

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3953

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,57	0,88	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,62	2,77	2,69	1,09

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	16.707.226,50	17.550.710,38
Nº de Partícipes	14.567	15.407
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	235.131	14,0736
2023	254.970	13,4778
2022	279.455	12,5584
2021	371.969	14,5856

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,42	-0,91	3,99	0,11	1,23	7,32	-13,90	3,62	10,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	18-12-2024	-1,02	05-08-2024	-1,75	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	22-11-2024	0,70	31-07-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	3,73	4,29	4,54	3,84	4,98	7,04	2,99	3,09
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
DBDCONIA 1+ 200 PB	0,34	0,32	0,33	0,34	0,35	0,30	0,11	0,04	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	6,77	5,17	2,27

(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.

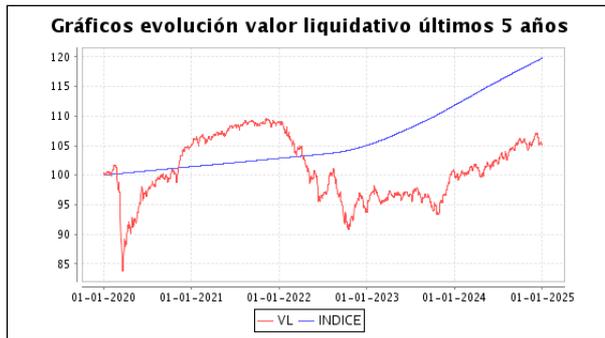
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,26

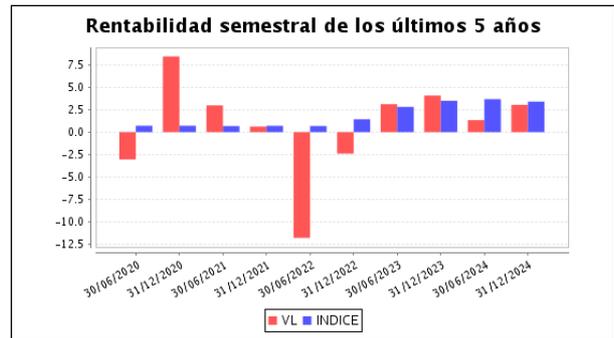
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.439	402	2,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	116.199	13.022	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	172.365	13.737	2,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	940.198	55.758	3,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	417.070	28.033	6,09
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	508.185	31.757	3,25
Global	66.474	427	3,22
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	20.079	163	1,63
IIC que Replica un Índice	1.388.400	83.975	8,94
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.634.408	227.274	5,73

*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	226.521	96,34	233.548	97,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	25.502	10,85	18.597	7,76
* Cartera exterior	198.358	84,36	212.463	88,63
* Intereses de la cartera de inversión	2.660	1,13	2.488	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.660	1,56	2.946	1,23
(+/-) RESTO	4.951	2,11	3.215	1,34
TOTAL PATRIMONIO	235.131	100,00 %	239.708	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)	239.708	254.970	254.970	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,92	-7,51	-12,45	-35,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	1,30	4,30	128,59
(+) Rendimientos de gestión	3,64	1,92	5,54	86,72
+ Intereses	1,67	1,56	3,23	5,09
+ Dividendos	0,06	0,10	0,16	-46,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,33	0,05	2,36	4.822,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	0,65	1,17	-20,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	1,44	1,27	-112,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,92	-1,78	-2,71	-49,36
± Otros rendimientos	0,15	-0,10	0,05	-245,30
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-1,24	-0,75
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-0,74
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	3,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	-0,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	772,13
+ 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	772,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	235.131	239.708	235.131	

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

3. Inversiones financieras

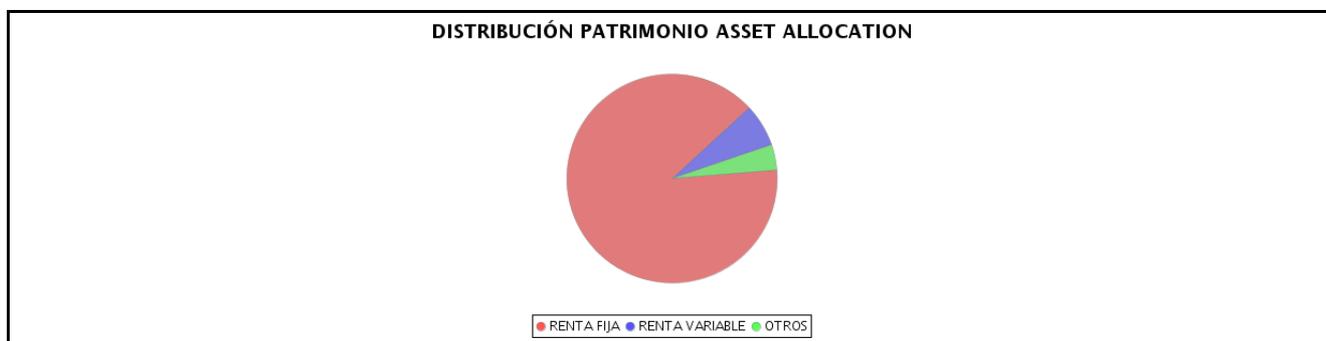
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.692	10,50	17.949	7,50
TOTAL RENTA FIJA	24.692	10,50	17.949	7,50
TOTAL RV COTIZADA	810	0,35	648	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	810	0,35	648	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.502	10,85	18.597	7,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185.621	78,77	196.280	81,85
TOTAL RENTA FIJA	185.621	78,77	196.280	81,85
TOTAL RV COTIZADA	14.802	6,35	16.307	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE	14.802	6,35	16.307	6,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200.423	85,12	212.587	88,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	225.925	95,97	231.184	96,42

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	4.443	Cobertura
Total otros subyacentes		4443	
TOTAL DERECHOS		4443	
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros comprados	3.224	Inversión
FUT. 10 YR LONG GILT 03/25 (G H5)	Futuros comprados	3.201	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros comprados	6.166	Inversión
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	2.374	Inversión
Total subyacente renta fija		14965	
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	5	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	149	Cobertura
FORWARD DIVISA PLN/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	24	Inversión
FORWARD DIVISA AUD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	560	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	1.668	Cobertura
FORWARD DIVISA CHF/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	770	Inversión
FORWARD DIVISA CAD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	1.872	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	1.120	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	78.564	Cobertura
FORWARD DIVISA AUD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	53	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	7.796	Cobertura
FORWARD DIVISA DKK/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	260	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	2.244	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	10.608	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	1.092	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.750	Cobertura
FORWARD DIVISA SEK/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	1.080	Cobertura
FORWARD DIVISA CAD/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	2.741	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	1.331	Cobertura
FORWARD DIVISA NOR/EUR 09-JAN-25	Otras compras a plazo	1.828	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.351	Inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 09-JAN-25	Otras ventas a plazo	266	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		119132	
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros vendidos	8.091	Cobertura
FUT. 03/25 SMU SWISS MARKET INDEX	Futuros vendidos	249	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/25	Futuros comprados	1.245	Cobertura
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	7.924	Cobertura
MID INDEX	Futuros comprados	1.281	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros vendidos	1.006	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 30/03/25	Futuros vendidos	607	Inversión
EURO STOXX MID PRICE EUR(MCXE INDEX)	Futuros comprados	1.163	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/25 (JPY)	Futuros comprados	242	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/25	Futuros comprados	11.679	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	35.522	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR JPY BOND 03/25 ESPEC (OSE)	Futuros vendidos	5.259	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	644	Cobertura
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/45	Futuros comprados	1.831	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/25	Futuros comprados	142	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	1.635	Cobertura
FUT.EURO STOXX HH GDS 03/25 EUREX	Futuros comprados	1.159	Cobertura
FUT. 03/25 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	1.483	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 03/25	Futuros comprados	6.500	Inversión
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	578	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 REAL ESTATE 03/25	Futuros comprados	1.108	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 INDUSTRIAL 03/25	Futuros comprados	543	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/25 (CME)	Futuros comprados	2.134	Cobertura
FUT. MSCI WORLD INDEX 03/25	Futuros vendidos	6.174	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	4.331	Cobertura
FUT. TOPIX INDX 03/25 (TPH5)	Futuros comprados	5.580	Cobertura
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros vendidos	179	Cobertura
Total otros subyacentes		108286	
TOTAL OBLIGACIONES		242383	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Variable 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: 57.207,5 - 0,02%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.790.411,4 - 1,16%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a travs 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: 102.759.515,92 - 42,61%

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: 1.070.959,6 - 0,44%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 0.00 euros y de liquidacion por importe de 2,601.14 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.601,14

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.

El segundo semestre de 2024 ofreció un entorno de alta complejidad y volatilidad para los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este período destacó por un contraste significativo entre la relativa estabilidad observada en el tercer trimestre y las tensiones que surgieron en el cuarto, cuando eventos geopolíticos y un discurso más restrictivo de los bancos centrales generaron importantes alteraciones en los mercados.

En los mercados de renta variable, Estados Unidos continuó siendo un motor clave de rendimiento global, aunque con altibajos. El S&P 500 creció un 12% (EUR), beneficiándose de un sólido desempeño corporativo y señales de que la inflación comenzaba a desacelerarse, lo que alimentó expectativas de una política monetaria menos restrictiva. La renta variable americana terminó el semestre con incrementos en todos los índices. Impulsados por unos datos macro y una resiliencia de la economía sorprendentes. Además, el resultado de las elecciones marcó una senda de crecimiento reforzando determinados sectores que se espera que se vean más beneficiados por las políticas de la nueva

administración.

Sobre estos, el semestre fue liderado por las sociedades dedicadas al consumo discrecional, seguidas por las financieras y las de utilidades. Las primeras con un incremento superior al 20% y claramente beneficiadas por la victoria republicana en las elecciones, al preverse que las nuevas políticas centradas en desregulación y proteccionismo contribuyan a un incremento de los beneficios de estos sectores. El único sector en terreno negativo fue el de la salud con una contracción cercana al -1%.

El Sp500 fue superado por el Russell2000, con un incremento ligeramente superior. A mediados de semestre las pequeñas capitalizaciones presentaban una de las mayores brechas en cuanto a valoración respecto al SP500 en bastante tiempo. Una vez las previsiones de bajadas de tipos se acercaban, sabiendo que estas empresas saldrían más beneficiadas debido a su mayor sensibilidad a los costes de financiación y a su focalización en el mercado doméstico, el índice comenzó un rally que terminó coronándolo con el mejor desempeño del segundo semestre. También se vio muy beneficiado por el resultado electoral. El Dow Jones, por las mismas razones mencionadas anteriormente, mostró un gran desempeño en el semestre. Junto al Russell2000, Los 7 Magníficos fueron la selección de acciones que más rentabilidad aportó, mostrando una resiliencia inesperada. Si bien se mostró una leve rotación por parte de los inversores fuera de estas megacaps, continúan con un peso cercano al 30% del índice.

El semestre estuvo marcado por la actuación y los discursos de la reserva federal estadounidense, que empezó más tarde de lo esperado a reducir los tipos de interés. La primera bajada se realizó en septiembre (primera desde 2020) y en la reunión se decidió reducir los tipos en 50 puntos básicos. Esta bajada dio inicio a una etapa de crecimiento considerable y a posteriores reducciones, todas ellas de 25pbs. En la última reunión del ejercicio viraron su discurso y afirmaron que, dada la situación económica y el estado de la inflación, se revisarían las ulteriores bajadas estimadas para 2025 y preveían un descenso de 50pbs para todo 2025, decisión que sorprendió a los mercados y fue uno de los factores del débil mes de diciembre con el que se cerró el año.

