

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,36	0,75	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,46	3,34	3,46	2,76

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	41.803.494,47	44.498.746,24
Nº de Partícipes	40.545	42.524
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	551.015	13,1811
2023	576.255	12,9499
2022	628.302	12,3819
2021	1.004.521	13,6705

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,78	0,72	1,06	1,83	1,24	4,59	-9,43	0,28	1,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	16-04-2024	-0,14	26-01-2024	-1,50	28-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	15-05-2024	0,28	29-01-2024	0,56	17-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,82	0,72	0,92	0,86	0,71	1,03	2,83	0,51	0,45
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,41	2,41	2,43	2,41	2,46	1,52	0,89

(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.

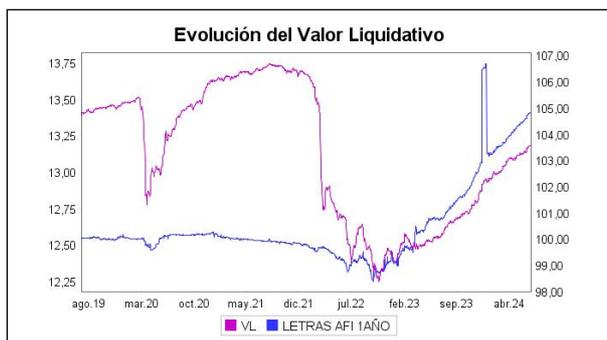
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,86	0,85

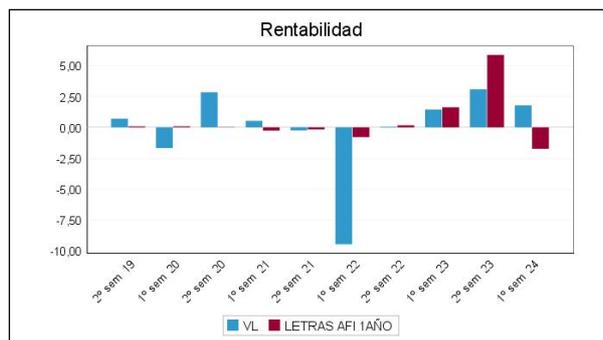
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	904.003	52.321	1,81
Renta Fija Internacional	6.420	176	4,71
Renta Fija Mixta Euro	13.194	1.203	1,71
Renta Fija Mixta Internacional	22.784	680	2,55
Renta Variable Mixta Euro	8.708	173	-0,19
Renta Variable Mixta Internacional	122.930	1.406	4,30
Renta Variable Euro	171.563	9.778	6,12
Renta Variable Internacional	475.554	39.535	3,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	473.708	14.409	1,34
Global	854.795	24.423	2,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	855.845	19.130	1,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
Total fondos	3.954.457	164.754	2,44

*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	515.334	93,52	536.647	93,13
* Cartera interior	76.560	13,89	98.941	17,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	430.377	78,11	430.016	74,62
* Intereses de la cartera de inversión	8.385	1,52	7.677	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	12	0,00	12	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.792	6,31	40.457	7,02
(+/-) RESTO	888	0,16	-849	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	551.015	100,00 %	576.255	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)	576.255	587.657	576.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,24	-5,02	-6,24	21,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	3,04	1,77	-43,27
(+) Rendimientos de gestión	2,20	3,48	2,20	-38,37
+ Intereses	1,95	1,86	1,95	2,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	1,67	0,28	-83,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	860,34
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	127,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,04	-0,05	-0,04	-25,85
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	-4,46
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-3,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-42,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	728,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	728,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	551.015	576.255	551.015	

