

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: 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 de Renta Fija 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 ya que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del

mercado con el límite indicado.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,00	0,15	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,49	-0,37	-0,50

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	54.383.385,27	58.629.185,32
Nº de Partícipes	48.408	50.997
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	670.307	12,3256
2021	1.004.521	13,6705
2020	983.858	13,6320
2019	1.273.431	13,4799

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,84	-0,40	-4,03	-5,68	-0,32	0,28	1,13	1,97	1,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	22-08-2022	-1,50	28-02-2022	-0,99	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	22-07-2022	0,56	17-03-2022	0,56	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	1,90	1,95	4,58	0,70	0,51	2,34	0,45	0,32
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	2,30	2,06	1,52	1,52	1,57	0,89	0,92

(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.

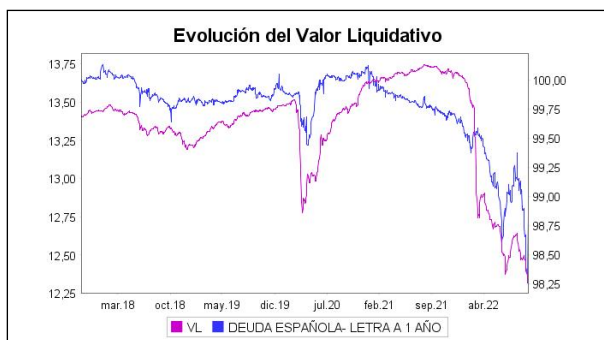
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,22	0,22	0,21	0,22	0,86	0,85	0,85	0,85

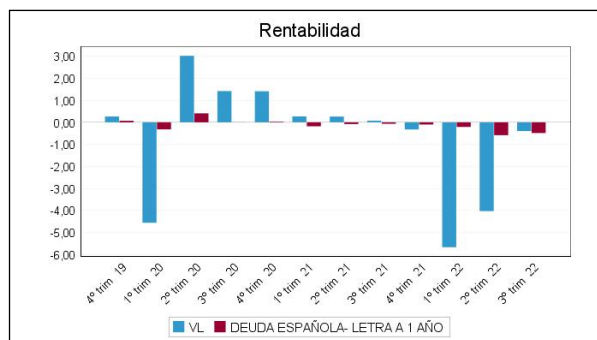
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
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	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
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	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.155.274	161.731	-0,64

*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	650.568	97,06	714.649	98,50
* Cartera interior	51.769	7,72	30.267	4,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	606.154	90,43	691.072	95,25
* Intereses de la cartera de inversión	-7.355	-1,10	-6.690	-0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.165	3,01	11.846	1,63
(+/-) RESTO	-426	-0,06	-989	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	670.307	100,00 %	725.507	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)	725.507	842.791	1.004.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,52	-10,82	-30,19	-37,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	-4,04	-11,02	-92,71
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	-3,83	-10,39	-97,44
+ Intereses	0,41	0,31	0,98	20,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-4,10	-11,23	-90,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	833,40
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,03	-0,10	50,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,03	-76,87
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,63	-6,56
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	-9,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-9,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-95,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	-16,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	670.307	725.507	670.307	

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

3. Inversiones financieras

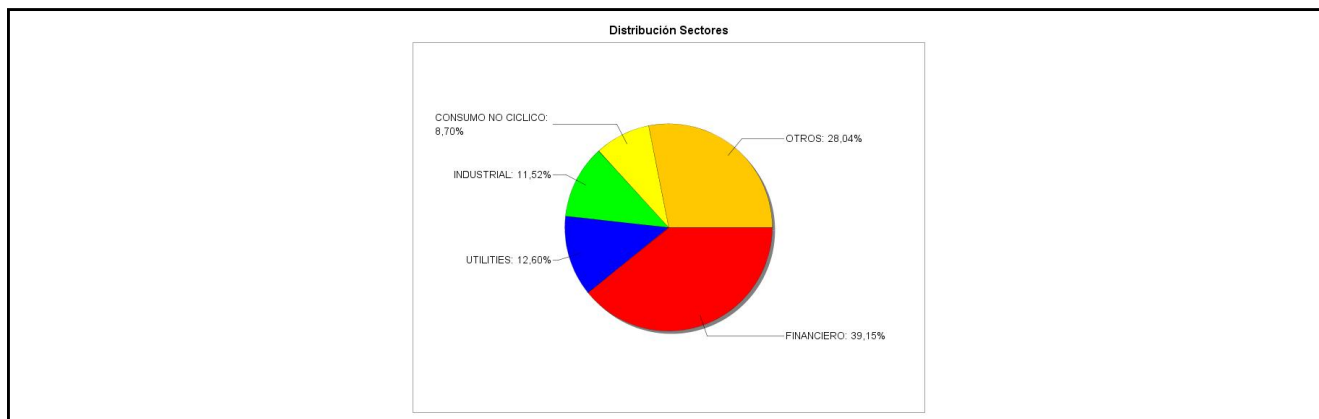
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.280	6,91	19.368	2,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.489	0,82	899	0,13
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	51.769	7,73	20.267	2,80
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	10.000	1,38
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.769	7,73	30.267	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	606.327	90,47	691.134	95,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	606.327	90,47	691.134	95,27
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	606.327	90,47	691.134	95,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	658.096	98,20	721.401	99,45