En Europa, el desempeño de los mercados fue más desigual y moderado que lo acaecido en los Estados Unidos. El crecimiento de la renta variable fue moderado con la excepción del DAX alemán y el Ibex 35 español, aumentaron un 8,85% y un 4,34% respectivamente. De las principales economías la que más sufrió fue la francesa, donde la inestabilidad política y la imposibilidad de asumir un compromiso de déficit determinado llevaron al CAC40 a contraerse más de un 3% en el periodo.

Esta inestabilidad en Europa fue notable también en Alemania, con la caída de la coalición gobernante. Su índice no resultó perjudicado al despuntar diversas empresas con gran impacto fuera de su territorio nacional. Del resto de la renta variable europea cabe mencionar la moderada subida del FTSE100 británico y del FTSEMIB italiano, ambos ligeramente por encima del +1%.

A nivel macro las expectativas en el viejo continente no son muy alentadoras, siendo esta la región con el crecimiento más débil. La antigua locomotora del euro, Alemania, ha visto como su economía se ha estancado con meses y probablemente el ejercicio al completo ligeramente en negativo. Francia no ha sido diferente y no ha sorprendido con datos positivos, además la incapacidad para diseñar un plan fiscal acorde a los objetivos comunitarios no contribuye a mejorar las previsiones para el ejercicio próximo. El Reino Unido tampoco ha conseguido hacer que su economía despegue y las dudas sobre su política fiscal y presupuestaria continúan sin disiparse.

El BCE al igual que la FED ha iniciado el ciclo de bajadas en el segundo semestre del año. Han sido 4 las bajadas realizadas a lo largo del año y a diferencia de la reserva federal, se espera que se realicen otras 4 en el próximo ejercicio. Las moderadas expectativas de crecimiento incitarán a más recortes que en USA siempre manteniendo un ojo en la inflación que continúa por encima del objetivo del 2%.

Asia ofreció un panorama variado, con resultados marcadamente diferentes entre países. China, que mostró un sólido desempeño en el tercer trimestre, con el índice compuesto de Shanghái subiendo un 12.4% y el Hang Seng un 19.3%, comenzó a perder fuerza en el cuarto trimestre debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad de su recuperación económica y la fragilidad del sector inmobiliario. Además, la gran subida de los índices chinos se fundamentaba en el anuncio de unas medidas que luego fueron poco a poco detallándose y decepcionando a los inversores. La renta variable china continúa con valoraciones atractivas en comparación con otras naciones, pero el ánimo de los inversores se fue atenuando con el paso del tiempo. En contraste, Japón cerró el semestre como uno de los mercados más sólidos, con el Nikkei 225 avanzando un destacado 5.3% en el cuarto trimestre. Este desempeño fue impulsado por la debilidad del yen, que mejoró las perspectivas de las empresas exportadoras japonesas, y una política monetaria relativamente estable por parte del Banco de Japón. Japón durante el semestre experimentó un día negro donde el Nikkei se desplomó más de un 10% tras la explosión del carry trade con el Yen. India ha experimentado un semestre de alta volatilidad. El tercer trimestre fue muy positivo con una rentabilidad del +7,5% y unos indicadores de crecimiento macroeconómico que invitaban al optimismo. Los últimos meses del año marcaron una considerable corrección y se perdió todo ese crecimiento terminando el semestre con una rentabilidad ligeramente negativa.

En los mercados de renta fija, los movimientos estuvieron dominados por las decisiones de los bancos centrales y las expectativas inflacionarias. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos mostraron una marcada volatilidad, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años subió de 4.4% al inicio del semestre a 4.57% al cierre, mientras que el rendimiento del bono a 2 años alcanzó 4.24%. La volatilidad fue notable al encontrarse en un punto del semestre en 3.6%, pero las posibles nuevas políticas de la administración entrante y la actuación de la reserva federal volvieron a subir los rendimientos de los bonos. En Europa, el BCE recortó tasas en varias ocasiones, llevando la tasa de depósito al 3.0%, lo que inicialmente favoreció a los bonos soberanos. A mediados de semestre bajaron considerablemente su rentabilidad situándose por debajo del 2% pero hacia el final del año se generó un aumento en los rendimientos de los bonos europeos, con el bund alemán a 10 años subiendo a 2.36%. El spread entre los bonos alemanes y los OATS aumento en el semestre. Los Bonos del Tesoro Español siguieron un movimiento similar acabando el semestre ligeramente por encima del 3,2%.

En cuanto al crédito, el índice ICE BofA US Corporate arrojó un desempeño de +3,24% en el semestre, y su homólogo europeo un +4,32%. En el espacio de High Yield, el ICE BofA US High Yield aportó un 5,64%, su contrapartida europea un +5.17%.

El mercado de divisas estuvo dominado por la fortaleza del dólar estadounidense, que se apreció frente a la mayoría de las monedas principales. Este comportamiento se debió en parte a la percepción de que la economía de Estados Unidos seguía mostrando fortaleza, combinada con las expectativas de políticas fiscales expansivas bajo la nueva administración. El índice del dólar ganó un 7.6% en el cuarto trimestre, con el euro depreciándose un 7.5% frente al dólar, mientras que la libra esterlina cayó un 6.9% y el yen japonés un 9.4%. Las monedas de mercados emergentes enfrentaron aún mayores presiones, con el índice JP Morgan Emerging Markets Currency cayendo un 7.7% en el cuarto trimestre, reflejando los desafíos económicos de estas regiones y la fortaleza del dólar.

En el mercado de materias primas, el petróleo experimentó un desempeño volátil. Durante el tercer trimestre, los precios del Brent y el WTI cayeron un 15.9% y un 16.4%, respectivamente, afectados por expectativas de menor demanda global y un exceso de oferta. Sin embargo, ambos lograron recuperar terreno en el cuarto trimestre, con el WTI subiendo un 5.2% y el Brent un 1.7%, gracias a la recuperación en la demanda china y factores estacionales como el invierno en el hemisferio norte. Los metales preciosos, liderados por el oro, brillaron en el tercer trimestre, subiendo un 12.3% como refugio ante la incertidumbre global, pero perdieron impulso en el cuarto trimestre, cerrando el semestre con una ligera caída del 0.4%. Los metales industriales, en cambio, enfrentaron un entorno más complicado, con el cobre cayendo un 10.7% en el semestre debido a preocupaciones sobre la desaceleración de la actividad industrial global.

31/12/2024 30/06/2024 31/12/2023 2º Semestre 2024

EuroStoxx 50 4894.0 4894.0 4521.4 0.0% 8.3%

FTSE-100 8173.0 8164.1 7733.2 0.1% 5.7%

IBEX-35 33039.7 30683.3 27757.7 7.7% 19.0%

Dow Jones IA 42544.2 39118.9 37689.5 8.8% 12.9%

S&P 500 11169.4 10321.0 8971.1 8.2% 24.5%

Nasdaq Comp. 4213.9 3803.7 3145.4 10.8% 34.0%

Nikkei-225 39894.5 39583.1 33464.2 0.8% 19.2%

?/ US\$ 1.0354 1.0713 1.1039 -3.4% -6.2%

Crudo Brent 74.6 86.4 77.0 -13.6% -3.1%

Bono Alemán 10 años (%) 2.37 2.50 2.02 -13 bp 34 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 2.20 3.39 3.19 -119 bp -99 bp

Itraxx Main 5 años 54.65 60.94 58.21 -3 bp -1 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el segundo semestre de 2024 destacó por ser un período lleno de desafíos, que dejó a los inversores con un entorno de alta volatilidad y perspectivas económicas moderadas. El impacto de las políticas de los bancos centrales, las tensiones comerciales y las señales de desaceleración económica global serán factores clave para el inicio de 2025.

El mercado financiero español mostró un desempeño mixto durante el segundo semestre de 2024, reflejando tanto las oportunidades como los desafíos que enfrenta su economía en un entorno global complejo. En el tercer trimestre, el índice IBEX 35 se destacó entre los principales mercados europeos, con una ganancia cercana al 8% impulsado por un fuerte

desempeño en sectores clave como el financiero y el de consumo, además de un repunte en las expectativas económicas tras señales de moderación en la inflación y mejoras en algunos indicadores de confianza empresarial. Sin embargo, esta tendencia no se mantuvo en el cuarto trimestre, cuando el IBEX 35 cayó alrededor de un 2% reflejando la incertidumbre que generaron tanto factores externos, como las políticas comerciales de Estados Unidos, como internos, incluyendo la desaceleración de la actividad económica y una moderación en el crecimiento de sectores clave como el turismo.

En el ámbito macroeconómico, España enfrentó una ralentización del crecimiento en el segundo semestre, afectada por un debilitamiento de la demanda interna y una menor contribución de las exportaciones, particularmente en bienes industriales. A pesar de esto, el sector servicios, especialmente el turismo, continuó siendo un pilar clave para la economía española, aunque mostró signos de desaceleración hacia el cierre del año debido a una menor afluencia de turistas internacionales en comparación con los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, las tasas de interés más altas establecidas por el Banco Central Europeo ejercieron presión sobre el sector inmobiliario, donde se observó un enfriamiento en los precios y en la actividad de compra-venta.

El mercado laboral también presentó desafíos, con una leve alza en la tasa de desempleo en el cuarto trimestre, que alcanzó el 13.1%, reflejando las dificultades estructurales del mercado de trabajo español. En este contexto, el gobierno anunció nuevas medidas de estímulo, dirigidas a sectores estratégicos, con el objetivo de fomentar la inversión y mitigar los efectos de la desaceleración económica. Sin embargo, la sostenibilidad de estas políticas dependerá en gran medida del entorno macroeconómico europeo y de la evolución de las tensiones comerciales globales, que siguen siendo factores de riesgo importantes para España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 3,7 desde niveles de 4,0 a finales junio de 2024. La renta variable pesa un 31,7% frente al 28,3% del semestre anterior debido a los ajustes realizados a lo largo del periodo. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.986.807,36 euros, y su número de participes ha disminuido en 242 .

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO ha obtenido una rentabilidad del +3,05% en el segundo semestre de 2024, frente al +1,40% de la Letra del Tesoro. Esta rentabilidad está por encima de las registradas en el primer semestre de 2024, que fue en el caso del fondo un +1,34% frente al +1,56% de la Letra del Tesoro a 1 año. En términos anuales, el fondo registra una rentabilidad total del 4,42% frente a los 3,15% de la Letra del Tesoro.

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, los activos de más riesgo como la renta variable tuvieron aportaciones positivas y vimos como la mayoría de activos que componen el fondo, registraron rentabilidades positivas.

El semestre empezó de forma positiva para los mercados, pero rápidamente vimos en varias ocasiones, repuntes de volatilidad, que afectaron especialmente a la renta variable durante el verano, en octubre y en el último mes del año, que fueron periodos de corrección para los activos de riesgo. Los bancos centrales y la publicación de los datos macroeconómicos, en especial los datos de inflación, siguieron siendo, en este segundo semestre del año, el punto de atención de los inversores. Otro tema relevante en la segunda mitad del año 2024, fue la rotación sectorial que se pudo

observar en la renta variable, viendo los inversores dejar los sectores más cíclicos para orientarse hacia los más defensivos, especialmente en periodos de bajada de los mercados. Vimos así una rotación importante, en verano de los valores tecnológicas hacia las más pequeñas capitalizaciones y una fuerte caída de los precios de la energía, de los metales industriales y de las materias primas agrícolas. Afortunadamente, los buenos resultados empresariales respaldaron la clase de activo enseñando todavía, beneficios sólidos. Las elecciones en los Estados Unidos, con la victoria de D. Trump también fueron un factor determinante para los mercados, empujando los índices estadounidenses, pero introduciendo muchas dudas sobre la política de aranceles que se pondría entonces en marcha, debilitando al resto de zonas geográficas. Finalmente, el semestre no fue exento de tensiones geopolíticas, en particular en Oriente Medio, lo que tuvo un impacto muy positivo en el dólar y en el precio del petróleo.

