

## ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,45	0,57	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,97	1,96	3,22

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	41.124.144,77	40.527.812,97
Nº de Partícipes	37.639	38.713
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	563.218	13,6955
2024	547.162	13,5009
2023	576.255	12,9499
2022	628.302	12,3819

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,44	0,86	0,57	0,79	1,62	4,25	4,59	-9,43	1,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,08	13-06-2025	-0,20	05-03-2025	-1,50	28-02-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,10	17-04-2025	0,11	31-01-2025	0,56	17-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,66	0,61	0,71	0,77	0,64	0,77	1,03	2,83	2,34
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,88	1,88	1,91	2,40	2,40	2,40	2,41	2,46	1,57

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

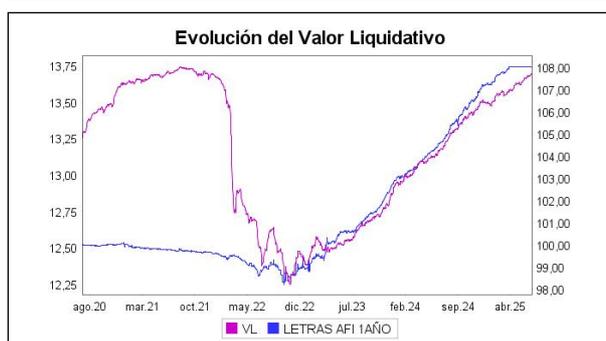
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,86	0,85

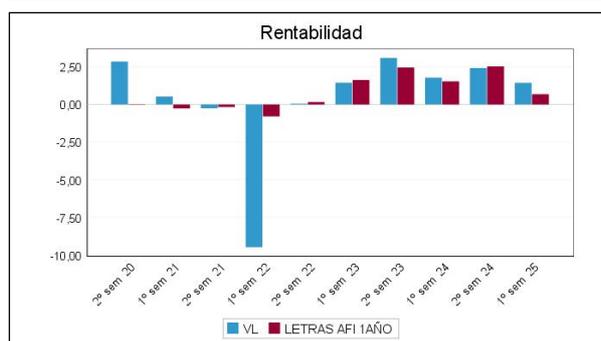
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixta Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
<b>Total fondos</b>	<b>4.691.613</b>	<b>174.875</b>	<b>1,37</b>

\*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	511.690	90,85	508.508	92,94
* Cartera interior	72.085	12,80	79.049	14,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	432.016	76,71	419.356	76,64
* Intereses de la cartera de inversión	7.578	1,35	10.091	1,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	12	0,00	12	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.544	9,33	39.318	7,19
(+/-) RESTO	-1.019	-0,18	-663	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	563.216	100,00 %	547.162	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)	547.162	551.015	547.162	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,48	-3,09	1,48	-147,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,43	2,40	1,43	-40,64
(+) Rendimientos de gestión	1,86	2,84	1,86	-34,93
+ Intereses	1,62	1,86	1,62	-13,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,98	0,25	-74,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-1.869,04
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-45,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-61,12
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,45	-0,43	-3,87
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-1,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-55,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	540,95
+ 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	540,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	563.216	547.162	563.216	