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

3. Inversiones financieras

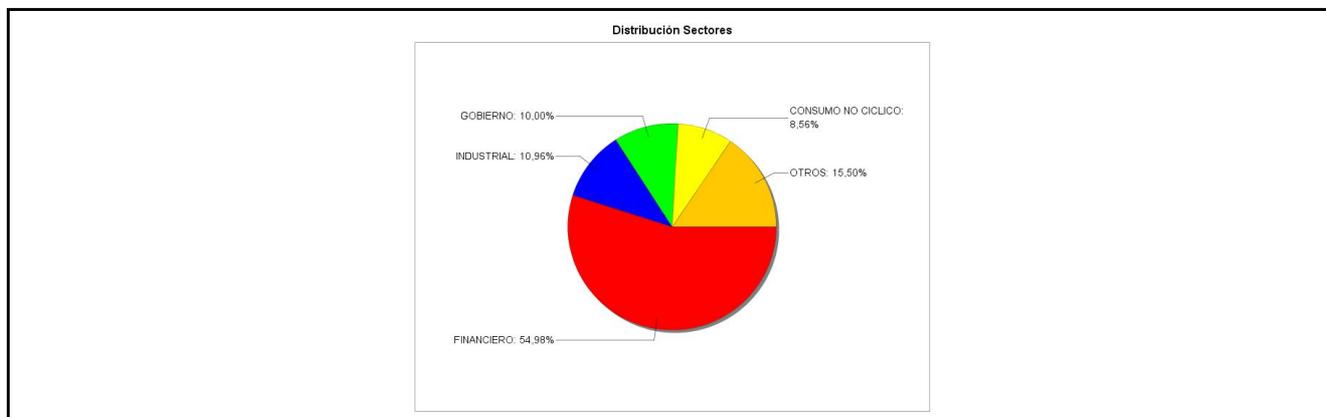
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.278	9,31	51.637	8,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	25.287	4,59	47.304	8,20
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	76.565	13,90	98.941	17,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.565	13,90	98.941	17,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	420.100	76,23	430.016	74,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.278	1,87	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	430.378	78,10	430.016	74,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	430.378	78,10	430.016	74,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	506.943	92,00	528.958	91,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ERGIM 4 1/8 07/03/30	C/ Compromiso	900	Inversión
ERGIM 4 1/8 07/03/30	C/ Compromiso	2.000	Inversión
PCIM 3 7/8 07/02/29	C/ Plazo	400	Inversión
RY Float 07/02/28	C/ Compromiso	1.000	Inversión
RY Float 07/02/28	C/ Plazo	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		4800	
TOTAL OBLIGACIONES		4800	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 56.344.092,99 euros, suponiendo un 9,88%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 28.332.763,86 euros, suponiendo un 4,97%.</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PREMIER VTO. 20/06/2024 vinculado desde 20/12/2023 hasta 31/03/2024 por importe de 488647,32 euros, de PAGARE PREMIER VTO 11/04/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 394936,16 euros, de PAGARE ENCE VTO 26/07/24 vinculado desde 20/01/2024 hasta 01/03/2024 por importe de 487857,48 euros, de PAGARE GAM DESC 15/04/2024 vinculado desde</p>
--

01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 297612,58 euros, de PAGARE GAM VTO 14/06/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 196771,07 euros, de PAGARE DE TUBACEX VTO. 16/09/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 679788,96 euros, de PAGARE ELECNOR VTO. 03/06/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 987444,57 euros, de PAGARE PE ELECNOR DESC 03/05/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 991138,41 euros, de PAGARE DE RECORDGO VTO. 27/05/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 1481551,6 euros, de PAGARE ENCE VTO.27/05/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 691879,42 euros, de PAGARE DE ENCE VTO.26/09/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 680360,15 euros, de PAGARE ELECNOR VTO 28/06/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 591419,56 euros, de PAGARE PRYCONSA DESC 14/06/2024 vinculado desde 12/12/2023 hasta 31/03/2024 por importe de 987813,31 euros, de PAGARE PRYCONSA VTO 12/09/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 975326,05 euros, de PAGARE TUBACEX VTO.31/07/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 1766603,93 euros y de PAGARE ELECNOR DESC 17/06/2024 vinculado desde 01/03/2024 hasta 01/04/2024 por importe de 494525,81 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 12.193.676,38 euros, suponiendo un 2,14%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.740,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.310,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 282.547,12 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 786.262.517,73 euros, suponiendo un 137,91%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S24

El primer semestre de 2024 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Comp y +18,4% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en mercados latinoamericanos (México -9,1% y Brasil -7,7%). Las subidas se han apoyado en la positiva evolución del ciclo económico, con resiliencia de la economía americana y punto de inflexión al alza en Europa, y por los buenos resultados

corporativos, en un contexto de tipos de interés paulatinamente a la baja. Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas se mantienen, y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones en Francia, UK, y USA).

En EEUU, todos los grandes sectores suben en 1S24, salvo real Estate (-4%). Destaca especialmente el sector tecnológico, apoyado en la inteligencia artificial y semiconductores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos del año se explica por una compañía, Nvidia (+150% YTD), y el 63% se explica por 6 valores. Los "7 magníficos" ya suponen más de un 30% del S&P 500, frente a menos del 15% que suponían en 2019. El índice no ha visto una caída superior al 2% desde el 22 de diciembre, lo que muestra la resistencia y fuerza del mercado, especialmente en el caso de las tecnológicas. Si se atiende al S&P500 equiponderado, acumula un peor comportamiento frente al S&P en el año.