Se ha mantenido un peso bajo en renta variable en 31,7% 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 EURO STOXX BANK 03/25 EUREX +5,31%

¿ Futuros S&P500 EMINI 03/25 CME +5,15%

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

¿ Futuros STOXX 600 AUTO 03/25 EUREX -14,08%

¿ Futuros STOXX 600 TECH 03/25 EUREX -11,39%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 523.038,64 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 (+3,05%) es inferior de la media de la gestora (+5,73%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este semestre las perspectivas económicas mundiales han seguido siendo favorables, respaldadas por la política monetaria acomodaticia de los dos bancos centrales más importantes (Estados Unidos y Europa). En los últimos meses hemos observado señales de ralentización de la economía estadounidense debido al debilitamiento de la demanda interna y a las condiciones del mercado laboral. En cuanto a la inflación, ha seguido la tendencia a la baja, aunque hemos visto repuntes puntuales debido a las perturbaciones en los precios de la energía y en las cadenas de suministro. En renta fija, el contexto general ha sido una baja de los tipos de interés. En Europa también hemos visto cierta degradación del entorno económico a lo largo del semestre, pero al cerrar el semestre, los datos parecían algo más favorables. La inflación ha seguido decreciendo y los tipos de interés más bajos del BCE y el aumento de los ingresos reales parecen llevar el viejo continente hacia una recuperación gradual hacia el crecimiento potencial.

Desde el punto de vista de la asignación de activos, este entorno ha seguido siendo favorable para los activos de riesgo, ya que el final de ciclo tan prolongado va acompañado de políticas acomodaticias por parte de los bancos centrales y de abundante liquidez, lo que favorece el sentimiento de riesgo. Este semestre hemos seguido siendo partidarios de adoptar una actitud ligeramente positiva frente al riesgo.

Tras el resultado de las elecciones estadounidenses, hemos aumentamos la exposición a la renta variable de EE. UU., en particular a las empresas de mediana capitalización. Sin embargo, hemos reducido el riesgo en la renta variable emergente y europea, en particular reduciendo la exposición a los bancos de la zona euro. También redujimos la exposición a empresas químicas europeas en favor de sectores industriales europeos. Además, se eliminó la sobre exposición a

seguros europeos y telecomunicaciones y se volvieron a comprar compañías del sector inmobiliario tras una corrección debida a la subida de los tipos de interés. La exposición a renta variable es del 31,7% al cerrar el semestre.

En renta fija, hemos seguido siendo constructivos en duración a lo largo del semestre. A nivel de asignación geográfica, se redujo ligeramente la duración de los tipos estadounidenses a largo plazo y se incrementó la de los tipos europeos a medio plazo y a Reino Unido.

En crédito de las economías desarrolladas, los fundamentales de las empresas de alta calidad crediticia de la unión europea han seguido siendo sólidos por lo que hemos mantenido nuestra.

En general, nuestro objetivo es mantener carteras que ofrezcan estabilidad y diversificación, e incorporar coberturas adecuadas al mismo tiempo. La exposición a crédito High Yield se queda a finales de semestre en 10,19% y el Investment Grade en 41,24%.

En cuanto a divisas, la mayor parte de la cartera ha seguido expuesta al euro, pero también tenemos hemos mantenido exposiciones al dólar estadounidense, a la libra esterlina y al yen japonés. Mantenemos que el dólar es un buen diversificador y somos positivos a corto plazo frente a algunas divisas del G10 contra los riesgos de ralentización del crecimiento mundial y el petróleo frente a los riesgos geopolíticos. La suma de la exposición a divisa se sitúa a cierre de semestre en 12,8%.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2024, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado que se ha mantenido en niveles de 3,33% y una exposición en renta variable de 31,7%.

Estos movimientos relativos aportan diversificación permitiendo aprovechar la recuperación de los mercados y garantizar así al fondo un mayor potencial de rentabilidad.

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

¿ Futuros US 2YR NOTE (CBT) 03/25 CBOT en peso relativo del -4,9%.

¿ Futuros US 2YR NOTE (CBT) 12/24 CBOT en peso relativo del -2,7%.

y hemos aumentado posiciones en la siguiente:

¿ Futuros EURO-BOBL 12/24 EUREX en peso relativo del -2,7%.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno estadounidense vencimiento 2031 por 4,86% y de BTP Italiano por un 6,90%.

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 3,66% desde 2,46% en junio de 2024.

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 pérdidas de 20.253,26 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 29,43%.

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 2024 (4,29%) y la del cuarto trimestre (3,73%) están ligeramente inferior a la del anterior año 2023, que fue un 4,98%. En lo que va de año, el fondo registra una volatilidad del 4,12% contra 0,11% de la Letra del Tesoro.

Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,09% y 0,11% en el caso del tercero y de cuarto trimestre.

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 2024.

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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inflación sigue siendo una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al primer semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en EEUU y Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, 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 y el resto de focos geopolíticos con la llegada de Trump a la Casa Blanca, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del último trimestre de 2024 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.

A medida que nos acercamos a 2025, se espera que las perspectivas económicas mundiales sigan siendo favorables, respaldadas por la política monetaria acomodaticia de los dos principales bancos centrales (EE. UU. y Europa).

Desde el punto de vista de la asignación de activos, este contexto sigue favoreciendo los activos de riesgo, ya que este prolongado ciclo tardío va acompañado de políticas acomodaticias de los bancos centrales y de una abundante liquidez que favorece el sentimiento de riesgo. Por tanto, en ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, mantenemos una visión ligeramente a favor de los activos de riesgo de cara a 2025.