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

### 3. Inversiones financieras

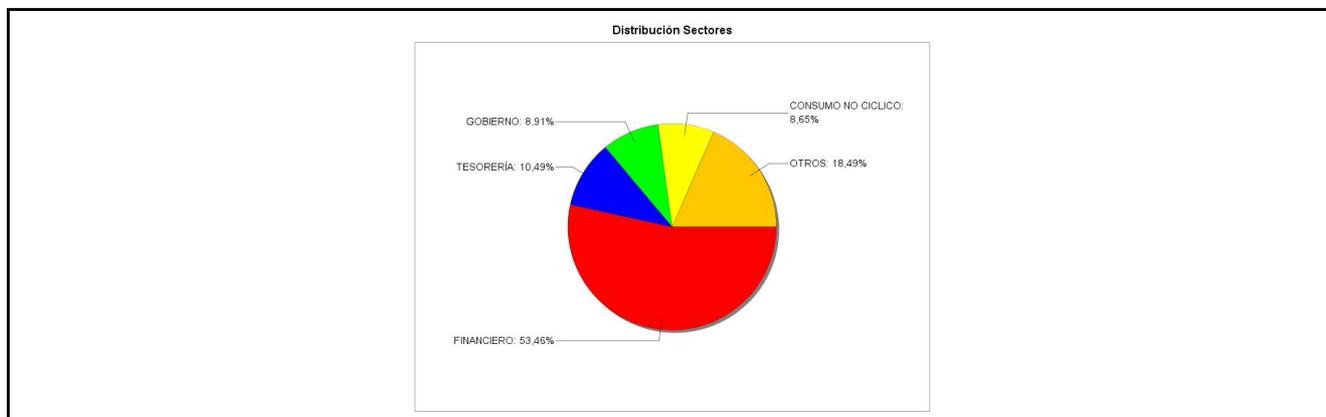
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.893	11,71	59.492	10,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.192	1,09	19.557	3,57
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	72.085	12,80	79.049	14,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72.085	12,80	79.049	14,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	422.042	74,96	414.058	75,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	5.298	0,97
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	422.042	74,96	419.356	76,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	9.971	1,77	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	432.013	76,73	419.356	76,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	504.097	89,53	498.405	91,03

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
HCOB Float 07/02/27	C/ Plazo	5.000	Inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	1.200	Inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	600	Inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	200	Inversión
ANASM 3.65 05/09/29	V/ Compromiso	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		7500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7500	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 39.065.354,17 euros, suponiendo un 7,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8.053.593,84 euros, suponiendo un 1,45%.</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG PAGARE DE FCC VTO. 22/05/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 4952038,15 euros y de PAG ECP FCC VTO. 22/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 3557664 euros.</p>
--

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 8.509.702,15 euros, suponiendo un 1,53%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 360,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.700,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 272.154,85 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 612.434.974,96 euros, suponiendo un 109,92%.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la

inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empujado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año hemos visto un mercado muy volátil debido a las amenazas de aranceles, deterioro en las perspectivas macroeconómicas globales si estos entrasen en vigor, nuevos conflictos bélicos entre Israel-Irán, la necesidad de nuevos planes fiscales en la eurozona para hacer frente a los requisitos de gasto militar y, finalmente, los nuevos paquetes fiscales de Alemania para aumentar el gasto en infraestructuras en el país. No obstante, este mayor impulso fiscal se vio contrarrestado por el potencial impacto negativo de las tarifas de Trump. Por ello, ha habido una corrección al alza de las curvas de tipos de la deuda pública en los periodos más largos de la curva debido a las noticias de gasto militar mientras que, en el medio plazo, hemos visto una menor volatilidad. Así, hemos visto como el bono a 2 años alemán empezó el año cerca del 2,07% y ha cerrado el semestre cerca del 1,86%. Por el otro lado, en el caso del 10 y 20 años alemán, el movimiento ha sido claramente al alza, cerrando el 10 años el año en 2,365% y acabando el semestre cerca del 2,6% y el 20 años cerró el año en 2,29% y el semestre en 3%.

Por el lado del crédito, hemos visto como los diferenciales de crédito han tenido un comportamiento bastante volátil debido a las noticias vistas durante el semestre. A pesar de ello, el índice de spread de IG ha estrechado ligeramente de 56 pb a 54,5 pb. Por el lado del sector financiero, tanto el índice de bonos senior y subordinado estrecharon desde los niveles vistos a cierre de año.

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

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha incrementado a niveles del 9,2% debido a la volatilidad e incertidumbre en el mercado, aunque hemos seguido estando activos en nuevas emisiones del mercado primario.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 72 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 68 en social y 75 en gobernanza.

#### c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 563,216 millones de euros a fin del periodo frente a 547,162 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 38713 a 37638.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,44% frente al 4,25% a fin del periodo anterior.

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

anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,66% frente al 0,77% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,6955 a fin del periodo frente a 13,5009 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,44% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 1 año, que es de 1,39%

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1 año y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,26% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,25% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA EURO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,59%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A final del semestre, la liquidez de la cartera se ha mantenido al 9,2%

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

- En cuanto a deuda pública hemos comprado durante el semestre deuda francesa, española e italiana (fija y flotante), entre otros y reducido exposición en deuda alemana.

- Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos senior SANTAN 3.5 01.09.28 Corp, SABSM 5 .125 11.10.28 Corp o UBS Float 04.21.27 Corp. Por el contrario, se realizó la compra de bonos senior fijo como INTNED 3.875 08.12.29 Corp, CAJAMA 8 09.22.26 Corp o MONTPI 3.5 06.25.29 Corp entre otros y bonos senior flotantes BAC Float 01.28.28 Corp o GS Float 01.23.29 Corp, entre otros.

- Del resto de la cartera de crédito en cuanto a ventas destacamos SOLBBB 3.875 04.03.28 Corp, EOANGR 3.125 03.05.30 CORP o HNDA Float 04.29.26 Corp, entre otros. Por el lado de las compras destacamos bonos corporativos como AYVFP 4 .875 10.06.28 Corp, ELISGP 2.875 02.15.26 Corp o RENAUL 3.5 01.17.28 Corp, entre otros y pagarés corporativos como ECP FCCSM VTO 22.05.2025 o ECP ACS VTO. 14.04.2025, entre otros.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.72, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.5. El ratio Sortino es de 1.48 mientras que el Downside Risk es 0.52.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

### ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-XS0213899510 LEH 4 03/09/15

-XS0252834576 LEH 4 05/04/11

### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-PAG PAGARE DE FCC VTO. 22/05/2025

-PAG ECP FCC VTO. 22/07/2025

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI para el primer semestre de 2025 es de 3421.96€, siendo el total anual 6449.29€, que representa un 0.036000% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la incertidumbre sobre las decisiones arancelarias entre EEUU y el resto del mundo podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado.

En el caso concreto de este fondo, al estar actualmente invertida la cartera en bonos grado de inversión, sin subordinación y una duración relativamente corta, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, tenemos una visión constructiva sobre el comportamiento del fondo para los próximos meses gracias a la corta duración y características de los activos invertidos.

## PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,50 2027-05-31	EUR	3.030	0,54	0	0,00
ES0000012A89 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2027-10-31	EUR	4.921	0,87	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.951</b>	<b>1,41</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0422714206 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,38 2029-07-25	EUR	0	0,00	3.066	0,56
ES0205046008 - BONO Aena SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	1.064	0,19	1.057	0,19
ES0422714172 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,38 2028-02-16	EUR	5.117	0,91	5.091	0,93
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.181</b>	<b>1,10</b>	<b>9.214</b>	<b>1,68</b>
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,62 2030-06-30	EUR	499	0,09	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	3.558	0,63	3.529	0,64
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	2.180	0,39	2.168	0,40
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	11.420	2,03	6.211	1,14
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	2.324	0,41	2.326	0,43
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4.993	0,89	5.013	0,92
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	9.355	1,66	9.409	1,72
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	3.520	0,64
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	1.836	0,33	1.844	0,34
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2027-02-01	EUR	617	0,11	615	0,11
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	2.442	0,43	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	9.839	1,75	5.965	1,09
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.875	0,33	1.879	0,34
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 3,19 2043-10-26	EUR	825	0,15	940	0,17
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	6.860	1,25
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>51.762</b>	<b>9,20</b>	<b>50.278</b>	<b>9,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>65.893</b>	<b>11,71</b>	<b>59.492</b>	<b>10,87</b>
XS3009471742 - PAGARE FCCI 2,86 2025-07-22	EUR	3.559	0,63	0	0,00
XS2967068847 - PAGARE FCCI 3,20 2025-04-22	EUR	0	0,00	5.246	0,96
ES0505718330 - PAGARE CESCE SA 3,00 2025-10-15	EUR	1.657	0,29	1.655	0,30
XS2932830875 - PAGARE ABERTIS FINANCE BV 3,19 2025-02-27	EUR	0	0,00	4.951	0,90
ES0505718314 - PAGARE CESCE SA 3,26 2025-08-18	EUR	976	0,17	976	0,18
ES0505229049 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,76 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.781	0,33
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,49 2025-02-03	EUR	0	0,00	1.984	0,36
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,71 2025-02-03	EUR	0	0,00	2.964	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.192</b>	<b>1,09</b>	<b>19.557</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>72.085</b>	<b>12,80</b>	<b>79.049</b>	<b>14,44</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>72.085</b>	<b>12,80</b>	<b>79.049</b>	<b>14,44</b>
IT0005565400 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,10 2028-10-10	EUR	3.195	0,57	3.152	0,58
DE000BU22064 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,70 2026-09-17	EUR	0	0,00	3.033	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2770920937 - BONO ROMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	502	0,09	500	0,09
IT0005425761 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,60 2028-11-17	EUR	240	0,04	236	0,04
IT0005415291 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	2.753	0,49	2.694	0,49
XS2689949399 - BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	3.152	0,56	3.129	0,57
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES -0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	1.994	0,36
<b>Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.842</b>	<b>1,75</b>	<b>14.738</b>	<b>2,68</b>
IT0005652828 - BONO CCTS EU 3,29 2034-04-15	EUR	5.055	0,90	0	0,00
FR0128983899 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,14 2025-07-23	EUR	9.948	1,77	0	0,00
IT0005620460 - BONO CCTS EU 3,34 2033-04-15	EUR	6.113	1,09	6.004	1,10
IT0005491250 - BONO CCTS EU 2,99 2030-10-15	EUR	0	0,00	4.985	0,91
IT0005534984 - BONO CCTS EU 3,04 2028-10-15	EUR	2.041	0,36	2.023	0,37
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,47 2025-05-26	EUR	0	0,00	945	0,17
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	2.033	0,36	0	0,00
<b>Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año</b>		<b>25.190</b>	<b>4,48</b>	<b>13.957</b>	<b>2,55</b>
XS3020847268 - BONO HSBC UK BANK PLC 2,63 2030-05-25	EUR	229	0,04	0	0,00
XS3090081897 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-03-06	EUR	1.221	0,22	0	0,00
XS3086253039 - BONO NATIONAL GRID NA INC 3,15 2030-03-03	EUR	1.665	0,30	0	0,00
FI4000562202 - BONO HUHTAMAKI OYJ 5,13 2028-08-24	EUR	2.869	0,51	0	0,00
XS3071245644 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 3,65 2029-05-09	EUR	2.506	0,44	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONO CARREFOUR SA 2,88 2029-04-07	EUR	694	0,12	0	0,00
XS3040316971 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-01-01	EUR	4.190	0,74	0	0,00
IT0005495210 - BONO INTESA SANPAOLO SPA -0,09 2027-06-16	EUR	1.013	0,18	0	0,00
XS3002547134 - BONO LEASYS SPA 2,88 2027-07-17	EUR	2.010	0,36	0	0,00
XS299658136 - BONO IBM CORP 2,90 2030-01-10	EUR	600	0,11	0	0,00
FR001400WK95 - BONO RICI BANQUE SA 3,50 2027-10-17	EUR	3.251	0,58	0	0,00
XS2468952879 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 2,46 2030-04-13	EUR	924	0,16	0	0,00
XS2945618465 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-08-21	EUR	0	0,00	391	0,07
