RFIIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	100	0,04	99	0,04
XS2888414971 - RFIIJA DILOSK RMBS 3.14 2060-09-24	EUR	350	0,14	378	0,16
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 2.28 2059-07-20	EUR	928	0,38	984	0,43
FR001400M8T2 - RFIIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	205	0,08		
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 202 2.66 2032-10-18	EUR	482	0,20	600	0,26
IT0005630741 - TITULIZACION KOROMO UK 2.57 2032-02-26	EUR	330	0,14	367	0,16
DE000AAR0413 - RFIIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	102	0,04	103	0,04
XS3137704600 - TITULIZACION FORTUNA C 2.55 2035-10-18	EUR	799	0,33		
XS2587123741 - RFIIJA DOMIJ 3.26 2055-02-15	EUR	235	0,10	256	0,11
US05964HAN52 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.72 2027-09-14	USD	1.004	0,42		
XS2798660891 - TITULIZACION SCGC 202 2.58 2038-01-14	EUR	508	0,21	638	0,28
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan 2.40 2058-05-15	EUR	699	0,29	747	0,32
XS3016221981 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	237	0,10	231	0,10
US60687YBS72 - RFIIJA MIZUHO FINANCIAL 1.55 2027-07-09	USD			329	0,14
XS2639842348 - RFIIJA SCGC 2023-1 A M 2.84 2037-09-15	EUR	559	0,23	721	0,31
US74977RDK77 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 1.11 2026-02-24	USD			415	0,18
US05584KAN81 - RFIIJA GROUPE BPCE 5.98 2027-01-18	USD			213	0,09
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 2.58 2031-09-21	EUR	52	0,02	160	0,07
XS1969645255 - RFIIJA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR			201	0,09
XS2975275921 - TITULIZACION LT AUTORA 2.45 2036-07-18	EUR	978	0,40	1.238	0,54
US80281LAQ86 - RFIIJA SANTANDER UK PLC 1.67 2027-06-14	USD	337	0,14	330	0,14
IT0005560252 - TITULIZACION RED & BLA 2.89 2034-07-28	EUR	326	0,13	452	0,20
IT0005652158 - TITULIZACION GOLDEN BA 2.79 2044-12-20	EUR	901	0,37	900	0,39
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 2.87 2061-07-20	EUR	897	0,37	1.353	0,59
XS2406737036 - RFIIJA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	198	0,08		
XS1109765005 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	108	0,04		
FR0013368206 - RFIIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	393	0,16		
FR0013518420 - RFIIJA ILIAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	279	0,12	282	0,12
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC 2.67 2058-10-31	EUR	651	0,27	683	0,30
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 2.32 2048-09-15	EUR	319	0,13	343	0,15
XS2168478068 - RFIIJA CRH SMW FINANCE 1.25 2026-11-05	EUR	100	0,04		
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	100	0,04		
XS1980828724 - RFIIJA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	2.504	1,04	2.513	1,09
XS2251742537 - RFIIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR			102	0,04
US65535HAW97 - RFIIJA NOMURA HOLDINGS 1.65 2026-07-14	USD	171	0,07	167	0,07
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 2.79 2036-12-29	EUR	715	0,30	869	0,38
XS2590670902 - TITULIZACION STORM BV 2.44 2070-02-22	EUR	299	0,12	299	0,13
XS1964617879 - RFIIJA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	101	0,04	101	0,04
FR0013444676 - RFIIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	393	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2407019798 - RFIIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	117	0,05		
XS1944390597 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	332	0,14		
FR0014007KL5 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			70	0,03
XS2518592642 - TITULIZACION LT AUTORA 2.81 2032-12-17	EUR	49	0,02	86	0,04
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON MI 2.38 2028-11-15	EUR	751	0,31	852	0,37
US639057AC29 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 1.64 2027-06-14	USD	505	0,21	495	0,22
US345397C437 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 6.95 2026-03-06	USD	433	0,18	431	0,19
XS3004238419 - TITULIZACION STORM BV 2.47 2062-02-22	EUR	299	0,12	299	0,13
IT0005638256 - TITULIZACION MARFI 202 2.61 2050-06-30	EUR	263	0,11	291	0,13
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 2.72 2062-05-27	EUR	533	0,22	582	0,25
FR0014011NC0 - TITULIZACION RED & BLA 2.45 2040-10-27	EUR	500	0,21		
XS1418788755 - RFIIJA ARGENTUM NETHERL 3.50 2046-10-01	EUR	100	0,04		
US87020PAX50 - RFIIJA SWEDBANK AB 6.14 2026-09-12	USD	175	0,07		
XS2356569736 - RFIIJA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	198	0,08		
US345397B777 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 2.70 2026-08-10	USD	164	0,07		
FR001400UY00 - TITULIZACION FCT PONAN 2.56 2038-09-27	EUR	187	0,08	261	0,11
XS3030349511 - TITULIZACION FORTUNA C 2.61 2035-04-18	EUR	700	0,29	700	0,30
XS2326493728 - RFIIJA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	100	0,04	99	0,04
XS2234516164 - RFIIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR			97	0,04
US345397B280 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 3.38 2025-11-13	USD			332	0,14
XS1758723883 - RFIIJA CROWN EURO HOLDI 2.88 2026-02-01	EUR			203	0,09
XS2286011528 - RFIIJA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	100	0,04	99	0,04
XS2931922780 - RFIIJA WESER FUNDING 2.85 2063-04-15	EUR	383	0,16	396	0,17
IT0005670903 - TITULIZACION GOLDEN BA 2.71 2044-12-20	EUR	400	0,17		
FR001400F2Q0 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	101	0,04	103	0,04
FR001400IIT5 - RFIIJA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	201	0,08		
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 2.78 2056-06-15	EUR	601	0,25	676	0,29
XS2240463674 - RFIIJA LORCA TELECOM BI 4.00 2027-09-15	EUR	14	0,01	100	0,04
XS1996438948 - RFIIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	229	0,09	232	0,10
PTEDPROM0029 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	99	0,04		
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 2.97 2049-05-28	EUR	560	0,23	641	0,28
XS2009038113 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			255	0,11
XS2332689418 - RFIIJA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR			98	0,04
US05581LAA70 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD			491	0,21
XS2265369657 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	290	0,12	293	0,13
XS1713495759 - RFIIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP			390	0,17
US53944YAB92 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 4.65 2026-03-24	USD	889	0,37	881	0,38
XS2063268754 - RFIIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	99	0,04		
XS2013574384 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	81	0,03	83	0,04
XS2010039381 - RFIIJA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR			285	0,12
XS2013618421 - RFIIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR			167	0,07
XS2337703537 - RFIIJA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	190	0,08	191	0,08
XS2052337503 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR			189	0,08
USU07265AE85 - RFIIJA BAYER US FINANCE 4.25 2025-12-15	USD			982	0,43
USA9890AAA81 - RFIIJA SUZANO AUSTRIA G 5.75 2026-07-14	USD			515	0,22
US07274EAH62 - RFIIJA BAYER US FINANCE 6.12 2026-11-21	USD	347	0,14		
XS2319954710 - RFIIJA STANDARD CHARTER 1.20 2026-09-23	EUR	99	0,04		
XS2643259604 - TITULIZACION DILOSK RM 3.07 2062-10-20	EUR	493	0,20	521	0,23
FR0013318102 - RFIIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR			100	0,04
XS2207976783 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	249	0,10		
XS3178723055 - TITULIZACION SECUCOR F 2.80 2036-09-20	EUR	1.002	0,41		
XS2400296773 - RFIIJA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	99	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.598	11,79	28.946	12,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194.697	80,27	178.768	77,35