En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado también en tecnología (+17%), acompañado de bancos (+15%), media (+14,4%) y salud (+13,7%). El peor, en utilities (-6%), real estate (-5,4%), alimentación y bebidas (-3,9%). En las últimas semanas del semestre, el comportamiento en Europa ha estado lastrado por el resultado de las elecciones europeas y la incertidumbre en torno a las elecciones francesas, que ha llevado al CAC francés a caer un 9% en el 2T24, afectado por el temor a un gobierno de extrema derecha.

Respecto a la Renta Fija, en el primer semestre de 2024 hemos visto un cambio radical en las perspectivas de recorte de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y, especialmente, la persistencia de las presiones inflacionistas, que tras la una primera desaceleración rápida no acaban de ceder hacia el objetivo. Así, si en diciembre de 2023 las expectativas de recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para 2024 apuntaban a alrededor de 150 puntos básicos, ahora se descuentan alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos.

Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado, la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata +21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

En cuanto a divisas, el Euro-dólar se sitúa en 1,07, con una apreciación del dólar del 3% en lo que llevamos de año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre ha venido marcado por un mercado indeciso que ha ido modificando sus expectativas de recortes de tipos a medida que hemos ido recibiendo nuevos datos macroeconómicos y resultados de las actas de las reuniones de los bancos centrales. Aquí en Europa, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto un aumento significativo de las rentabilidades pagadas por la deuda pública. Como ejemplo la curva de tipos alemana, donde el 2 años ha pasado del 2,404% a 2,809%, el 5 años 1,948% al 2,557% y el 10 años 2,024% al 2,407%.

Por la parte corporativa, la tendencia del semestre ha seguido siendo de estrechamientos de los índices, salvo las últimas semanas de junio, donde hemos visto ligeras ampliaciones debido a la incertidumbre de las elecciones francesas. En el caso de los bonos investment grade, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto como el Markit iTraxx Europe pasó de 59pb a 50bps y repuntó a final de semestre hasta 61pb.

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

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha mantenido en niveles del 6,5%, esperando cierta corrección de mercado después del buen comportamiento de los últimos meses y también para aprovecharnos de nuevas emisiones en el mercado primario, donde esperamos seguir activos

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 35 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 64 en social y 73 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 551,015 millones de euros a fin del periodo frente a 576,255 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 42524 a 40545.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,78% frente al 1,84% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,82% frente al 1,03% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,1811 a fin del periodo frente a 12,9499 a fin del periodo anterior.

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,82 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,88%.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,78% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,84% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,81%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A final del semestre, la liquidez de la cartera se ha mantenido al 6,5%

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

- En cuanto a deuda pública hemos comprado durante el semestre letras francesas BTF 0 08.14.24 Corp e italianas BTPS 1.15 07.14.30 Corp y flotantes CCTS Float 10.15.28 Corp, entre otros.
- Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos senior ISPIM 4.375 08.29.27 Corp, SABSM 4.25 09.13.30 Corp o SOCGEN Float 01.13.25 Corp, así como los subordinados ACAFP 2.85 04.27.26, LBBW 2.875 09.28.26 Corp, entre otros. Por el contrario, se realizó la compra de bonos senior cupón fijo como JEF 3.875 04.16.26 Corp, MITHCC 0.25 02.03.25 Corp, BAMIIIM 4.875 01.18.27 Corp, SABSM 5.175 11.10.28 Corp o UCGIM 1.2 01.20.26 Corp y bonos senior flotantes de MITHCC Float 04.30.26 Corp, entre otros.

- Del resto de la cartera de crédito en cuanto a ventas destacamos LEASYS 4.375 12.07.24 Corp, CEPSA 2.25 02.13.26 Corp, CAFP 4.079 05.05.27 Corp, entre otros. Por el lado de las compras destacamos bonos corporativos como CRTING 4.25 06.26.31 Corp, ENELIM 3.375 07.23.28 Corp, SOLBBB 3.875 04.03.28 Corp, entre otros y pagarés corporativos como ECP FCC VTO. 21.11.2024 o ECP ARCELORMITTAL VTO. 26.07.2024 entre otros

La exposición del fondo es 100% grado de inversión.