XS2946217507 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR	0	0,00	4.677	0,85
XS2939370107 - BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,88 2027-10-19	EUR	503	0,09	501	0,09
XS2910509566 - BONO CONTINENTAL AG 3,50 2029-07-01	EUR	2.352	0,42	2.323	0,42
DE000HCB0869 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BANK 3,50 2028-03-17	EUR	1.424	0,25	1.408	0,26
XS2900391777 - BONO SANDAZ FINANCE B.V. 3,25 2029-07-12	EUR	710	0,13	706	0,13
XS2895631567 - BONO E.ON SE 3,13 2029-12-05	EUR	0	0,00	2.009	0,37
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANA 4,38 2029-04-10	EUR	4.367	0,78	3.848	0,70
XS2853679053 - BONO ERG SPA 4,13 2030-04-03	EUR	3.007	0,53	2.988	0,55
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES SA 4,25 2031-03-26	EUR	3.106	0,55	3.128	0,57
XS2811962195 - BONO WERFEN SA SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	5.117	0,91	5.086	0,93
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.047	0,19	1.046	0,19
XS2751666426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,38 2028-06-23	EUR	2.145	0,38	2.136	0,39
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	0	0,00	6.560	1,20
BE6350791073 - BONO SOLVAY SA 3,88 2028-02-03	EUR	5.132	0,91	5.109	0,93
FR001400P3D4 - BONO RICI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	2.553	0,45	2.531	0,46
FR001400OP33 - BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	4.124	0,73	1.018	0,19
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,19 2026-03-13	EUR	0	0,00	4.001	0,73
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	0	0,00	1.019	0,19
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	0	0,00	404	0,07
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 3,63 2030-02-13	EUR	7.193	1,28	7.159	1,31
XS2630465875 - BONO WERFEN SA SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	5.253	0,93	2.098	0,38
XS2760773411 - BONO ITALGAS SPA 3,13 2029-01-08	EUR	1.008	0,18	1.005	0,18
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2027-01-09	EUR	1.217	0,22	4.252	0,78
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	318	0,06	317	0,06
XS2715297672 - BONO SANDAZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	5.145	0,91	5.144	0,94
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	2.405	0,43	2.387	0,44
XS2498554992 - BONO AYVENS SA 4,00 2027-07-05	EUR	1.020	0,18	2.037	0,37
FR001400L4V8 - BONO ALD SA 4,88 2028-10-06	EUR	2.880	0,51	0	0,00
FR001400KXW4 - BONO RICI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	0	0,00	1.023	0,19
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-08-14	EUR	1.019	0,18	1.023	0,19
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	2.051	0,36	2.050	0,37
XS2618690981 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 4,13 2028-05-05	EUR	836	0,15	0	0,00
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	709	0,13	709	0,13
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	2.105	0,37	0	0,00
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,37 2026-09-10	EUR	882	0,16	885	0,16
XS2464732770 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-01-01	EUR	926	0,16	0	0,00
XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	894	0,16	897	0,16
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	0	0,00	1.395	0,25
XS2392462730 - BONO WERFEN SA SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	3.502	0,62	3.500	0,64
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	1.914	0,34	1.896	0,35
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	933	0,17	925	0,17
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	3.622	0,66
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	0	0,00	971	0,18
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	2.091	0,37	2.091	0,38
XS2247549731 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	910	0,16	907	0,17
XS2229434852 - BONO ERG SPA 0,50 2027-06-11	EUR	1.910	0,34	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	0	0,00	10.624	1,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19U23 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,63 2027-01-20	EUR	1.975	0,35	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	482	0,09	481	0,09
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-09-04	EUR	4.045	0,72	4.077	0,75
XS2055651918 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,13 2027-12-26	EUR	1.437	0,26	0	0,00
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	0	0,00	973	0,18
XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	0	0,00	986	0,18
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-02-22	EUR	0	0,00	4.677	0,85
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	0	0,00	3.450	0,63
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>111.819</b>	<b>19,87</b>	<b>122.454</b>	<b>22,37</b>
XS3103589167 - BONO CAIXABANK SA 2,67 2028-06-26	EUR	1.501	0,27	0	0,00
PTCGDCOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,38 2026-09-21	EUR	974	0,17	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 3,50 2028-06-25	EUR	1.704	0,30	0	0,00
XS3090080733 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13	EUR	1.803	0,32	0	0,00
IT0005654592 - BONO UNICREDIT SPA 3,10 2030-06-10	EUR	833	0,15	0	0,00
XS3090072391 - BONO CATERPILLAR FINL SERVICE 2,37 2027-06-10	EUR	1.002	0,18	0	0,00
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	2.000	0,36	0	0,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 2,60 2027-05-28	EUR	6.001	1,07	0	0,00
XS3078642314 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 2,95 2027-05-21	EUR	4.005	0,71	0	0,00
XS3079594613 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,53 2027-05-19	EUR	3.001	0,53	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,24 2028-05-14	EUR	2.900	0,51	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 3,13 2028-05-12	EUR	8.049	1,43	0	0,00