TOTAL RENTA FIJA		194.697	80,27	178.768	77,35
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR			145	0,06
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			108	0,05
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	253	0,10	206	0,09
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			220	0,10
BE0974320526 - ACCIONES Unicore SA	EUR			48	0,02
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	287	0,12	133	0,06
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK			53	0,02
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD			72	0,03
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	179	0,07	167	0,07
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			81	0,04
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD			127	0,06
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			445	0,19
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			54	0,02
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD			48	0,02
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD			27	0,01
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD			25	0,01
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD			72	0,03
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			52	0,02
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			65	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD			42	0,02
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD			50	0,02
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD			71	0,03
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD			136	0,06
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD			38	0,02
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD			32	0,01
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD			26	0,01
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	118	0,05		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	150	0,06	99	0,04
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR	281	0,12		
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	155	0,06		
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	76	0,03		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	92	0,04		
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	78	0,03		
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	130	0,05	64	0,03
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	46	0,02		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	256	0,11		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	189	0,08	57	0,02
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR			82	0,04
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			19	0,01
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			103	0,04
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD			77	0,03
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP			62	0,03
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD			19	0,01
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD			120	0,05
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD			62	0,03
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD			52	0,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD			40	0,02
US5627501092 - ACCIONES Manhattan Assoc	USD			31	0,01
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD			30	0,01
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD			53	0,02
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR			370	0,16
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	181	0,08		
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	72	0,03		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	569	0,24		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	84	0,03		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	106	0,04		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	149	0,06		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	122	0,05		
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	106	0,04		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	163	0,07	39	0,02
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	198	0,08		
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S - B	DKK	95	0,04		
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	119	0,05		
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	104	0,04		
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	77	0,03		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	230	0,10	105	0,05
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR			93	0,04
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR			79	0,03
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR			183	0,08
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR			94	0,04
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR			171	0,07
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			60	0,03
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			76	0,03
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD			26	0,01
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	229	0,09	241	0,10
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			44	0,02
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD			59	0,03
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD			30	0,01
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			42	0,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			101	0,04
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD			42	0,02
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD			40	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			478	0,21
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	160	0,07	300	0,13
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	84	0,03		
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	50	0,02		
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	64	0,03		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	173	0,07		
GB0009465807 - ACCIONES WEIR GROUP PLC/THE	GBP	104	0,04		
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	282	0,12		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	195	0,08		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	194	0,08		
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	71	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR			295	0,13
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	223	0,09	91	0,04
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR			257	0,11
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR			148	0,06
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP			96	0,04
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR			44	0,02
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD			53	0,02
DE000RENK730 - ACCIONES RENK GROUP AG	EUR			185	0,08
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			251	0,11
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD			48	0,02
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD			40	0,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD			56	0,02
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD			50	0,02
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD			32	0,01
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			116	0,05
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			112	0,05
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD			60	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			91	0,04
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD			51	0,02
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	240	0,10	46	0,02
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	304	0,13		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	94	0,04		
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA(SGSN SW)	CHF	99	0,04		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	129	0,05		