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
NOCIONAL BONO INGLES 10YR	V/ Fut. FU. LONG GILT (RF) 1000 281222	4.255	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 2YR	V/ Fut. FU. SCHATZ 1000 071222	8.060	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 071222	6.148	Inversión
Total subyacente renta fija		18463	
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 191	17.686	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 191222	17.986	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		35672	
TOTAL OBLIGACIONES		54135	

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

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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.490.342,38 euros, suponiendo un 0,78%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023 vinculado desde 05/05/2021 hasta 04/11/3000 por importe de 496971,88 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 496.971,88 euros, suponiendo un 0,07%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.053,79 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.551,92 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 184.718,12 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 188.989.770,38 euros, suponiendo un 26,83%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 95.899.149,79 euros, suponiendo un 13,62%.

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.

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado,

que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibex 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shanghai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un 12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre ha venido de nuevo marcado por una fuerte volatilidad en el mercado. En cuanto a la deuda pública hemos visto fuertes ampliaciones de tipos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha pasado de cotizar del 0,65% al 1,75% a cierre del trimestre. Por el lado del crédito, el índice de spread de IG, ha pasado de 120 pb a 134 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 580 pb a 642 pb.

En este entorno, con los índices de crédito en niveles elevados hemos optado por rotar parte de la cartera a bonos flotantes, para intentar compensar posibles nuevas subidas de tipos de interés. También hemos incrementado la exposición en futuros a 2 años alemán, para compensar el efecto de posibles nuevas subidas de tipos. Actualmente, gracias a que la cartera tiene una duración corta, tenemos un elevado porcentaje de cartera que va a vencer en los próximos meses y que se irá reinvertiendo a tipos de mercado más elevados.

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 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 70 puntos sobre 100, con una puntuación de

69 en ambiental, 71 en social y 70 en gobernanza.

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

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 670,31 millones de euros a fin del periodo frente a 725,51 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 50997 a 48408.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,4% frente al -4,03% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,22% del patrimonio durante el periodo frente al 0,21% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,9% frente al 4,58% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,326 a fin del periodo frente a 12,375 a fin del periodo anterior.

A la fecha de referencia 30/09/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,62 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,06 %.

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

La rentabilidad de -0,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -4,03% 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 0,04%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A final del trimestre, la liquidez de la cartera ascendía a un 3,2% del patrimonio.

Los principales movimientos de la cartera en el segundo trimestre han sido:

- De la parte de bonos soberanos, únicamente se han deshecho posiciones en bonos Italianos y de Rumanía, siendo las ventas más destacadas BTPS 0 12.15.24 y ROMANI 2,75 10.29.25
- Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos de SANTAN Float 11.21.24 así como AKFAST 3.875 10.05.2078. Por el contrario, se realizó la compra de bonos de GS Float 03.19.26, BACR Float 09.23.24 y CABKSM 2.375 02.01.24 entre otros.
- Del resto de la cartera de crédito, se vendieron a lo largo del tercer trimestre bonos de VW 2.7 PERP, TELEFO 2.625 PERP, EDF 4 PERP, NTGYSM 4.125 PERP entre otros y se han comprado CLNXSM 2.25 04.12.26, ENELIM 2.5 PERP, AMSSM Float 01.25.24 entre otros.