La exposición a deuda subordinada es del 0% y del 0% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 3,9% y 1,29

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,78% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.86, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.77. El ratio Sortino es de 1.03 mientras que el Downside Risk es 1.16.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ACTIVOS EN LITIGIO

-La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 4 03/09/15, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe

-La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 4 05/04/11, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

LEHMAN BROTHERS

- El fondo ha recibido ingresos correspondientes a la liquidación de la sociedad Lehman Brothers por los bonos que mantiene en cartera.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OPERACIONES VINCULADAS

PAGARÉ PREMIER VTO. 20/06/2024 considerado operación vinculada.

PAGARÉ PREMIER VTO 11/04/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ ENCE VTO 26/07/24 considerado operación vinculada
PAGARÉ GAM DESC 15/04/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ GAM VTO 14/06/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ DE TUBACEX VTO 16/09/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ PE ELEC NOR DESC 03/05/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ DE RECORDGO VTO. 27/05/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ DE ENCE VTO.26/09/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ ENCE VTO.27/05/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ ELEC NOR VTO 28/06/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ PRYCONSA VTO 12/09/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ PRYCONSA DESC 14/06/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ TUBACEX VTO.31/07/2024 considerado operación vinculada
PAGARÉ ELEC NOR DESC 17/06/2024 considerado operación vinculada

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI para el primer semestre de 2024 es de 11599.56€, siendo el total anual 23199.13 €, que representa un 0.008% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses tendremos diferentes eventos que podrían hacer repuntar la volatilidad del mercado como los diversos resultados electorales, nuevos datos macroeconómicos y la decisión de los bancos centrales sobre la senda a tomar para los próximos recortes de tipos.

En el caso concreto de este fondo, al estar actualmente invertida la cartera en bonos grado de inversión, sin subordinación y una duración relativamente corta, esperamos que, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, el fondo se comporte bien.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Comienza un segundo semestre con un posicionamiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, y valoraciones algo más exigentes que las vistas a principios de año. De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) moderación de la inflación, que favorezca nuevos recortes de tipos en Europa y el inicio de bajadas de tipos por parte de la Fed; 2) mejora del ciclo económico en Europa, y resiliencia en Estados Unidos, vía resultados empresariales positivos; 3) una menor concentración de las subidas, y una rotación sectorial beneficiados por el inicio de bajadas de tipos.

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo, su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio, proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año, se esperaba un escenario de aceleración del crecimiento y rápida relajación de tipos. Los recortes de la Fed y la mejora del impulso crediticio esperados no se han materializado, algo que despierta alguna duda sobre el crecimiento en próximos trimestres. En lugar de relajar la política monetaria de forma preventiva, por razones favorables al mercado (como la caída de la inflación), la Fed podría acabar relajándola, pero de forma reactiva, en respuesta a un crecimiento económico más débil.

En Europa, parece que lo peor en términos de estancamiento del PIB ha quedado atrás. Estamos viendo el inicio de recuperación de manufacturas, mientras que el consumo se debería ver apoyado por la positiva evolución del empleo, el aumento del salario real, y las bajadas de tipos del BCE. Tras la primera bajada materializada en junio, esperamos 2 más hasta fin de año. La tercera bajada de tipos podría llegar en diciembre. En cualquier caso, serán los datos los que manden (inflación, salarios, márgenes empresariales). A pesar de los recortes de tipos esperados para 2S24, los tipos de intervención se mantendrán en zona restrictiva y aún lejos de niveles neutrales, ante una inflación que aún no se puede dar por controlada, y con factores de fondo potencialmente inflacionistas.

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de las compañías han publicado mejor de lo esperado), pero también en Europa (60%), haciendo los crecimientos esperados de BPAs para 2024 más factibles. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12% en el S&P 500, y al 8,5% en el Stoxx 600. La temporada de publicación de resultados 2T24 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2024? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 21x (PER 12m fwd), una prima del 25% frente a la media de 17x desde el año 2000, niveles de valoración que son particularmente exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde al año 2000 de 13,5x. Y España cotiza a 11,0x, frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento >30%).