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	8.473	3,60	8.237	3,44
DE0001102531 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2031-02-15	EUR	7.217	3,07		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.690	6,67	8.237	3,44
ES02136790O6 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	105	0,04	103	0,04
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			191	0,08
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	213	0,09	208	0,09
XS2783792307 - RFIJA PINWOOD FINCO PI 6.00 2030-03-27	GBP	227	0,10	219	0,09
IT0005594616 - TITULIZACION ALBA SPV 0.00 2044-01-27	EUR			500	0,21
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	319	0,14	208	0,09
XS1725678194 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.50 2029-11-28	EUR	97	0,04	93	0,04
US05964HBB06 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.54 2030-03-14	USD	774	0,33	741	0,31
XS2747776487 - RFIJA SANTANDER CONSUM 3.75 2029-01-17	EUR	103	0,04	100	0,04
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	201	0,09	194	0,08
ES0344251022 - RFIJA BERCAJA 4.38 2028-07-30	EUR	103	0,04	101	0,04
US05946KAQ40 - RFIJA BBVA-BBV 5.38 2029-03-13	USD	389	0,17	374	0,16
XS2052466815 - RFIJA PINWOOD FINCO PI 3.25 2025-09-30	GBP			116	0,05
XS2908735504 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	100	0,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.630	1,12	3.150	1,32
XS2219248601 - TITULIZACION DUCH PROP 4.65 2058-01-28	EUR	93	0,04	102	0,04
ES0305715007 - RFIIA FTA SANTANDER CO 4.31 2036-03-21	EUR	226	0,10	282	0,12
ES0305799001 - TITULIZACION FTA SANTA 4.17 2037-12-21	EUR	300	0,13	301	0,13
ES0312252002 - RFIIA AYT HIPOTECARIO 3.03 2044-06-10	EUR	229	0,10	267	0,11
ES0377983012 - RFIIA TDA SOC. GESTORA 3.93 2046-06-28	EUR	232	0,10	311	0,13
PTLSNTOM0007 - RFIIA PROGETTO QUINTO 4.05 2035-01-25	EUR	353	0,15	435	0,18
XS2460259752 - TITULIZACION PRIMROSE 3.80 2061-10-24	EUR	717	0,31	798	0,33
FR001400KNE3 - TITULIZACION AUTO ABS 4.61 2035-10-28	EUR	762	0,32	804	0,34
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 3.10 2050-02-28	EUR	1.198	0,51	1.289	0,54
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 4.12 2049-02-26	EUR	168	0,07	190	0,08
ES0338341003 - RFIIA UCI, UNION DE CR 3.61 2043-06-20	EUR	337	0,14	390	0,16
XS2052466815 - RFIIA PINWOOD FINCO P 3.25 2025-09-30	GBP	121	0,05		
IT0005450710 - RFIIA LANTERNA 0.40 2050-04-28	EUR	454	0,19	698	0,29
XS2751667150 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.00 2034-04-22	EUR			101	0,04
XS2698003568 - TITULIZACION AURUS 202 4.61 2049-08-13	EUR	460	0,20	502	0,21
ES0377964004 - RFIIA TITULIZACION DE 3.66 2036-03-22	EUR	77	0,03	94	0,04
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	198	0,08		
IT0005594616 - RFIIA ALBA SPV SRL 4.59 2044-01-27	EUR	448	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.372	2,71	6.562	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.692	10,50	17.949	7,50
TOTAL RENTA FIJA		24.692	10,50	17.949	7,50
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	162	0,07	154	0,06
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	87	0,04	77	0,03
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	20	0,01	30	0,01
ES0177542018 - ACCIONES INTERNACIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	197	0,08	104	0,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	45	0,02		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	128	0,05	117	0,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	108	0,05	98	0,04
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	61	0,03	66	0,03
TOTAL RV COTIZADA		810	0,35	648	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		810	0,35	648	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.502	10,85	18.597	7,76
XS2645248225 - RFIIA CHILE GOVERNMENT 4.12 2034-07-05	EUR	103	0,04	101	0,04
US731011AV42 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.88 2033-10-04	USD	93	0,04	91	0,04
XS1843434876 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	EUR	457	0,19	443	0,18
XS1696445516 - RFIIA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	EUR	48	0,02	47	0,02
IT0005566408 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.10 2029-02-01	EUR	16.098	6,85	15.634	6,52
US105756BW95 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	282	0,12	285	0,12
DE000BUZ2015 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	2.764	1,18	2.323	0,97
XS1713475306 - RFIIA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	437	0,19	422	0,18
US917288BK78 - RFIIA REPUBLICA DE URU 4.38 2031-01-23	USD	754	0,32	725	0,30
US455780CV60 - RFIIA INDONESIA GOVERN 1.85 2031-03-12	USD	152	0,06	148	0,06
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	432	0,18	419	0,17
US69370RAH03 - RFIIA PT PERTAMINA PER 3.10 2030-08-27	USD	169	0,07	163	0,07
US698299BT07 - RFIIA PANAMA GOVERNEN 6.40 2035-02-14	USD	174	0,07	176	0,07
FR0013407236 - RFIIA FRANCE GOVERNEN 0.50 2029-05-25	EUR	4.351	1,85	4.217	1,76
XS2234571771 - RFIIA BULGARIA 1.38 2050-09-23	EUR	74	0,03	72	0,03
XS2630760796 - RFIIA HUNGARIAN DEVELO 6.50 2028-06-29	USD	196	0,08	190	0,08
XS2408608219 - RFIIA REPUBLICA DE PERU 1.95 2036-11-17	EUR	308	0,13	300	0,13
XS2579483319 - RFIIA BULGARIA 4.50 2033-01-27	EUR	109	0,05	104	0,04
XS1974394675 - RFIIA MEXICO GOVERNEN 1.62 2026-04-08	EUR	196	0,08	192	0,08
XS1208855889 - RFIIA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	834	0,35	819	0,34
XS2104886341 - RFIIA MEXICO GOVERNEN 1.12 2030-01-17	EUR	174	0,07	167	0,07
DE0001102408 - RFIIA DEUTSCHE BUNDES R 0.00 2026-08-15	EUR	1.914	0,81	4.427	1,85
US9128283F58 - RFIIA UNITED STATES TR 2.25 2027-11-15	USD	4.201	1,79	3.979	1,66
XS2178857954 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.62 2030-05-26	EUR	92	0,04	90	0,04
US91282CAV37 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2030-11-15	USD			1.476	0,62
US91282CFV81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2032-11-15	USD	2.467	1,05	4.140	1,73
PAL634445XA3 - RFIIA PANAMA GOVERNEN 3.36 2031-06-30	USD	148	0,06	145	0,06
US35137LAN55 - RFIIA FOX CORP - CLASS 6.50 2033-10-13	USD			195	0,08
US455780CK06 - RFIIA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	USD	182	0,08	174	0,07
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	2.017	0,86	2.021	0,84
FR0014008181 - RFIIA FRANCE GOVERNEN 0.10 2053-07-25	EUR	1.508	0,64	1.568	0,65
XS2434895988 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 3.00 2027-02-27	USD	349	0,15	337	0,14
US105756CA66 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.50 2029-05-30	USD	529	0,23	518	0,22
US91282CHC82 - RFIIA UNITED STATES TR 3.38 2033-05-15	USD			1.462	0,61
XS1959337582 - RFIIA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	USD	914	0,39	877	0,37
XS2100404396 - RFIIA INDONESIA GOVERN 0.90 2027-02-14	EUR	821	0,35	805	0,34
XS2135361686 - RFIIA MEXICO GOVERNEN 1.35 2027-09-18	EUR	184	0,08	180	0,07
US718286CC97 - RFIIA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	523	0,22	502	0,21
XS2586944147 - RFIIA POLAND REPUBLIC 4.25 2043-02-14	EUR	103	0,04	101	0,04
US9128283W81 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2028-02-15	USD	1.334	0,57	1.261	0,53
US91282CDJ71 - RFIIA UNITED STATES TR 1.38 2031-11-15	USD	11.294	4,80	12.744	5,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2309428113 - RFIIA CROATIA GOVERNME 1.12 2033-03-04	EUR	415	0,18	400	0,17
US195325DL65 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.88 2027-04-25	USD	506	0,22	487	0,20
XS2259191273 - RFIIA HUNGARY GOVERN 0.50 2030-11-18	EUR	391	0,17	377	0,16
US912810QC53 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2039-08-15	USD	2.659	1,13	2.638	1,10
US195325DS19 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 3.12 2031-04-15	USD	439	0,19	428	0,18
US91282CGP05 - RFIIA UNITED STATES TR 4.00 2028-02-29	USD	5.523	2,35	5.310	2,22
DE0001102499 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR			6.009	2,51
XS1313004928 - RFIIA ROMANIAN GOVERN 3.88 2035-10-29	EUR	586	0,25	598	0,25
XS2176021223 - RFIIA MDGH GMTN RSCF L 2.88 2030-05-21	USD	255	0,11	244	0,10
US195325EG61 - RFIIA COLOMBIA GOVERN 7.50 2034-02-02	USD	190	0,08	186	0,08
US91282CHE49 - RFIIA UNITED STATES TR 3.62 2028-05-31	USD	2.470	1,05	2.374	0,99
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERN 4.12 2026-01-21	USD			283	0,12
XS1315181708 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR			1.143	0,48
US715638DA73 - RFIIA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	USD			161	0,07
US91282CEP23 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2032-05-15	USD	3.299	1,40	3.202	1,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		73.516	31,26	87.881	36,69
US91282CEH07 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2025-04-15	USD			1.079	0,45
US91086QBG29 - RFIIA MEXICO GOVERN 4.12 2026-01-21	USD	297	0,13		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		297	0,13	1.079	0,45
XS1555173019 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	423	0,18	411	0,17
DE000A3LWGF9 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2030-03-27	EUR			197	0,08
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	133	0,06	132	0,06
XS2801451654 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 4.38 2029-04-16	EUR	113	0,05	110	0,05
US404119BT57 - RFIIA HCA INC 5.25 2026-06-15	USD			185	0,08
IT0005586729 - RFIIA BANCO BPM SPA 5.00 2034-06-18	EUR	207	0,09	199	0,08
XS2606019383 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 8.75 2028-05-15	EUR	106	0,05	107	0,04
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09	EUR	199	0,08	189	0,08
XS1109765005 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	107	0,05	104	0,04
FR0013519071 - RFIIA CAP GEMINI 1.12 2030-06-23	EUR	186	0,08	179	0,07
FR0014002G44 - RFIIA SAFRAN 0.12 2026-03-16	EUR	193	0,08	188	0,08
FR001400EJ15 - RFIIA LIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	209	0,09	203	0,08
FR001400FH3 - RFIIA JCDECAUX SA 5.00 2029-01-11	EUR	106	0,04	104	0,04
FR001400N4G7 - RFIIA BNP PARIBAS 4.04 2031-01-10	EUR	102	0,04	100	0,04
XS2818300407 - RFIIA ING GROEP NV 4.38 2034-08-15	EUR	103	0,04	99	0,04
XS2189947505 - RFIIA IQVIA INC 2.88 2028-06-15	EUR	187	0,08	182	0,08
XS2193982803 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	99	0,04	96	0,04
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	122	0,05	120	0,05
XS2251742537 - RFIIA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR			99	0,04
XS2625196352 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	194	0,08	189	0,08
XS2326493728 - RFIIA NOVELIS SHEET IN 3.38 2026-04-15	EUR	98	0,04	96	0,04
FR0013238045 - RFIIA KLEPIERRE 1.38 2027-02-16	EUR	303	0,13	293	0,12
US853254CY45 - RFIIA STANDARD CHARTER 7.38 2028-02-08	USD			191	0,08
XS2346127272 - RFIIA ENCORE CAPITAL G 4.25 2028-06-01	GBP	107	0,05	99	0,04
FR001400F606 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	203	0,09	201	0,08
US404119BW86 - RFIIA HCA INC 5.88 2029-02-01	USD	1.084	0,46	569	0,24
US05584KAN81 - RFIIA GROUPE BPCE 5.98 2027-01-18	USD			233	0,10
XS2560328648 - RFIIA DNB BANK ASA 4.62 2033-02-28	EUR	165	0,07	162	0,07
US46115HBB24 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.88 2027-07-14	USD			402	0,17
US12621EAM57 - RFIIA CNO FINANCIAL GR 6.45 2034-06-15	USD			146	0,06
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	191	0,08	183	0,08
US04636NAL73 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 4.85 2029-02-26	USD			836	0,35
XS1969645255 - RFIIA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR			196	0,08
US871829AZ02 - RFIIA SYSCO CORP 3.75 2025-10-01	USD			1.265	0,53
XS2747270630 - RFIIA GENERAL MOTORS C 3.90 2028-01-12	EUR	102	0,04	100	0,04
XS2747766090 - RFIIA EDP FINANCE BV 3.50 2030-07-16	EUR	101	0,04	99	0,04
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	215	0,09	324	0,14
XS2176562812 - RFIIA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	EUR	320	0,14	310	0,13
XS1767087866 - RFIIA ACEA SPA 1.50 2027-06-08	EUR	101	0,04	98	0,04
XS2676883114 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.75 2030-09-06	EUR			170	0,07
XS2783649176 - RFIIA TENNENT BV 4.88 2031-03-21	EUR	104	0,04	99	0,04
XS2286041947 - RFIIA WINTERSHALL DEA 3.00 2029-01-20	EUR	93	0,04	88	0,04
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	111	0,05	110	0,05
XS2399981435 - RFIIA SECHE ENVIROMENT 2.25 2028-11-15	EUR	221	0,09	217	0,09
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	98	0,04	95	0,04
XS2010028004 - RFIIA INPOST NA 2.25 2027-07-15	EUR	195	0,08	188	0,08