XS3070003267 - BONO NB CAPITAL CORP 2,74 2026-05-12	EUR	2.001	0,36	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,29 2028-04-29	EUR	6.044	1,07	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2026-02-17	EUR	986	0,18	0	0,00
BE0002832138 - BONO KBC GROUP NV 0,25 2026-03-01	EUR	981	0,17	0	0,00
XS3017932602 - BONO NB CAPITAL CORP 2,81 2028-03-10	EUR	417	0,07	0	0,00
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	500	0,09	0	0,00
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 2,62 2027-09-19	EUR	1.804	0,32	0	0,00
PTCCCOM00004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29	EUR	808	0,14	0	0,00
PTBCPCOM0004 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,13 2028-10-21	EUR	1.008	0,18	0	0,00
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2027-01-28	EUR	4.019	0,71	0	0,00
XS2986730708 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,96 2028-01-27	EUR	3.502	0,62	0	0,00
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,79 2027-01-24	EUR	1.606	0,29	0	0,00
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,48 2028-01-23	EUR	2.104	0,37	0	0,00
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,72 2028-01-21	EUR	3.808	0,68	0	0,00
XS2976283130 - BONO WESTPAC BANKING CORP 2,75 2028-01-14	EUR	3.402	0,60	0	0,00
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	753	0,13	0	0,00
XS2947089012 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2030-05-27	EUR	202	0,04	2.207	0,40
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,22 2027-11-20	EUR	7.015	1,25	7.006	1,28
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	518	0,09	516	0,09
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,94 2026-04-10	EUR	2.005	0,36	0	0,00
XS2931945211 - BONO JYSKE BANK A/S 2,88 2028-05-05	EUR	309	0,05	308	0,06
XS2911664667 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 3,32 2026-05-29	EUR	0	0,00	1.998	0,37
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2028-04-02	EUR	4.561	0,81	2.507	0,46
XS2904540775 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,45 2029-09-25	EUR	785	0,14	780	0,14
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 2,69 2026-09-14	EUR	3.001	0,53	3.000	0,55
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1.228	0,22	1.218	0,22
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	309	0,05	308	0,06
XS2891742731 - BONO JING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	2.646	0,47	607	0,11
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2030-01-23	EUR	412	0,07	406	0,07
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	4.998	0,89	5.799	1,06
IT0005989971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	3.087	0,55	3.059	0,56
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	4.287	0,76	4.262	0,78
FR0014006IU2 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2025-11-17	EUR	957	0,17	959	0,18
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2027-07-02	EUR	1.500	0,27	1.502	0,27
XS2823936039 - BONO US BANCORP 2,88 2027-05-21	EUR	998	0,18	998	0,18
XS2817916484 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,76 2028-05-20	EUR	1.027	0,18	0	0,00
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 2,94 2027-05-08	EUR	1.102	0,20	1.104	0,20
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,87 2026-04-30	EUR	1.002	0,18	1.002	0,18
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	6.562	1,17	0	0,00
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	602	0,11	602	0,11
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	1.009	0,18	0	0,00
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,66 2026-03-19	EUR	2.707	0,48	2.710	0,50
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,74 2026-03-13	EUR	4.004	0,71	0	0,00
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,16 2026-03-05	EUR	126	0,02	126	0,02
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	1.015	0,18	0	0,00
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	1.808	0,32	0	0,00
XS2764264607 - BONO JING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	5.159	0,92	0	0,00
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2026-01-26	EUR	4.821	0,86	4.825	0,88
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	1.827	0,32	1.834	0,34
FR001400N9V5 - BONO SOCIETE GENERALE 2,74 2026-01-19	EUR	3.989	0,71	4.012	0,73
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	5.126	0,91	5.127	0,94
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	2.863	0,51	1.888	0,35
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 4,63 2028-11-13	EUR	2.121	0,38	2.113	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	1.459	0,26	1.466	0,27
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	1.655	0,29	1.653	0,30
XS2697966690 - BONO JING BANK NV 3,00 2026-10-02	EUR	2.022	0,36	2.023	0,37
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	3.357	0,60	2.052	0,38
FR001400KXW4 - BONO IRCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.023	0,18	0	0,00
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	7.301	1,30	3.861	0,71
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	6.499	1,15	1.073	0,20
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 2026-06-06	EUR	0	0,00	1.009	0,18
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2026-11-14	EUR	1.040	0,18	0	0,00
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	949	0,17	951	0,17
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG 2,75 2026-06-15	EUR	3.851	0,68	3.873	0,71
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-01-04	EUR	0	0,00	6.687	1,22