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos causan en el mercado, para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0422714206 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,38 2029-07-25	EUR	2.986	0,54	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	11.898	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.986	0,54	11.898	2,06
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	2.092	0,38	0	0,00
ES0344251022 - BONO BERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	6.064	1,10	0	0,00
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	2.251	0,41	746	0,13
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4.061	0,74	4.071	0,71
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	9.319	1,69	5.165	0,90
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	3.535	0,64	3.554	0,62
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	1.832	0,33	1.835	0,32
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2027-02-01	EUR	606	0,11	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	0	0,00	2.000	0,35
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 2024-06-15	EUR	0	0,00	10.619	1,84
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	3.071	0,56	2.715	0,47
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.850	0,34	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	0	0,00	5.099	0,88
ES0377982005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 4,06 2043-10-26	EUR	1.056	0,19	1.155	0,20
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	11.861	2,15	0	0,00
ES0205032008 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 2,50 2024-07-15	EUR	694	0,13	694	0,12
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,28 2027-03-01	EUR	0	0,00	2.085	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		48.292	8,77	39.739	6,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.278	9,31	51.637	8,96
XS2852031124 - PAGARE FCC 4,11 2024-10-24	EUR	1.282	0,23	0	0,00
ES05133771L3 - PAGARE BANCO COOPERATIVO 3,81 2024-09-18	EUR	2.476	0,45	0	0,00
XS2838922479 - PAGARE ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,07 2024-09-19	EUR	4.942	0,90	0	0,00
ES0500101607 - ACTIVOS COMUNIDAD DE MADRID 3,50 2024-10-31	EUR	4.929	0,89	0	0,00
XS2826676491 - ACTIVOS FCC 4,27 2024-11-21	EUR	783	0,14	0	0,00
ES0582870N58 - ACTIVOS SACYR SA 4,59 2024-12-16	EUR	196	0,04	0	0,00
XS2819786919 - ACTIVOS FCC 4,31 2024-10-09	EUR	884	0,16	0	0,00
ES0500090B66 - ACTIVOS JUNTA DE ANDALUCIA 3,83 2024-10-25	EUR	4.908	0,89	0	0,00
XS2771658726 - ACTIVOS FCC 4,52 2024-07-22	EUR	4.886	0,89	0	0,00
ES05297432V3 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,09 2024-03-01	EUR	0	0,00	397	0,07
XS2735901451 - ACTIVOS TERNA RETE ELETTRICA 4,11 2024-04-15	EUR	0	0,00	7.897	1,37
ES05297432U5 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,36 2024-03-18	EUR	0	0,00	495	0,09
ES05133771A6 - ACTIVOS BANCO COOPERATIVO 4,01 2024-03-12	EUR	0	0,00	7.927	1,38
XS2724960567 - ACTIVOS FCC 4,64 2024-02-21	EUR	0	0,00	988	0,17
ES05297432T7 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,53 2024-02-19	EUR	0	0,00	991	0,17
ES0530625013 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,90 2024-01-26	EUR	0	0,00	889	0,15
ES0505548109 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,14 2024-02-26	EUR	0	0,00	983	0,17
ES05329454W7 - ACTIVOS Tubacex SA 5,27 2024-02-16	EUR	0	0,00	491	0,09
ES05329455A0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.880	0,67
ES05329455A0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,68 2024-07-01	EUR	0	0,00	385	0,07
ES0505531238 - ACTIVOS Premier Inc 4,69 2024-01-12	EUR	0	0,00	994	0,17
ES0505667149 - ACTIVOS Recordati SpA 5,42 2024-02-26	EUR	0	0,00	1.467	0,25
XS2681099607 - ACTIVOS FCC 4,61 2024-01-11	EUR	0	0,00	9.847	1,71
ES05329454U1 - ACTIVOS Tubacex SA 5,14 2024-01-22	EUR	0	0,00	1.946	0,34
ES05329454V9 - ACTIVOS Tubacex SA 5,53 2024-04-16	EUR	0	0,00	487	0,08
ES0505451551 - ACTIVOS PRYCONSA 4,92 2024-03-13	EUR	0	0,00	976	0,17
ES0505451551 - ACTIVOS PRYCONSA 4,72 2024-03-13	EUR	0	0,00	965	0,17
ES05134248C0 - ACTIVOS KUTXABANK SA 3,99 2024-05-24	EUR	0	0,00	963	0,17
ES05329454R7 - ACTIVOS Tubacex SA 5,35 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.920	0,33
ES0505438426 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,97 2024-01-22	EUR	0	0,00	489	0,08
ES0505087835 - ACTIVOS SAMPOL 3,96 2024-02-12	EUR	0	0,00	1.925	0,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		25.287	4,59	47.304	8,20
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		76.565	13,90	98.941	17,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.565	13,90	98.941	17,16
XS2770920937 - BONO ROMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	496	0,09	0	0,00
IT0005425761 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,60 2028-11-17	EUR	229	0,04	0	0,00
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	2.582	0,47	0	0,00
XS2689949399 - BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	3.080	0,56	0	0,00
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,38 2025-05-26	EUR	0	0,00	1.004	0,17
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,76 2026-05-21	EUR	1.929	0,35	2.008	0,35
XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	0	0,00	3.098	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.317	1,51	6.110	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128379411 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,84 2024-08-14	EUR	9.908	1,80	0	0,00