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2027-12-01	EUR	189	0,08	180	0,08
XS2051904733 - RFIIA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	EUR	188	0,08	185	0,08
US06051GKK49 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.97 2033-02-04	USD	327	0,14	470	0,20
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	181	0,08	175	0,07
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE 2.37 2026-11-23	EUR	190	0,08	186	0,08
US15135BAR24 - RFIIA CENTENE CORP 4.25 2027-12-15	USD	466	0,20		
XS2613658710 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	209	0,09	205	0,09
XS2815976126 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	106	0,05		
XS2717291970 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.46 2031-11-13	EUR	311	0,13	302	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2931916972 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2027-11-04	EUR	199	0,08		
XS2919892179 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 3.88 2032-11-21	EUR	128	0,05		
US852060AD48 - RFIIA SPRINT CAPITAL C 6.88 2028-11-15	USD	678	0,29	651	0,27
XS2623489627 - RFIIA DANA CORP 8.50 2031-07-15	EUR	110	0,05	109	0,05
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	283	0,12	180	0,08
XS2641928036 - RFIIA PLAYTECH PLC 5.88 2028-06-28	EUR	176	0,07	168	0,07
US36266GAA58 - RFIIA GE HEALTHCARE TE 4.80 2029-08-14	USD	537	0,23		
US928563AC98 - RFIIA RAYTHEON TECHNOL 3.90 2027-08-21	USD	713	0,30	677	0,28
XS2304340263 - RFIIA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR	94	0,04	91	0,04
USN30706VD93 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.88 2028-07-12	USD	94	0,37	247	0,10
XS2332306344 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	96	0,04	92	0,04
US92338CAD56 - RFIIA VERALTO CORP 5.3 5.35 2028-08-18	USD	293	0,12		
US63861VAF40 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.97 2028-02-16	USD	738	0,31	489	0,20
XS2393701284 - RFIIA American Tower 0.40 2027-02-15	EUR	95	0,04	92	0,04
FR001400Q7G7 - RFIIA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR	105	0,04	101	0,04
XS2432530637 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2027-01-14	EUR	286	0,12	277	0,12
US277432AZ35 - RFIIA EASTMAN CHEMICAL 5.00 2029-08-01	USD	385	0,16		
XS2545759099 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	284	0,12	277	0,12
XS2583600791 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.75 2028-02-07	EUR	184	0,08	181	0,08
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	102	0,04	100	0,04
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	205	0,09	203	0,08
XS2265069657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	294	0,12	291	0,12
US61747YFU47 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.65 2030-10-18	USD	567	0,24		
XS2778385240 - RFIIA ORSTED A/S 5.12 2029-03-14	EUR	207	0,09	201	0,08
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	432	0,18		
USA9890AAA81 - RFIIA SUZANO AUSTRIA G 5.75 2026-07-14	USD	582	0,25		
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	1.104	0,47	1.084	0,45
XS2798269069 - RFIIA TERNA SPA 4.75 2030-01-11	EUR	134	0,06	128	0,05
DE000A1919G4 - RFIIA JAB HOLDINGS BV 1.75 2026-06-25	EUR	104	0,04	101	0,04
PTEDPZOM0011 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 4.75 2030-02-28	EUR	102	0,04	99	0,04
FR001400M2R9 - RFIIA ARKEMA 4.25 2030-05-20	EUR	210	0,09	205	0,09
IT0005572166 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.62 2027-11-29	EUR	136	0,06	133	0,06
DE000CZ439T8 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2031-01-17	EUR	105	0,04	102	0,04
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	320	0,14	315	0,13
US80281LAQ86 - RFIIA SANTANDER UK PLC 1.67 2027-06-14	USD	367	0,16	345	0,14
BE0002935162 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2030-04-19	EUR	105	0,04	102	0,04
US37045XDA19 - RFIIA GENERAL MOTORS C 2.70 2027-08-20	USD			131	0,05
IT0005597395 - RFIIA BANQUE POPULAIRE 4.12 2030-06-04	EUR			119	0,05
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	198	0,08	194	0,08
DE000A383EL9 - RFIIA HOCHTIEF AKTIENG 4.25 2030-05-31	EUR	41	0,02	90	0,04
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	388	0,17	378	0,16
FR00140005L7 - RFIIA ORANGE SA 1.75 2028-07-15	EUR	186	0,08	178	0,07
FR0014003S72 - RFIIA WENDEL SA 1.00 2031-06-01	EUR	82	0,03	80	0,03
FR001400AY79 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 3.88 2032-06-16	EUR	300	0,13	296	0,12
FR001400H0F5 - RFIIA NEXANS SA 5.50 2028-04-05	EUR	106	0,05	104	0,04
XS2816031160 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.00 2030-07-10	EUR	103	0,04	100	0,04
US161175CD44 - RFIIA CHARTER COMMUNIC 2.25 2029-01-15	USD	790	0,34	752	0,31
XS2817890077 - RFIIA MUECHENER RUECK 4.25 2033-11-21	EUR			98	0,04
XS2524143554 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.88 2032-11-30	EUR			198	0,08
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR			194	0,08
XS2630417124 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.12 2034-05-30	EUR	247	0,11	235	0,10
XS2723593187 - RFIIA IHG FINANCE LLC 4.38 2029-11-28	EUR	105	0,04	102	0,04
XS2332590475 - RFIIA NEXI CAPITAL SPA 2.12 2029-04-30	EUR	274	0,12	263	0,11
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR	190	0,08	181	0,08
XS2384715244 - RFIIA DXC CAPITAL FUND 0.45 2027-09-15	EUR	92	0,04	89	0,04
US404280CL16 - RFIIA HSBC HOLDINGS 2.01 2027-09-22	USD	489	0,21	293	0,12
USU94303AD39 - RFIIA WEA FINANCE LLC 4.12 2028-09-20	USD	402	0,17	387	0,16
XS2004451121 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	EUR			192	0,08
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	88	0,04	85	0,04
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR			189	0,08
US65339KM09 - RFIIA BG ENERGY CAPITA 4.90 2028-02-28	USD			550	0,23
US65558RAD17 - RFIIA NORDEA BANK AB 5.38 2027-09-22	USD	856	0,36	257	0,11
XS2588885025 - RFIIA UNICREDITO ITALI 4.45 2029-02-16	EUR	73	0,03	71	0,03
US55903VAJ26 - RFIIA WARNER MEDIA LLC 4.05 2029-03-15	USD	522	0,22	505	0,21
XS2592628791 - RFIIA NATWEST GROUP PL 5.76 2034-02-28	EUR	128	0,05	125	0,05
XS1595714087 - RFIIA KAZMUNAYGAS NAT 5.75 2047-04-19	USD	166	0,07	162	0,07
US63906YAD04 - RFIIA NATWEST MARKETS 1.60 2026-09-29	USD	457	0,19	428	0,18
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP			390	0,16
XS2673536541 - RFIIA E.ON AG 3.75 2029-03-01	EUR	124	0,05	122	0,05
US06738EAN58 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.38 2026-01-12	USD			270	0,11
USP37466AS18 - RFIIA EMPRESA DE TRANS 4.70 2050-05-07	USD	315	0,13	301	0,13
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	97	0,04	93	0,04
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR			453	0,19
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	101	0,04	99	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US53944YAB92 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.65 2026-03-24	USD	995	0,42	442	0,18
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	101	0,04	99	0,04
USG0756RBK44 - RFIIA BANK OF IRELAND 5.60 2030-03-20	USD			186	0,08
FR001400F2Q0 - RFIIA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	105	0,04	105	0,04
FR001400FB22 - RFIIA GROUPE BPCE 5.12 2035-01-25	EUR	209	0,09	204	0,08
FR001400G6Y4 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2030-03-02	EUR	105	0,04	103	0,04
US06051GHD43 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.42 2028-12-20	USD	648	0,28		
XS2905579095 - RFIIA SEGRO PLC 3.50 2032-09-24	EUR	100	0,04		
XS2607381436 - RFIIA IRELAND GOVERNME 4.25 2027-04-04	EUR	144	0,06	142	0,06
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	247	0,11	242	0,10
DE000AAR0413 - RFIIA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	103	0,04	101	0,04
FR0013320058 - RFIIA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	197	0,08	189	0,08
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	382	0,16	370	0,15
XS2115092954 - RFIIA WHIRLPOOL EMEA F 0.50 2028-02-20	EUR	100	0,04	98	0,04
US817826AD20 - RFIIA 7-ELEVEN INC 1.30 2028-02-10	USD	425	0,18		
XS2817924660 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.75 2029-05-10	EUR	103	0,04	100	0,04
XS1418788755 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 3.50 2046-10-01	EUR	101	0,04	99	0,04
US87020PAX50 - RFIIA SWEDBANK AB 6.14 2026-09-12	USD	592	0,25		
XS2721513260 - RFIIA BM EUROPEAN VALU 8.12 2030-11-15	GBP	124	0,05	119	0,05
XS262454320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	209	0,09	207	0,09
XS2623222978 - RFIIA CROWN EURO HOLDI 5.00 2028-05-15	EUR	212	0,09	205	0,09
BE6352800765 - RFIIA BARRY CALLEBAUT 4.00 2029-06-14	EUR	100	0,04	100	0,04
US172967KA87 - RFIIA CITIGROUP 4.45 2027-09-29	USD	761	0,32		
XS2830446535 - RFIIA SAGAX AB 4.38 2030-05-29	EUR	104	0,04	100	0,04
BE6332786449 - RFIIA VGP NV 1.62 2027-01-17	EUR	96	0,04	92	0,04
XS2345799089 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.58 2028-08-24	EUR	139	0,06	134	0,06
XS2347284742 - RFIIA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	93	0,04	90	0,04
US034863AZ38 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 2.25 2028-03-17	USD	351	0,15	333	0,14
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	186	0,08		
XS2036798150 - RFIIA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	EUR	300	0,13	290	0,12
XS1639849204 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.38 2027-07-06	USD	382	0,16	637	0,27
FI4000562202 - RFIIA Huhtamaki Oyj 5.12 2028-11-24	EUR	106	0,05	103	0,04
USN5946FAD98 - RFIIA PROSUS NV 4.85 2027-07-06	USD	566	0,24		
US95000U3F88 - RFIIA WELLS FARGO C 5.25 2034-07-25	USD	193	0,08	372	0,16
XS2553801502 - RFIIA BANCO SABADELL 5.12 2028-11-10	EUR	211	0,09	208	0,09
XS2554746185 - RFIIA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	103	0,04	102	0,04
US65535HAW97 - RFIIA NOMURA HOLDINGS 1.65 2026-07-14	USD	186	0,08	175	0,07
XS2756298639 - RFIIA NATIONAL BANK OF 4.50 2029-01-29	EUR	124	0,05	120	0,05
XS2356311139 - RFIIA AIA GROUP LTD 0.88 2033-09-09	EUR	91	0,04	86	0,04
XS2759989234 - RFIIA CTP NV 4.75 05/0 4.75 2030-02-05	EUR	104	0,04	101	0,04
XS2644414125 - RFIIA A1 TOWERS HOLDI 5.25 2028-07-13	EUR	107	0,05	104	0,04
US6174468G77 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.43 2030-01-23	USD	1.222	0,52	630	0,26
XS2764459363 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.12 2032-02-09	EUR	104	0,04	100	0,04
XS2081474046 - RFIIA FAURECIA 2.38 2027-06-15	EUR	278	0,12	277	0,12
XS2168478068 - RFIIA CRH SMW FINANCE 1.25 2026-11-05	EUR	98	0,04	95	0,04
XS2485162163 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 2.25 2027-09-25	EUR	98	0,04	96	0,04
XS2829852842 - RFIIA ALLIANDER FINAN 4.50 2032-03-27	EUR	104	0,04	100	0,04
AT000B122270 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 5.75 2034-06-21	EUR	103	0,04	99	0,04
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	101	0,04	99	0,04
FR001400DLD4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 5.50 2034-03-05	EUR	210	0,09	103	0,04
FR001400EHG3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2030-12-06	EUR	205	0,09	200	0,08
FR001400OP33 - RFIIA ELIS SA 3.75 2030-03-21	EUR			98	0,04
XS2006277508 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 0.75 2027-03-26	EUR	96	0,04	93	0,04
US07274EAH62 - RFIIA BAYER US FINANCE 6.12 2026-11-21	USD	394	0,17	188	0,08
DE000A30VTT8 - RFIIA ALLIANZ SE 4.60 2038-09-07	EUR	104	0,04	101	0,04
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	99	0,04	96	0,04
XS2615937187 - RFIIA ALLWYN ENTERTAIN 7.25 2030-04-30	EUR	213	0,09	210	0,09
XS2618428077 - RFIIA LOXAM SAS 6.38 2028-05-15	EUR	186	0,08	184	0,08
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2026-09-23	EUR	96	0,04	92	0,04
XS2821714735 - RFIIA AMCOR LTD 3.95 2032-05-29	EUR	102	0,04	100	0,04
XS2242422397 - RFIIA KAZMUNAYGAS NATI 3.50 2033-04-14	USD	231	0,10	223	0,09
XS2247616514 - RFIIA CAN-PACK SA 2.38 2027-11-01	EUR	98	0,04	94	0,04
XS2525226622 - RFIIA SANTANDER UK PLC 3.53 2028-08-25	EUR			197	0,08
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR			97	0,04
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	104	0,04	102	0,04
US902613AP31 - RFIIA UBS AG 4.75 2028-05-12	USD	570	0,24	544	0,23
XS2332250708 - RFIIA ORGANON FINANCE 2.88 2028-04-30	EUR	194	0,08	188	0,08
USB5341FAB79 - RFIIA KBC GROEP 5.80 2029-01-19	USD	196	0,08	188	0,08
BE0390117803 - RFIIA BELFIUS BANK SA 4.88 2035-06-11	EUR			101	0,04
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 7.12 2028-08-23	EUR	220	0,09	217	0,09
US05581LAA70 - RFIIA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD			900	0,38