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	5.403	0,96	5.426	0,99
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2025-05-23	EUR	0	0,00	12.597	2,30
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	0	0,00	3.851	0,70
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	5.103	0,93
XS2596599063 - BONO ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 4,70 2027-03-14	EUR	1.044	0,19	0	0,00
XS2588885025 - BONO UNICREDIT SPA 4,45 2028-02-16	EUR	1.051	0,19	1.039	0,19
XS2437455277 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 0,25 2025-02-02	EUR	0	0,00	6.836	1,25
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	2.144	0,38	2.131	0,39
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	509	0,09	0	0,00
XS2576255751 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,25 2026-01-13	EUR	2.284	0,41	2.291	0,42
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,18 2025-01-10	EUR	0	0,00	500	0,09
XS2535801502 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,13 2027-11-10	EUR	0	0,00	2.131	0,39
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.594	0,29
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	5.355	0,95	5.395	0,99
XS2525226622 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 3,53 2027-08-25	EUR	2.040	0,36	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	994	0,18
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2026-01-31	EUR	159	0,03	159	0,03
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.818	0,32	1.823	0,33
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	0	0,00	9.534	1,74
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	3.871	0,69	3.876	0,71
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	8.801	1,61
XS2443920249 - BONO JING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	751	0,13	753	0,14
XS2388490802 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,03 2025-09-24	EUR	1.513	0,27	1.514	0,28
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,01 2026-09-23	EUR	508	0,09	508	0,09
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	689	0,12	0	0,00
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	11.067	2,02
FR0014003281 - BONO CARREFOUR BANQUE 2025-06-14	EUR	0	0,00	2.420	0,44
DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	3.952	0,70	2.958	0,54
XS2342059784 - BONO BARCLAYS PLC 4,03 2025-05-12	EUR	0	0,00	299	0,05
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS 0,25 2026-04-13	EUR	980	0,17	0	0,00
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	975	0,17	0	0,00
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	0	0,00	5.861	1,07
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	393	0,07	392	0,07
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	11.869	2,11	11.736	2,14
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	2.926	0,52	2.926	0,53
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	4.278	0,76	4.300	0,79
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	6.474	1,15	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	0	0,00	2.862	0,52
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	0	0,00	4.941	0,90
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-02-02	EUR	0	0,00	2.486	0,45
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	5.352	0,98
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 2025-06-15	EUR	0	0,00	250	0,05
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2025-04-02	EUR	0	0,00	8.880	1,62
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	9.117	1,67
XS2106861771 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	1.534	0,28
CH0483180946 - BONO UBS GROUP AG 1,00 2026-06-24	EUR	1.685	0,30	0	0,00
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	976	0,17	0	0,00
XS1881533563 - BONO IREN SPA 1,95 2025-07-11	EUR	718	0,13	722	0,13
XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	984	0,17	0	0,00
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-02-22	EUR	1.807	0,32	0	0,00
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	6.443	1,14	0	0,00
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	0	0,00	2.465	0,45
FR0013318102 - BONO ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	1.995	0,35	1.996	0,36
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	1.191	0,21	0	0,00
XS1685354653 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2025-09-29	EUR	10.046	1,78	9.975	1,82
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 4,79 2027-08-03	EUR	6.000	1,07	6.081	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		275.190	48,86	262.910	48,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>422.042</b>	<b>74,96</b>	<b>414.058</b>	<b>75,62</b>
XS2861057938 - PAGARE Iberdrola SA 3,66 2025-01-10	EUR	0	0,00	4.912	0,90
XS2836960901 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,04 2025-06-02	EUR	0	0,00	386	0,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.298</b>	<b>0,97</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		422.042	74,96	419.356	76,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bond 0-3yr ES	EUR	9.971	1,77	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		9.971	1,77	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		432.013	76,73	419.356	76,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		504.097	89,53	498.405	91,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0252834576 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2011-05-04	EUR	8	0,00	8	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0213899510 - BONO LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 2015-03-09	EUR	5	0,00	5	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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