FR0128379452 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,74 2024-11-14	EUR	4.910	0,89	0	0,00
IT0005534984 - BONO CCTS EU 4,66 2028-10-15	EUR	2.004	0,36	0	0,00
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,38 2025-05-26	EUR	969	0,18	0	0,00
PTOTVMOE0000 - BONO OBRIGACOES DO TESOURO 4,91 2025-07-23	EUR	6.326	1,15	6.335	1,10
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		24.117	4,38	6.335	1,10
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	EUR	4.001	0,73	0	0,00
XS2811962195 - BONO WERFEN SA SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	4.529	0,82	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.026	0,19	0	0,00
XS2751666426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,38 2028-06-23	EUR	2.082	0,38	0	0,00
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	6.500	1,18	0	0,00
BE6350791073 - BONO SOLVAY SA 3,88 2028-04-03	EUR	4.999	0,91	0	0,00
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	2.493	0,45	0	0,00
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	1.005	0,18	0	0,00
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	400	0,07	0	0,00
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 3,63 2030-02-13	EUR	6.963	1,26	0	0,00
XS2760773411 - BONO ITALGAS SPA 3,13 2029-01-08	EUR	1.463	0,27	0	0,00
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2027-01-09	EUR	4.181	0,76	0	0,00
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	307	0,06	314	0,05
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	9.511	1,73	408	0,07
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	1.455	0,26	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	2.333	0,42	0	0,00
XS2498554992 - BONO AYVENS SA 4,00 2027-07-05	EUR	2.010	0,36	2.045	0,35
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.016	0,18	1.027	0,18
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	0	0,00	817	0,14
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-08-14	EUR	1.013	0,18	1.024	0,18
XS2673808486 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	0	0,00	2.054	0,36
XS2673140633 - BONO COMMONWEALTH BANK AUST 3,77 2027-08-31	EUR	0	0,00	1.078	0,19
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	2.017	0,37	1.022	0,18
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-04-26	EUR	2.604	0,47	2.620	0,45
XS2628821873 - BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 4,13 2027-05-30	EUR	0	0,00	1.023	0,18
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	702	0,13	4.569	0,79
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,13 2026-01-13	EUR	0	0,00	2.027	0,35
XS2607063497 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,25 2027-03-31	EUR	497	0,09	504	0,09
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	4.536	0,79
XS2597408439 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,88 2026-03-13	EUR	5.485	1,00	5.522	0,96
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	9.380	1,63
XS2348237871 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-03-08	EUR	0	0,00	5.365	0,93
DE000LB1B2E5 - BONO LB BADEN-WUERTTEMBERG 2,88 2026-09-28	EUR	0	0,00	565	0,10
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,37 2026-09-10	EUR	875	0,16	880	0,15
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	5.754	1,04	3.817	0,66
XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	883	0,16	895	0,16
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	2.091	0,38	1.984	0,34
XS2392462730 - BONO WERFEN SA SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	650	0,12	0	0,00
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	898	0,16	903	0,16
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	3.425	0,62	3.268	0,57
FR0013134897 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,85 2026-04-27	EUR	0	0,00	8.279	1,44
FR0014003Z81 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-05-14	EUR	0	0,00	468	0,08
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	2.063	0,37	2.076	0,36
FR0012737963 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	0	0,00	2.225	0,39
XS2247549731 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	3.054	0,55	0	0,00
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	0	0,00	2.814	0,49
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	0	0,00	2.691	0,47
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	0	0,00	11.147	1,93
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	8.652	1,50
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	10.363	1,88	10.297	1,79
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	1.452	0,25
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	0	0,00	249	0,04
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2025-04-02	EUR	0	0,00	5.923	1,03
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	1.479	0,26
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	476	0,09	0	0,00
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-09-04	EUR	3.752	0,68	3.762	0,65
XS2084418339 - BONO CEZ AS 0,88 2026-09-02	EUR	0	0,00	1.367	0,24
FR0013444759 - BONO BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	0	0,00	2.715	0,47
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-02-22	EUR	5.586	1,01	5.619	0,98
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	485	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		108.950	19,76	128.860	22,38