XS2678111050 - RFIIA SARTORIUS FINAN 4.25 2026-09-14	EUR			101	0,04
US87264ABV61 - RFIIA T-MOBILE USA INC 3.38 2029-04-15	USD	534	0,23	513	0,21
XS2758931880 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 3.73 2027-02-02	EUR	101	0,04	100	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2790334184 - RFIJA NATIONAL BANK OF 5.88 2030-03-28	EUR	108	0,05	101	0,04
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	111	0,05	110	0,05
XS2489775580 - RFIJA SES SA 3.50 2029-01-14	EUR	173	0,07	171	0,07
DE000A3LQ9S2 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	205	0,09	202	0,08
BE0390160266 - RFIJA BPOST SA 3.29 2029-10-16	EUR	100	0,04		
IT0005611550 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.85 2032-09-16	EUR	354	0,15		
XS2908093805 - RFIJA WINTERSHALL DEA 3.83 2029-07-03	EUR	171	0,07		
US709599BS26 - RFIJA PENSKE TRUCK LEA 5.70 2028-02-01	USD	588	0,25	375	0,16
XS2909746310 - RFIJA COMCAST CORP 3.25 2032-09-26	EUR	120	0,05		
XS2931248848 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.88 2029-11-05	EUR	119	0,05		
US11135FCB58 - RFIJA BROADCOM INC 4.35 2030-02-15	USD	132	0,06		
FR0014006XA3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	190	0,08	184	0,08
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	211	0,09	203	0,08
FR001400JEA2 - RFIJA BANQUE STELLANT 4.00 2027-01-21	EUR	203	0,09	202	0,08
US458140BR09 - RFIJA INTEL CORP 3.90 2030-03-25	USD	179	0,08	175	0,07
XS2231188876 - RFIJA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	EUR	94	0,04	88	0,04
XS2634687912 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	187	0,08	183	0,08
XS2681541327 - RFIJA ZF EUROPE FINANC 6.12 2029-03-13	EUR	204	0,09	211	0,09
XS2732357525 - RFIJA LOXAM SAS 6.38 2027-12-15	EUR	106	0,04	103	0,04
US11135FBX87 - RFIJA BROADCOM INC 5.05 2029-06-12	USD	775	0,33		
XS2739054489 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.51 2032-01-31	EUR	116	0,05	112	0,05
XS2940309649 - RFIJA NATIONAL BANK OF 3.50 2030-11-19	EUR	100	0,04		
XS2407019798 - RFIJA AXA LOGISTICS EU 0.38 2026-11-15	EUR	114	0,05	110	0,05
XS2497520705 - RFIJA Celanese Corp 4.78 2026-07-19	EUR	182	0,08	182	0,08
US74977SDS86 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 5.56 2029-02-28	USD	782	0,33	375	0,16
XS2905386962 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 6.75 2029-11-15	EUR	102	0,04		
XS2576255249 - RFIJA NATWEST MARKETS 4.25 2028-01-13	EUR	94	0,04	92	0,04
XS2860457071 - RFIJA AROUNDTOWN SA 4.80 2029-07-16	EUR	103	0,04		
XS2462324745 - RFIJA GSK CONSUMER HEA 1.25 2026-03-29	EUR	98	0,04	96	0,04
XS2063268754 - RFIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	97	0,04	95	0,04
US46647PEA03 - RFIJA JPMORGAN CHASE 5.04 2028-01-23	USD	968	0,41		
XS2826718087 - RFIJA SAIPEM FINANCE 4.88 2030-05-30	EUR	105	0,04	100	0,04
US61747YFP51 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.65 2028-04-13	USD	197	0,08		
XS2577826386 - RFIJA CITIGROUP 3.75 2032-05-14	EUR	183	0,08		
XS2782109016 - RFIJA BANCO SABADELL 4.25 2030-09-13	EUR	104	0,04	101	0,04
US05946KAL52 - RFIJA BBVA-BBV 6.14 2028-09-14	USD	592	0,25	380	0,16
XS2829592679 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 3.75 2031-06-11	EUR	102	0,04	98	0,04
PTBCPCOM0004 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.12 2029-10-21	EUR	200	0,08		
AT0000A39UM6 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.88 2029-01-31	EUR	104	0,04	101	0,04
DE000A3E5MG8 - RFIJA VONOVIA SE 0.38 2027-06-16	EUR	94	0,04	91	0,04
FR0014005EJ6 - RFIJA GROUPE DANONE 1.00 2026-12-16	EUR	95	0,04	92	0,04
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR			196	0,08
FR001400M8T2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	206	0,09	203	0,08
DE000A382988 - RFIJA MERCEDES BENZ F 3.25 2030-11-15	EUR	101	0,04	98	0,04
DE000CZ43ZB3 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	103	0,04	102	0,04
FR0012516417 - RFIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	EUR	108	0,05	104	0,04
FR0013398070 - RFIJA BNP PARIBAS 2.12 2027-01-23	EUR	495	0,21	486	0,20
FR0013412947 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.75 2026-06-08	EUR	399	0,17	389	0,16
FR0014003MJ4 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 0.75 2028-10-25	EUR	180	0,08	174	0,07
FR001400CRG6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	52	0,02	51	0,02
XS2193974701 - RFIJA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	EUR	148	0,06	142	0,06
XS2122485845 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 0.50 2027-03-15	EUR	114	0,05	110	0,05
US125523CP36 - RFIJA CIGNA CORP 1.25 2026-03-15	USD	291	0,12	279	0,12
XS2626022573 - RFIJA WPP FINANCE SA 4.12 2028-05-30	EUR			101	0,04
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	106	0,05	104	0,04
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	134	0,06	132	0,06
XS2746647036 - RFIJA CESKA SPORITELNA 4.82 2030-01-15	EUR	105	0,04	101	0,04
XS2757511113 - RFIJA VIRGIN MONEY HOL 4.00 2028-03-18	EUR			100	0,04
XS2628704210 - RFIJA AIR LEASE CORP 3.70 2030-04-15	EUR			127	0,05
XS2234579675 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.30 2027-10-28	EUR	232	0,10	224	0,09
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	96	0,04	94	0,04
XS2747580319 - RFIJA Q-PARK HOLDING 5.12 2029-03-01	EUR	123	0,05	120	0,05
US74977RDK77 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 1.11 2026-02-24	USD	462	0,20	433	0,18
US65339KBS87 - RFIJA BG ENERGY CAPITA 5.75 2025-09-01	USD			1.309	0,55
US05401AAG67 - RFIJA AVOLON HLDGS 4.38 2026-05-01	USD	1.620	0,69	1.547	0,65
US05964HAN52 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.72 2027-09-14	USD	1.095	0,47	513	0,21
XS2628390366 - RFIJA GTECH SPA 7.12 2028-06-01	EUR	231	0,10	232	0,10
US46647PCT12 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.56 2025-12-10	USD			916	0,38
USH3698DAR55 - RFIJA UBS AG 4.28 2028-01-09	USD	564	0,24	268	0,11
USU07265AE85 - RFIJA BAYER US FINANCE 4.25 2025-12-15	USD			1.078	0,45
US268317AS33 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.62 2025-10-13	USD			544	0,23
XS1980828724 - RFIJA BNG BANK NV 0.12 2026-04-11	EUR	2.512	1,07	2.482	1,04
XS2698148702 - RFIJA DNB BANK ASA 4.62 2029-11-01	EUR	190	0,08	186	0,08
XS2399851901 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	87	0,04	89	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000523550 - RFIIA Huhtamaki Oyj 4.25 2027-06-09	EUR	102	0,04	100	0,04
FR0014003Y09 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 0.62 2027-06-21	EUR	94	0,04	90	0,04
IT0005596363 - RFIIA BPER BANCA 4.00 2030-04-22	EUR	113	0,05	108	0,05
US60687YBS72 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 1.55 2027-07-09	USD	368	0,16	345	0,14
DE000A3LSYH6 - RFIIA MERCEDES BENZ FI 3.25 2032-01-10	EUR	50	0,02	49	0,02
FR00140007L3 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 2.50 2029-01-20	EUR	93	0,04	90	0,04
FR0014000UC8 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO 0.62 2027-05-04	EUR	189	0,08	183	0,08
FR001400HMF8 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 4.38 2030-05-02	EUR	104	0,04	102	0,04
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2028-05-20	EUR	224	0,10	219	0,09
XS2724510792 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 5.88 2029-11-28	EUR	217	0,09	210	0,09
BE6340794013 - RFIIA BELFIUS BANK SA 5.25 2033-04-19	EUR	104	0,04	102	0,04
XS2351382473 - RFIIA DERICHEBOURG 2.25 2028-07-15	EUR	96	0,04	91	0,04
XS2373642102 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 0.58 2029-08-09	EUR	119	0,05	114	0,05
XS2385791046 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.60 2029-09-13	EUR	181	0,08		
BE6342263157 - RFIIA AZELIS FINANCE N 5.75 2028-03-15	EUR	103	0,04	102	0,04
XS2553547444 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	226	0,10	222	0,09
US55903VBA08 - RFIIA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD	278	0,12		
US46647PEP71 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.50 2028-10-22	USD	272	0,12		
US37045XEB82 - RFIIA GENERAL MOTORS C 6.00 2028-01-09	USD	347	0,15	332	0,14
XS2576550243 - RFIIA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	112	0,05	108	0,04
US458140BH27 - RFIIA INTEL CORP 2.45 2029-11-15	USD	420	0,18		
US61690UE33 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.97 2027-07-14	USD	242	0,10		
US69370RAD98 - RFIIA PERTAMINA PERSER 3.65 2029-07-30	USD	178	0,08	172	0,07
DE000HC80B44 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.50 2028-07-24	EUR	102	0,04		
PTEDPNM0015 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	203	0,09	197	0,08
XS2010028343 - RFIIA SES SA 2.88 2026-08-27	EUR			94	0,04
FR0014009HA0 - RFIIA BNP PARIBAS 2.50 2032-03-31	EUR			190	0,08
US606822BZ65 - RFIIA MITSUBISHI CORP. 1.64 2027-10-13	USD			342	0,14
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	96	0,04	93	0,04
US11135FBH38 - RFIIA BROADCOM INC 2.45 2031-02-15	USD			156	0,07
FR0013518420 - RFIIA IILAD SA 2.38 2026-06-17	EUR	282	0,12	278	0,12
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	EUR	164	0,07	160	0,07
XS2613658041 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.23 2029-04-25	EUR	207	0,09	204	0,09
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	147	0,06	144	0,06
XS2715297672 - RFIIA SANDOZ FINANCE B 3.97 2027-04-17	EUR			216	0,09
US29250NBW48 - RFIIA ENBRIDGE INC 5.90 2026-11-15	USD			104	0,04
XS2825500593 - RFIIA NORDEUTSCHE L/B 5.62 2034-08-23	EUR	103	0,04	99	0,04
XS2234516164 - RFIIA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR			93	0,04
US639057AC29 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 1.64 2027-06-14	USD	552	0,23	518	0,22
XS2400296773 - RFIIA FNM SPA 0.75 2026-10-20	EUR	97	0,04	94	0,04
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	323	0,14	315	0,13
XS2592804434 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 7.38 2029-09-15	EUR	461	0,20	443	0,18
US75625QAE98 - RFIIA RECKITT BENCKISE 3.00 2027-06-26	USD			612	0,26
US126650EB25 - RFIIA CVS HEALTH CORP 5.40 2029-06-01	USD	572	0,24	364	0,15
XS2751678272 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 5.25 2084-01-23	EUR	105	0,04	103	0,04
XS1758723883 - RFIIA CROWN EURO HOLD 2.88 2026-02-01	EUR	202	0,09	199	0,08
XS2084418339 - RFIIA CEZ AS 0.88 2026-12-02	EUR	38	0,02	37	0,02
USG91703AK72 - RFIIA UBS AG 4.12 2026-04-15	USD	653	0,28	443	0,18
US78081BAQ68 - RFIIA ROYALTY PHARMA P 5.15 2029-09-02	USD	627	0,27		
FR001400NC70 - RFIIA ALD SA 3.88 2028-01-24	EUR	102	0,04	100	0,04
US38141GB607 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.69 2030-10-23	USD	121	0,05		
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	188	0,08	192	0,08
XS2615562274 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 6.75 2030-05-15	EUR	107	0,05	105	0,04
XS2729836234 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.38 2030-02-01	EUR	262	0,11	255	0,11
XS2892988275 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.62 2028-09-03	EUR	91	0,04		
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKR 0.88 2026-07-28	EUR	96	0,04	93	0,04
XS2332689418 - RFIIA DANFOSS FIN I BV 0.12 2026-01-28	EUR	96	0,04	93	0,04
XS2534785865 - RFIIA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	101	0,04	99	0,04
XS2435611244 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR	183	0,08		
XS2337703537 - RFIIA GRUENENTHAL GMBH 4.12 2026-05-15	EUR	193	0,08	190	0,08
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	158	0,07	156	0,07
XS2577874782 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.75 2032-05-31	EUR	122	0,05	119	0,05
XS2594025814 - RFIIA ARCADIS 4.88 2028-02-28	EUR	125	0,05	123	0,05
XS2725957042 - RFIIA VESTAS WIND SYST 4.12 2031-06-15	EUR	113	0,05	111	0,05
XS2688529135 - RFIIA COTY INC 5.75 2028-09-15	EUR	208	0,09	208	0,09
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,04		
XS1996438948 - RFIIA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	GBP	231	0,10	220	0,09
PTEDPYM0020 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2082-03-14	EUR	91	0,04	87	0,04
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	84	0,04	84	0,04
XS2403428472 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-12-15	EUR	190	0,08	182	0,08
XS2131567138 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR			195	0,08
US00135TAD63 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.61 2029-09-13	USD			193	0,08
FR0014000F01 - RFIIA PLUXEE 3.50 2028-09-04	EUR	202	0,09	198	0,08
USU81522AE14 - RFIIA 7-ELEVEN INC 1.80 2031-02-10	USD			148	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91159HJN17 - RFIIA US BANCORP MN 5.84 2033-06-10	USD			142	0,06