La exposición a deuda subordinada es del 19,3% y del 23,7% en híbridos corporativos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 6,8% y 1,2.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, mantenemos una exposición a divisas del 2,58% a futuros de EURUSD, 2,7% en futuros de EURGBP, ambas de cobertura. En cuanto a tipos de interés, mantenemos una exposición a bonos a 10 años de UK -0,58%, BOBL alemán del -0,90% y Schatz -1,2%, también de cobertura.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -0,4% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.17, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibex 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -2.43. El ratio Sortino es de -1.63 mientras que el Downside Risk es 3.47.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ACTIVOS EN LITIGIO

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

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

LEHMAN BROTHERS

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

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Compr.C/ de PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023 (818632) teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI para el tercer trimestre de 2022 es de 8885.72€, siendo el total anual 35543.02 €, que representa un 0.005% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses van a continuar siendo tremendamente volátiles en el mercado, pensamos que en la parte de crédito, ya está descontado gran parte del escenario de una ralentización económica, pero todavía quedan muchos puntos de inestabilidad y habrá que ver lo severa que es dicha ralentización. Así como muchas cuestiones sin resolver, ¿Qué va a pasar con el gas en Europa?, conflicto Rusia-Ucrania, ¿nuevas sanciones?, ¿hasta dónde va a llegar la subida de tipos por parte de bancos centrales?,...

En el caso concreto de este fondo, al mantener un porcentaje superior al 80% de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que gran parte de la caída este ya recogida actualmente en el fondo. De momento, no prevemos aumentar la beta de cartera, y aunque el mercado está muy castigado con todas las cuestiones pendientes, es pronto para ver una recuperación del mercado en v, sobre todo de cara a final de año.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más "dovish"; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes

del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02210075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,40 2022-10-07	EUR	19.999	2,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.999	2,98	0	0,00
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 0,21 2043-10-26	EUR	1.515	0,23	1.597	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.515	0,23	1.597	0,22
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	8.612	1,28	0	0,00
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	8.346	1,25	8.459	1,17
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	4.737	0,71	4.853	0,67
ES0377984002 - CEDULAS TDA 23 A Titulacion De Activo 2022-09-22	EUR	0	0,00	1.339	0,18
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	993	0,15	1.001	0,14
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,92 2027-03-01	EUR	2.077	0,31	2.120	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.765	3,70	17.772	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.280	6,91	19.368	2,67
ES05306740D6 - ACTIVOS Endesa SA 1,03 2022-11-14	EUR	4.995	0,75	0	0,00
ES05297431F8 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 0,47 2022-09-19	EUR	0	0,00	400	0,06
ES0505531113 - ACTIVOS Premier Inc 0,73 2022-09-08	EUR	0	0,00	499	0,07
ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 2,84 2023-01-25	EUR	494	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.489	0,82	899	0,13
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		51.769	7,73	20.267	2,80
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
- DEPOSITOS TARGOBANK, S.A. 0,00 2023-06-14	EUR	0	0,00	10.000	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	10.000	1,38
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.769	7,73	30.267	4,18
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,08 2024-12-15	EUR	10.312	1,54	14.396	1,98
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 11,33 2025-05-26	EUR	1.109	0,17	1.131	0,16
IT000532835 - BONO REPUBLIC OF ITALY 10,03 2026-05-21	EUR	2.139	0,32	2.159	0,30
XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	2.896	0,43	5.975	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.455	2,46	23.661	3,26
IT0005366007 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,00 2022-07-15	EUR	0	0,00	28.024	3,86
PTOTVMOE0000 - BONO OBRIGACOES DO TESOIRO 1,23 2025-07-23	EUR	2.075	0,31	2.039	0,28
PTOTVKOE0002 - BONO OBRIGACOES DO TESOIRO 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	133	0,02
XS1432493879 - BONO REPUBLIC OF INDONESIA 2,63 2023-06-14	EUR	4.236	0,63	4.277	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.312	0,94	34.473	4,75
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.971	0,29	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	3.607	0,54	0	0,00
XS2157526315 - BONO GAZPROM PJSC (GAZ FN) 2,95 2025-04-15	EUR	0	0,00	32	0,00
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	3.425	0,51	3.408	0,47
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	10.259	1,53	10.514	1,45
XS0147048762 - BONO E.ON INTL FINANCE BV 6,25 2030-06-03	GBP	2.309	0,34	2.770	0,38
XS0451790280 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	11.868	1,77	13.846	1,91
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	2.906	0,43	3.174	0,44
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	2.849	0,43	2.800	0,39
FR0013134897 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,85 2026-04-27	EUR	8.825	1,32	8.922	1,23
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,34 2024-09-30	EUR	0	0,00	972	0,13
XS1114434167 - BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-07-01	EUR	1.167	0,17	1.167	0,16
CWN5650K8705 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investment Sol 0,00 2023-12-21	EUR	9.575	1,43	9.552	1,32
CWN5650K8218 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investment Sol 2023-12-18	EUR	19.146	2,86	19.100	2,63
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	249	0,04	254	0,03
FR0012737963 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	2.800	0,42	2.865	0,39
XS2006902407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19	EUR	3.121	0,47	3.170	0,44
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR	0	0,00	1.760	0,24
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	1.745	0,26	1.813	0,25
XS1721463500 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	4.990	0,69
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	4.640	0,69	4.769	0,66
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	14.656	2,19	14.930	2,06
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	4.181	0,62	4.297	0,59
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	16.381	2,44	17.003	2,34
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	1.210	0,18	1.246	0,17
XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	1.071	0,16	1.083	0,15
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	242	0,04	244	0,03
XS2154325562 - BONO Grand City Properties SA 1,70 2024-03-09	EUR	7.720	1,15	7.818	1,08
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.403	0,21	1.430	0,20
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-01-20	EUR	2.202	0,33	2.210	0,30
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	3.388	0,51	3.650	0,50
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	2.505	0,37	2.539	0,35
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	7.637	1,14	7.763	1,07
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	0	0,00	972	0,13
FR0013413556 - BONO Elis SA 1,75 2024-01-11	EUR	11.447	1,71	11.648	1,61
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	3.170	0,47	3.258	0,45
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	984	0,15	0	0,00
DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	6.465	0,96	6.256	0,86
XS1492457665 - BONO MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	3.022	0,45	3.047	0,42
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	3.689	0,51
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	27.196	3,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		178.145	26,58	216.155	29,78
XS2171218683 - BONO BARCLAYS BANK IRELAND 1,42 2024-09-23	EUR	4.899	0,73	0	0,00
XS2480523419 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,81 2024-05-31	EUR	1.506	0,22	1.506	0,21
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,75 2023-02-02	EUR	11.954	1,78	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,83 2025-03-19	EUR	10.642	1,59	4.659	0,64
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,20 2027-06-29	EUR	1.015	0,15	1.041	0,14
CH0374882816 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2022-07-19	CHF	0	0,00	806	0,11
XS1309437215 - BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 6,50 2022-10-22	GBP	3.139	0,47	3.183	0,44
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,12 2026-09-23	EUR	1.062	0,16	1.061	0,15
XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	3.912	0,58	3.824	0,53
XS1788973573 - BONO AKELIUS RESIDENTIAL AB 3,88 2023-07-08	EUR	5.365	0,80	5.798	0,80
XS2212625656 - BONO DOBANK SPA 5,00 2022-11-03	EUR	483	0,07	500	0,07
XS1911645049 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,95 2024-01-24	EUR	0	0,00	1.764	0,24
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,45 2024-08-24	EUR	999	0,15	993	0,14
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,04 2024-09-30	EUR	968	0,14	0	0,00
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	393	0,06	411	0,06
XS1491364953 - BONO Grand City Properties SA 2,75 2023-01-22	EUR	2.169	0,32	2.174	0,30
XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2024-11-19	EUR	404	0,06	337	0,05
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,24 2023-04-28	EUR	1.003	0,15	1.001	0,14
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,92 2026-01-29	EUR	4.962	0,74	4.957	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	26.722	3,99	26.801	3,69
XS2271225281 - BONO Grand City Properties SA 1,50 2026-03-11	EUR	1.921	0,29	1.871	0,26
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	827	0,12	815	0,11
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR	1.734	0,26	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	3.009	0,45	2.990	0,41
FR0013534351 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,88 2026-12-15	EUR	4.729	0,71	4.815	0,66
XS2228900556 - BONO KONINKLIJKA FRIESLAND 2,85 2025-09-10	EUR	1.281	0,19	1.330	0,18
DE000A1RE1Q3 - BONO ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	6.481	0,97	6.469	0,89
XS2190961784 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,88 2023-06-23	EUR	1.990	0,30	2.006	0,28
USF2893TAF33 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,25 2023-01-29	USD	3.903	0,58	3.649	0,50
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	2.664	0,40	2.634	0,36
XS1508392625 - BONO ATF NETHERLANDS BV 3,75 2023-01-20	EUR	6.450	0,96	6.381	0,88
XS1752984440 - BONO Aroundtown SA 2,13 2024-01-17	EUR	3.692	0,55	3.602	0,50
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	5.279	0,79	5.284	0,73
XS0968913342 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2023-09-04	EUR	2.063	0,31	2.055	0,28
XS2080767010 - BONO AIB GROUP PLC 1,88 2024-11-19	EUR	4.538	0,68	4.640	0,64
XS1521039054 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	2.429	0,33
XS2023632931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	6.882	1,00	6.740	0,93
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	0	0,00	26.043	3,59
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.606	0,24	1.596	0,22
FR0013425170 - BONO ARKEMA 2,75 2024-06-17	EUR	3.409	0,51	3.463	0,48
XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL 6,75 2022-10-05	EUR	3.808	0,57	3.910	0,54
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	1.006	0,15	900	0,12
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	2.111	0,31	1.455	0,20
XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15	EUR	6.052	0,90	6.123	0,84
XS1918887156 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2023-12-12	EUR	2.558	0,38	2.600	0,36
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	19.866	2,96	38.324	5,28
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	2.979	0,44	2.942	0,41
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	7.917	1,18	10.780	1,49
XS179938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	5.828	0,87	5.704	0,79
XS1713463716 - BONO ENEL SPA 2,50 2023-08-24	EUR	14.455	2,16	6.044	0,83
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-01-20	EUR	11.502	1,72	11.293	1,56
XS1811181566 - BONO Grand City Properties SA 2,50 2023-07-24	EUR	2.519	0,38	2.453	0,34
FR0013330537 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,88 2026-01-25	EUR	224	0,03	201	0,03
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	5.158	0,77	5.114	0,70
USF2893TAM83 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,63 2024-01-22	USD	13.738	2,05	13.023	1,80
FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	8.712	1,30	8.814	1,21
FR0013318094 - BONO Elis SA 1,88 2022-11-15	EUR	996	0,15	996	0,14
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	3.298	0,49	8.270	1,14
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,22 2024-11-21	EUR	899	0,13	3.900	0,54
XS1685354653 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,23 2025-09-29	EUR	9.676	1,44	9.690	1,34
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,83 2024-11-04	EUR	2.954	0,44	2.953	0,41
XS1677911825 - BONO Fastighets AB Balder 3,00 2023-03-07	EUR	0	0,00	5.031	0,69
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,85 2027-08-03	EUR	5.657	0,84	5.442	0,75
XS1611255719 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,54 2024-05-11	EUR	4.125	0,62	4.134	0,57
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2022-10-07	EUR	1.060	0,16	1.100	0,15
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	3.666	0,55	0	0,00
XS1409362784 - BONO FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	5.196	0,78	5.209	0,72
XS1405763019 - BONO LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	3.508	0,52	3.481	0,48
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.054	0,15
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	14.168	2,11	14.152	1,95
XS1139494493 - BONO NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	14.125	2,11	16.160	2,23
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	27.139	4,05	0	0,00
XS0969341147 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	2.039	0,28
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	192	0,03	195	0,03
XS0911388675 - BONO ACHMEA BV 6,00 2023-04-04	EUR	504	0,08	507	0,07
XS0867469305 - BONO GOVERNOR & CO OF THE BAN 10,00 2022-12-19	EUR	10.455	1,56	10.458	1,44
XS0863907522 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	6.986	1,04	6.982	0,96
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	35.474	5,29	35.411	4,88
XS080635436 - BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31	EUR	3.050	0,46	3.089	0,43
XS0802638642 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	0	0,00	116	0,02
XS0318729950 - BONO DEUTSCHE BANK AG LONDON 2022-09-05	EUR	0	0,00	3.208	0,44
USN4297BBC74 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	0	0,00	3.958	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405.415	60,49	416.845	57,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		606.327	90,47	691.134	95,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		606.327	90,47	691.134	95,27
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		606.327	90,47	691.134	95,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		658.096	98,20	721.401	99,45

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total