XS2844409271 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 4,02 2026-06-20	EUR	1.000	0,18	0	0,00
XS2823936039 - BONO US BANCORP 4,63 2027-05-21	EUR	997	0,18	0	0,00
FR0014004AE8 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,00 2024-07-01	EUR	1.795	0,33	0	0,00
XS2824777267 - BONO VOLVO TREASURY AB 4,21 2026-05-22	EUR	1.500	0,27	0	0,00
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 4,64 2027-05-08	EUR	1.102	0,20	0	0,00
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 4,59 2026-04-30	EUR	1.001	0,18	0	0,00
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 4,66 2026-04-08	EUR	1.987	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 4,36 2026-03-19	EUR	2.708	0,49	0	0,00
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 5,09 2026-03-13	EUR	3.992	0,72	0	0,00
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,65 2026-03-05	EUR	126	0,02	0	0,00
XS2764264607 - BONO JING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	704	0,13	0	0,00
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,68 2026-01-26	EUR	4.828	0,88	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	1.364	0,25	0	0,00
FR001400N9V5 - BONO SOCIETE GENERALE 4,40 2026-01-19	EUR	5.014	0,91	0	0,00
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	1.875	0,34	1.878	0,33
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 4,63 2028-11-13	EUR	3.101	0,56	3.122	0,54
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	1.629	0,30	0	0,00
XS2697966690 - BONO JING BANK NV 4,57 2026-10-02	EUR	2.017	0,37	0	0,00
PTBPCPOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	1.899	0,34	0	0,00
XS2692247468 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,32 2025-09-22	EUR	0	0,00	2.003	0,35
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1.053	0,19	1.041	0,18
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-11-07	EUR	0	0,00	4.710	0,82
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	936	0,17	948	0,16
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG 2,75 2026-06-15	EUR	3.836	0,70	3.882	0,67
XS2635183069 - BONO SKANDINAVISKA ENSKILDA 4,19 2025-06-13	EUR	2.779	0,50	2.778	0,48
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-01-04	EUR	6.695	1,22	6.723	1,17
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	5.382	0,98	5.414	0,94
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2025-05-23	EUR	12.559	2,28	12.593	2,19
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	3.846	0,70	1.908	0,33
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	5.075	0,92	0	0,00
XS2437455277 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 0,25 2025-01-03	EUR	6.852	1,24	0	0,00
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	2.080	0,38	0	0,00
XS2576255751 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,93 2026-01-13	EUR	2.300	0,42	2.294	0,40
FR001400F315 - BONO SOCIETE GENERALE 4,40 2025-01-13	EUR	0	0,00	2.007	0,35
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,25 2025-01-10	EUR	501	0,09	502	0,09
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	0	0,00	1.599	0,28
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,27 2024-09-19	EUR	3.962	0,72	3.964	0,69
XS2553801502 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,13 2027-11-10	EUR	3.658	0,66	0	0,00
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	9.660	1,75	9.661	1,68
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	1.585	0,29	0	0,00
XS2171218683 - BONO BARCLAYS BANK IRELAND 4,56 2024-09-23	EUR	4.943	0,90	4.972	0,86
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	5.389	0,98	3.057	0,53
XS2468129429 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,24 2024-04-08	EUR	0	0,00	1.934	0,34
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2024-06-14	EUR	0	0,00	3.342	0,58
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2026-01-31	EUR	8.037	1,46	689	0,12
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.795	0,33	1.819	0,32
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2024-07-04	EUR	2.212	0,40	2.213	0,38
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	9.518	1,73	4.121	0,72
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	8.825	1,60	6.755	1,17
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	0	0,00	3.395	0,59
XS2443920249 - BONO JING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	747	0,14	462	0,08
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,97 2027-06-29	EUR	0	0,00	1.072	0,19
XS2388490802 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,70 2025-09-24	EUR	1.513	0,27	0	0,00
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,96 2026-09-23	EUR	508	0,09	0	0,00
XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	0	0,00	3.124	0,54
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	10.836	1,97	10.699	1,86
XS2212625656 - BONO DOBANK SPA 5,00 2024-01-03	EUR	0	0,00	515	0,09
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,00 2024-09-30	EUR	991	0,18	993	0,17
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	0	0,00	451	0,08
FR0014003Z81 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-05-14	EUR	465	0,08	0	0,00
XS1114434167 - BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.229	0,21
XS2342059784 - BONO BARCLAYS PLC 4,90 2025-05-12	EUR	301	0,05	300	0,05
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	5.862	1,06	0	0,00