USU9226NAB11 - RFIIA VERALTO CORP 5.3 5.35 2028-09-18	USD			281	0,12
USE2428RAA35 - RFIIA CAIXABANK 6.21 2029-01-18	USD	790	0,34	189	0,08
US251526CE71 - RFIIA DEUTSCHE BANK 2.13 2026-11-24	USD			443	0,18
XS2637967139 - RFIIA BN AMRO BANK NV 5.50 2033-09-21	EUR			104	0,04
XS2652069480 - RFIIA DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR			194	0,08
US83368RAZ55 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.49 2025-12-14	USD			785	0,33
XS2243298069 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	280	0,12	270	0,11
XS2779881601 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	153	0,07	149	0,06
US71654QDE98 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	623	0,27	580	0,24
US44891ACR68 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 6.50 2029-01-16	USD	198	0,08	191	0,08
XS1789515134 - RFIIA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	EUR	103	0,04	100	0,04
XS2407028435 - RFIIA MVM ENERGETIKA Z 0.88 2027-11-18	EUR	85	0,04	83	0,03
DE000HC80B36 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR	82	0,04	79	0,03
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR	180	0,08	176	0,07
FR001400EFC6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR	661	0,28	640	0,27
FR001400IIT5 - RFIIA EDENRED 3.62 2026-12-13	EUR	201	0,09	197	0,08
FR001400OLD1 - RFIIA CIE OMNI 4.88 2029-03-13	EUR	206	0,09	197	0,08
US29250NCB91 - RFIIA ENBRIDGE INC 5.30 2029-04-05	USD	781	0,33		
XS2391403354 - RFIIA DOMETIC GROUP AB 2.00 2028-09-29	EUR	91	0,04	90	0,04
XS2904540775 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.45 2029-09-25	EUR	161	0,07		
US345397B777 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.70 2026-08-10	USD	185	0,08		
US345397C437 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 6.95 2026-03-06	USD	492	0,21		
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK SA 5.87 3.25 2030-03-12	EUR	109	0,05		
XS2958382645 - RFIIA ACHMEA BV 2.75 2027-12-10	EUR	100	0,04		
XS1615079974 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	97	0,04	95	0,04
XS2886191589 - RFIIA ING GROEP NV 4.25 2035-08-26	EUR	102	0,04		
XS2891674637 - RFIIA ELM BV FOR JULI 3.88 2029-09-13	EUR	102	0,04		
DE000CZ45YE5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.88 2034-10-16	EUR	104	0,04		
US172967KJ96 - RFIIA CITIGROUP 4.60 2026-03-09	USD			1.099	0,46
BE0002914951 - RFIIA KBC GROEP 4.88 2033-04-25	EUR			101	0,04
US30161NBM20 - RFIIA EXELON CORP 5.15 2029-03-15	USD	388	0,16	742	0,31
BE0002900810 - RFIIA KBC GROEP 4.38 2027-11-23	EUR	103	0,04	101	0,04
US30040WAT53 - RFIIA EVERSOURCE ENERG 5.45 2028-03-01	USD			842	0,35
US37045XEQ51 - RFIIA GENERAL MOTORS C 5.40 2027-05-08	USD			130	0,05
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR	254	0,11	250	0,10
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	283	0,12	280	0,12
FR0013318102 - RFIIA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR			98	0,04
US134429BL20 - RFIIA CAMPBELL SOUP CO 5.30 2026-03-20	USD			99	0,04
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP 3.71 2028-09-22	EUR			180	0,08
XS2844398482 - RFIIA K+S AG 4.25 2029-06-19	EUR			100	0,04
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	894	0,38	863	0,36
XS2532478430 - RFIIA TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR			211	0,09
US015857AF21 - RFIIA ALGONQUIN POWER 5.37 2026-06-15	USD			46	0,02
XS2459163619 - RFIIA LANXESS AG 1.75 2028-03-22	EUR			184	0,08
XS2772266420 - RFIIA AMERICAN MEDICAL 3.38 2029-03-08	EUR	132	0,06	129	0,05
XS2778270772 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 6.00 2029-04-01	EUR	105	0,04	101	0,04
XS2837886287 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2030-09-10	EUR			100	0,04
XS2086868010 - RFIIA TESCO 0.88 2026-05-29	EUR			104	0,04
XS1596778008 - RFIIA UNICREDITO ITAL 4.62 2027-04-12	USD	842	0,36	802	0,33
PTEDPROM0029 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.88 2026-08-02	EUR	97	0,04	95	0,04
US37045XDE31 - RFIIA GENERAL MOTORS C 2.35 2031-01-08	USD	280	0,12		
FR001400SMT6 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.62 2032-06-17	EUR	207	0,09		
US30040WAW82 - RFIIA EVERSOURCE ENERG 5.95 2029-01-01	USD	797	0,34		
XS2941482569 - RFIIA ING GROEP NV 3.38 2032-11-19	EUR	100	0,04		
XS2774392638 - RFIIA FORVIA SE 5.50 2029-06-15	EUR	199	0,08		
US46115HBD89 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.88 2028-01-12	USD	195	0,08	184	0,08
XS2948048462 - RFIIA DE VOLKSBANK NA 4.12 2035-11-27	EUR	200	0,09		
XS2886118079 - RFIIA OMV AG 3.25 2031-09-04	EUR	120	0,05		
XS2762276967 - RFIIA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	199	0,08	195	0,08
DE000A351U49 - RFIIA ALLIANZ SE 5.82 2033-01-25	EUR	111	0,05		
BE0002592708 - RFIIA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR			194	0,08
US00724PAG46 - RFIIA ADOBE INC 4.95 2034-04-04	USD			310	0,13
FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR			92	0,04
FR001400LCK1 - RFIIA INDIGO GROUP SAS 4.50 2030-04-18	EUR			204	0,08
USP3143NBQ62 - RFIIA CORP NACIONAL DE 5.95 2034-01-08	USD	191	0,08	186	0,08
XS2717301365 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR			155	0,06
XS2209344543 - RFIIA FAURECIA 3.75 2028-06-15	EUR	98	0,04	290	0,12
US91324PED06 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 2.30 2031-05-15	USD	161	0,07	156	0,06
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR			118	0,05
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR			167	0,07
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR			153	0,06
XS2286011528 - RFIIA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR			96	0,04
XS2592650373 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR			216	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORTJ 5.94 2083-04-23	EUR	210	0,09	208	0,09
XS2904504979 - RFIJA EUROBANK SA 5.87 4.00 2030-09-24	EUR	133	0,06		
US37045XDH61 - RFIJA GENERAL MOTORS C 2.40 2028-04-10	USD	264	0,11		
DE000CZ45Y63 - RFIJA COMMERZBANK AG 2.62 2028-12-08	EUR	99	0,04		
FR001400SAJ2 - RFIJA BNP PARIBAS 4.16 2034-08-28	EUR	403	0,17		
XS2892967949 - RFIJA FED CAISSES DESJ 3.47 2029-09-05	EUR	102	0,04		
XS2233217558 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.71 2028-01-24	USD	948	0,40		
US03837AAA88 - RFIJA APTIV PLC 4.65 2029-09-13	USD	301	0,13		
US036752AN31 - RFIJA UNITEDHEALTH GRO 2.25 2030-05-15	USD	669	0,28		
US24703DBP50 - RFIJA DELL COMPUTER CO 4.35 2030-02-01	USD	560	0,24		
XS2676395077 - RFIJA SARTORIUS FINANCI 1.38 2029-09-14	EUR	105	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		89.172	37,77	83.476	34,78
IT0005490963 - TITULIZACION QUARZO LE 4.53 2038-11-15	EUR	234	0,10	366	0,15
IT0005584955 - TITULIZACION MARFI 202 4.69 2049-05-28	EUR	709	0,30	767	0,32
XS2605909527 - TITULIZACION DILOSK RM 4.77 2061-07-20	EUR	793	0,34	826	0,34
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR	99	0,04	98	0,04
US928668BE16 - RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 3.35 2025-05-13	USD			786	0,33
US05351WAC73 - RFIJA AVANGRID INC 3.20 2025-04-15	USD			805	0,34
XS2639842348 - TITULIZACION SCGC 202 4.60 2037-09-15	EUR	875	0,37	1.004	0,42
US345397A605 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 5.12 2025-06-16	USD	195	0,08	187	0,08
XS2905556044 - TITULIZACION MARFI 203 3.80 2032-10-18	EUR	602	0,26		
FR0013318102 - RFIJA ELIS SA 2.88 2025-11-15	EUR	100	0,04		
US22535WAG24 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.91 2026-06-16	USD	523	0,22	494	0,21
XS0230694233 - TITULIZACION Lustiano 3.11 2048-09-15	EUR	429	0,18	459	0,19
XS2643259604 - RFIJA DILOSK RMBS 4.54 2062-10-20	EUR	557	0,24	612	0,26
XS1108784510 - RFIJA CLOVERIE PLC FOR 4.50 2044-09-11	USD			370	0,15
XS1490159495 - RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR			197	0,08
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR			186	0,08
XS2055089457 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	EUR			198	0,08
XS0222684655 - RFIJA Magellan Mortgag 3.80 2058-05-15	EUR	806	0,34	857	0,36
XS0260784318 - RFIJA Magellan Mortgag 3.97 2059-07-20	EUR	1.056	0,45	1.112	0,46
IT0005560252 - RFIJA RED & BLACK AUTO 4.10 2034-07-28	EUR	573	0,24	720	0,30
XS2131567138 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2025-09-22	EUR	199	0,08		
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	99	0,04		
XS2240463674 - RFIJA LORCA TELECOM BIJ 4.00 2025-09-30	EUR	100	0,04		
XS2587123741 - RFIJA DOMJ 4.95 2055-02-15	EUR	277	0,12	287	0,12
US06738EAN58 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.38 2026-01-12	USD	281	0,12		
XS259670902 - TITULIZACION STORM BV 3.92 2070-02-22	EUR	299	0,13	300	0,13
FR0014009BF2 - TITULIZACION HARMONY F 4.45 2062-05-27	EUR	634	0,27	690	0,29
XS2518592642 - RFIJA LT AUTORAHOITUS 4.76 2032-12-17	EUR	131	0,06	187	0,08
XS2052926677 - TITULIZACION TULPENHUIJ 4.55 2056-10-18	EUR			531	0,22
XS279860891 - TITULIZACION SCGC 202 0.00 2038-01-14	EUR	800	0,34	802	0,33
FR0013459765 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR	99	0,04	98	0,04
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	197	0,08	194	0,08
US05584KAN81 - RFIJA GROUPE BPCE 5.98 2027-01-18	USD	243	0,10		
XS1969645255 - RFIJA PPF TELECOM GROU 3.12 2025-12-27	EUR	199	0,08		
XS0261646565 - TITULIZACION PARAGON M 4.07 2028-11-15	EUR	953	0,41	1.041	0,43
XS1936208252 - RFIJA FRESENIUS SE AN 1.88 2025-02-15	EUR	61	0,03	60	0,03
XS2078976805 - RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	EUR	170	0,07	169	0,07
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD			28	0,01
XS2234516164 - RFIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	EUR	96	0,04		
XS2888414971 - RFIJA DILOSK RMBS 0.00 2060-09-24	EUR	411	0,17		
XS2822574914 - TITULIZACION DOMI 0.00 2056-06-15	EUR	753	0,32	800	0,33
US44891ABK25 - RFIJA HYUNDAI CAPITAL 5.88 2025-04-07	USD			654	0,27
XS2758919836 - TITULIZACION BL CONSUM 4.44 2041-09-25	EUR	1.199	0,51	1.202	0,50
US83368RAZ55 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.49 2025-12-14	USD	838	0,36		
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	190	0,08		
XS2367164493 - TITULIZACION ASSET BAC 3.50 2031-09-21	EUR	299	0,13	453	0,19
US268317AS33 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.62 2025-10-13	USD	850	0,36		
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	202	0,09	198	0,08
US00287YAQ26 - RFIJA ABBVIE INC 3.60 2025-05-14	USD			1.049	0,44
IT0005597452 - TITULIZACION STELLANTI 0.00 2036-12-29	EUR	1.000	0,43	1.301	0,54
XS2076795264 - TITULIZACION EDML 4.46 2058-01-28	EUR			378	0,16
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	198	0,08		
XS2251742537 - RFIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	EUR	101	0,04		
US05581LAA70 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	USD	934	0,40		
USU07265AE85 - RFIJA BAYER US FINANCE 4.25 2025-12-15	USD	1.122	0,48		
XS2286011528 - RFIJA BANCO SABADELL 2.50 2026-01-15	EUR	99	0,04		
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	69	0,03	68	0,03
US23636AAV35 - RFIJA DANSKE BANK A/S 3.24 2025-12-20	USD			598	0,25
XS2585848489 - TITULIZACION FORTUNA C 4.62 2033-04-18	EUR	239	0,10	645	0,27
FR001400SMQ2 - TITULIZACION ASSET BAC 3.66 2058-10-31	EUR	698	0,30		
XS2079388828 - RFIJA DUFRY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	266	0,11	265	0,11
XS2010044977 - RFIJA INGG FINANCE PLC 1.62 2024-09-05	EUR			30	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37045XAS53 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.00 2025-01-15	USD			154	0,06
XS2378477504 - RFIIA GLENBEIGH 2 ISSU 4.68 2050-06-24	EUR			429	0,18
US06051GKE88 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.53 2025-12-06	USD			275	0,11
US09659X2L59 - RFIIA BNP PARIBAS 2.22 2026-06-09	USD			722	0,30
XS2397239000 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR			196	0,08
US345397B280 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.38 2025-11-13	USD	378	0,16		
XS1713495759 - RFIIA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	401	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.635	9,61	23.844	9,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185.621	78,77	196.280	81,85
TOTAL RENTA FIJA		185.621	78,77	196.280	81,85
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	620	0,26	518	0,22
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	324	0,14	303	0,13
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	68	0,03	75	0,03
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	67	0,03	55	0,02
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL SA	EUR	162	0,07	161	0,07