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			72	0,03
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			277	0,12
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			276	0,12
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			106	0,05
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			69	0,03
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK			16	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			83	0,04
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD			27	0,01
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD			57	0,02
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD			47	0,02
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD			62	0,03
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD			70	0,03
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD			44	0,02
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD			45	0,02
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			59	0,03
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD			61	0,03
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD			65	0,03
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			64	0,03
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD			50	0,02
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	338	0,14	77	0,03
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD			49	0,02
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	138	0,06		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	130	0,05		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	183	0,08		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	133	0,06		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	72	0,03	265	0,12
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	151	0,06		
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	95	0,04		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	175	0,07		
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	159	0,07		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	97	0,04	99	0,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	261	0,11		
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR			54	0,02
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR			59	0,03
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			66	0,03
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR			179	0,08
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			81	0,03
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR			157	0,07
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD			24	0,01
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	CAD			52	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			54	0,02
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			49	0,02
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD			55	0,02
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD			54	0,02
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			97	0,04
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD			50	0,02
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			51	0,02
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			135	0,06
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	82	0,03		
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	116	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	176	0,07		
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	213	0,09		
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	109	0,04		
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	177	0,07		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	150	0,06		
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	135	0,06		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	193	0,08		
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	126	0,05		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			111	0,05
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR			381	0,17
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR			215	0,09
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD			33	0,01
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			84	0,04
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			68	0,03
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR			134	0,06
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			119	0,05
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR			24	0,01
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK			26	0,01
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	63	0,03	189	0,08
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			78	0,03
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR			9	0,00
NL0015000L04 - ACCIONES JIVECO GROUP NV	EUR			22	0,01
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD			70	0,03
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD			49	0,02
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			46	0,02
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD			52	0,02
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD			36	0,02
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD			47	0,02
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD			29	0,01
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD			67	0,03
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING INC	USD			37	0,02
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	200	0,08		
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	46	0,02		
GB00BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	164	0,07		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	69	0,03		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	239	0,10		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	178	0,07		
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	161	0,07		
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	96	0,04		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	170	0,07		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP			63	0,03
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD			37	0,02
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP			135	0,06
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD			47	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			155	0,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			104	0,05
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD			53	0,02
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD			80	0,03
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			484	0,21
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD			39	0,02
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD			20	0,01
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			118	0,05
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD			41	0,02
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD			43	0,02
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD			46	0,02
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP			132	0,06
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD			42	0,02
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	131	0,05		
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	121	0,05		
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	130	0,05		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	125	0,05		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	99	0,04		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	116	0,05		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	152	0,06		
TOTAL RV COTIZADA		13.033	5,37	15.136	6,55
TOTAL RENTA VARIABLE		13.033	5,37	15.136	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		207.730	85,64	193.903	83,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		229.006	94,47	217.791	94,30

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