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,54 2026-01-29	EUR	5.065	0,92	5.043	0,88
XS2271225281 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,50 2026-03-11	EUR	0	0,00	1.239	0,22
XS2006909407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 2024-06-19	EUR	0	0,00	2.035	0,35
XS2251736646 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,31 2025-11-13	EUR	0	0,00	635	0,11
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2024-07-17	EUR	5.925	1,08	2.715	0,47
FR0013534351 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,88 2026-12-15	EUR	0	0,00	4.791	0,83
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2024-11-15	EUR	2.814	0,51	2.815	0,49
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	11.494	2,09	0	0,00
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	2.884	0,52	0	0,00
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	4.293	0,78	2.384	0,41
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	1.870	0,34	1.876	0,33
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	3.949	0,72	0	0,00
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	2.492	0,45	2.506	0,43
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	5.360	0,97	0	0,00
XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	0	0,00	1.095	0,19
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & COMPANY 1,34 2024-05-04	EUR	0	0,00	14.126	2,45
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	248	0,05	0	0,00
XS2154325562 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,70 2024-03-09	EUR	0	0,00	7.995	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	0	0,00	8.456	1,47
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2025-04-02	EUR	5.896	1,07	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	9.119	1,65	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	0	0,00	968	0,17
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.506	0,27	0	0,00
XS1752984440 - BONO AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.836	0,32
XS2082324364 - BONO BARCLAYS PLC 2024-06-09	EUR	0	0,00	4.791	0,83
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR	0	0,00	4.627	0,80
XS2078918781 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,50 2024-11-12	EUR	2.907	0,53	1.934	0,34
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,63 2024-11-07	EUR	985	0,18	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	4.261	0,77	4.270	0,74
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	9.987	1,81	8.878	1,54
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	0	0,00	3.775	0,66
XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL 6,75 2024-01-08	EUR	0	0,00	4.060	0,70
FR0013413556 - BONO Eiis SA 1,75 2024-01-11	EUR	0	0,00	12.766	2,22
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2024-06-27	EUR	0	0,00	954	0,17
XS1956973967 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	485	0,08
XS1954087695 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,58 2024-02-22	EUR	0	0,00	995	0,17
XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	7.329	1,27
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.004	0,35
XS1881533563 - BONO IREN SPA 1,95 2025-06-19	EUR	718	0,13	0	0,00
FR0011896513 - BONO CAISSE SANT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	0	0,00	9.228	1,60
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	982	0,18	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDI 4,64 2024-12-01	EUR	2.002	0,36	2.005	0,35
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,58 2024-11-21	EUR	900	0,16	901	0,16
XS1685354653 - BONO INTESA AIRPAOLO SPA 2,50 2025-09-29	EUR	9.854	1,79	9.737	1,69
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,30 2024-11-04	EUR	0	0,00	3.027	0,53
CH0343366842 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	3.823	0,69	3.847	0,67
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 6,15 2027-08-03	EUR	6.044	1,10	6.030	1,05
XS1611255719 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,98 2024-05-11	EUR	0	0,00	5.124	0,89
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	3.098	0,54
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	3.805	0,66
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	5.175	0,90
XS1057783174 - BONO SYDNEY AIRPORT FINANCE 2,75 2024-04-23	EUR	0	0,00	985	0,17
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	0	0,00	197	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		278.716	50,58	288.712	50,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		420.100	76,23	430.016	74,69
XS2836960901 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,04 2025-06-02	EUR	385	0,07	0	0,00
XS2824043975 - ACTIVOS Carlsberg A/S 4,02 2024-08-28	EUR	4.944	0,90	0	0,00
FR0128584184 - ACTIVOS ArcelorMittal SA 4,08 2024-07-26	EUR	4.950	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.278	1,87	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		430.378	78,10	430.016	74,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		430.378	78,10	430.016	74,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		506.943	92,00	528.958	91,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0252834576 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2011-05-04	EUR	8	0,00	8	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0213899510 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2015-03-09	EUR	5	0,00	5	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).