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	49	0,02	63	0,03
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			77	0,03
US42809H1077 - ACCIONES CHECKERS CORP	USD	57	0,02	83	0,03
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	57	0,02	59	0,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	618	0,26	688	0,29
CA5394811015 - ACCIONES Loblaw Cos Ltd	CAD	64	0,03	65	0,03
US2435371073 - ACCIONES CHECKERS OUTDOOR	USD	61	0,03	64	0,03
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	39	0,02	60	0,03
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	52	0,02	68	0,03
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	41	0,02	52	0,02
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	49	0,02	71	0,03
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS INC.(EQH US)	USD	51	0,02	58	0,02
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	271	0,12	243	0,10
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	25	0,01	29	0,01
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	259	0,11	274	0,11
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	75	0,03	98	0,04
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	CAD	58	0,02	53	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	71	0,03	102	0,04
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	145	0,06	170	0,07
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	54	0,02	104	0,04
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	41	0,02		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	91	0,04	123	0,05
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	221	0,09	180	0,08
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	180	0,08	149	0,06
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	37	0,02	31	0,01
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	49	0,02	80	0,03
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	79	0,03	130	0,05
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD			61	0,03
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	123	0,05	181	0,08
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	109	0,05	124	0,05
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	54	0,02	75	0,03
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	52	0,02	64	0,03
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD			79	0,03
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	65	0,03	70	0,03
US8671W1053 - ACCIONES SUNRUN INC	USD			44	0,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	98	0,04	104	0,04
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	43	0,02	50	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	142	0,06	180	0,08
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	49	0,02	68	0,03
US31946M1036 - ACCIONES 1ST CITIZEN BANC	USD	61	0,03	64	0,03
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	137	0,06	139	0,06
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	28	0,01	32	0,01
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	130	0,06	146	0,06
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	78	0,03	82	0,03
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	63	0,03	41	0,02
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	46	0,02	45	0,02
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	108	0,05	138	0,06
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	55	0,02	55	0,02
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	28	0,01	31	0,01
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	82	0,03	80	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	157	0,07	172	0,07
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	53	0,02	56	0,02
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	76	0,03		
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	36	0,02	55	0,02
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	62	0,03	77	0,03
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	54	0,02	58	0,02
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	42	0,02	69	0,03
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	44	0,02	55	0,02
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	45	0,02	68	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	53	0,02	81	0,03
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	36	0,02	51	0,02
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	47	0,02	43	0,02
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	39	0,02	54	0,02
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	103	0,04	137	0,06
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	46	0,02	63	0,03
NO0013219535 - ACCIONES CAVENDISH HYDROGEN ASA(CAVEN NO	NOK			4	0,00
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	11	0,00	16	0,01
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	31	0,01	45	0,02
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	37	0,02	47	0,02
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	57	0,02	68	0,03
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	94	0,04	96	0,04
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	69	0,03	55	0,02
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	38	0,02	54	0,02
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	40	0,02	68	0,03
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	59	0,03	57	0,02
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	139	0,06	134	0,06
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	29	0,01	48	0,02
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	43	0,02	46	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	103	0,04	96	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	62	0,03	106	0,04
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	86	0,04	99	0,04
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	43	0,02		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	86	0,04	74	0,03
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	120	0,05	184	0,08
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM	EUR	139	0,06	132	0,06
DE000A4BGGQ8 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			56	0,02
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	92	0,04	80	0,03
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	236	0,10	193	0,08
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	47	0,02	73	0,03
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	63	0,03	60	0,03
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD	54	0,02	70	0,03
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	54	0,02	53	0,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	56	0,02	66	0,03
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	145	0,06	161	0,07
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	53	0,02	71	0,03
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	43	0,02	48	0,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	237	0,10	223	0,09
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	202	0,09	175	0,07
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	210	0,09	230	0,10
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	199	0,08	174	0,07
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	46	0,02	51	0,02
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	84	0,04	108	0,04
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	53	0,02	71	0,03
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	143	0,06	221	0,09
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	38	0,02	45	0,02
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	58	0,02	64	0,03
US5627501092 - ACCIONES Manhattan Assoc	USD	48	0,02	58	0,02
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	137	0,06	175	0,07
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	56	0,02		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	50	0,02	61	0,03
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	87	0,04	81	0,03
GB0031215220 - ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	64	0,03	47	0,02
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	12	0,01	13	0,01
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	188	0,08	173	0,07
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	36	0,02	52	0,02
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	58	0,02	57	0,02
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	55	0,02	61	0,03
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	46	0,02	59	0,02
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	68	0,03	82	0,03
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	66	0,03	90	0,04
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	102	0,04	114	0,05
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	46	0,02	47	0,02
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			57	0,02
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	57	0,02	51	0,02
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	74	0,03	97	0,04
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	83	0,04	79	0,03
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	179	0,08	182	0,08
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	32	0,01	40	0,02
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	34	0,01	45	0,02
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB CLASS B	SEK	27	0,01	29	0,01
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	59	0,03	86	0,04
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	17	0,01	37	0,02
FR0011675362 - ACCIONES INEOS SA	EUR	65	0,03	61	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO GROUP NV	EUR	12	0,01	14	0,01
US5261071071 - ACCIONES Lennox Intl	USD	59	0,03	68	0,03
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	46	0,02	51	0,02
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	468	0,20	570	0,24
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	57	0,02	71	0,03
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD			39	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	461	0,20	647	0,27
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	115	0,05	85	0,04
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	12	0,01	23	0,01
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	39	0,02		
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	229	0,10	223	0,09
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	89	0,04	92	0,04
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	234	0,10	180	0,08
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	87	0,04	95	0,04
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	30	0,01	37	0,02
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	240	0,10	220	0,09
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	60	0,03	50	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	62	0,03	71	0,03
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	49	0,02	65	0,03
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	51	0,02	56	0,02
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	125	0,05	162	0,07
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	42	0,02	72	0,03
IT0005366767 - ACCIONES INEXI SPA	EUR	46	0,02	49	0,02
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	85	0,04	87	0,04
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	29	0,01	49	0,02
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	41	0,02	55	0,02
US04271T1007 - ACCIONES ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD			36	0,02
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	27	0,01	39	0,02
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	269	0,11	165	0,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	84	0,04		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	36	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		14.802	6,35	16.307	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE		14.802	6,35	16.307	6,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		200.423	85,12	212.587	88,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		225.925	95,97	231.184	96,42

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 2024 ha sido de 5.129.101,34 euros, que se desglosa en 3.220.319,77 euros correspondientes a remuneración fija y 1.908.781,57 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2024 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 36.

(b) A 31 de diciembre de 2024 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 549.000,00 euros y la remuneración variable a 481.050,09 euros.

(c) A 31 de diciembre de 2024 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 684.800,00 euros y la remuneración variable a 510.550,09 de euros.

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

Sin información