

Informes Semestrales
Primer Semestre 2022
Planes de Pensiones NARANJA



1. Informe Semestral Plan NARANJA 2020	3
2. Informe Semestral Plan NARANJA 2025	5
3. Informe Semestral Plan NARANJA 2030	7
4. Informe Semestral Plan NARANJA 2040	9
5. Informe Semestral Plan NARANJA 2050	11
6. Informe Semestral Plan NARANJA Ibex 35	13
7. Informe Semestral Plan NARANJA Euro Stoxx 50	15
8. Informe Semestral Plan NARANJA Standard & Poor's 500	17
9. Informe Semestral Plan NARANJA Renta Fija	19
10. Informe Semestral Plan NARANJA Renta Fija Europea	22

Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2020) se aproxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del Plan de Pensiones Naranja 2020 ha pasado de 13,21 € por participación a 12,122 €. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 367.732.455 € a finales del año 2021, a 326.205.843 € a cierre del primer semestre de 2022.

El fondo mantiene a cierre una liquidez en cartera del 0 % del patrimonio.

El resto del patrimonio está repartido en participaciones en fondos de renta variable y fondos de renta fija de ING.

Al ser un fondo indexado, tiene la misma exposición que el índice al que replica.

La divisa utilizada es el euro.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30 % (mayor caída en 15 desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&P Miloa -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

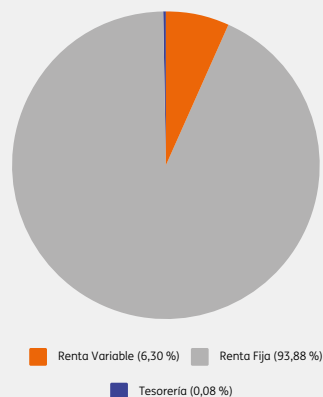
Datos principales

Categoría	Renta Fija Mixto
Nº reg. DGSFP	N3896
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	31 de octubre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 8, FP (F1398)
Patrimonio (Euros)	326.205.843,83 €
Número de partícipes	22.739
Valor liquidativo (Euros)	12,12
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,88 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,98 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,051 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera

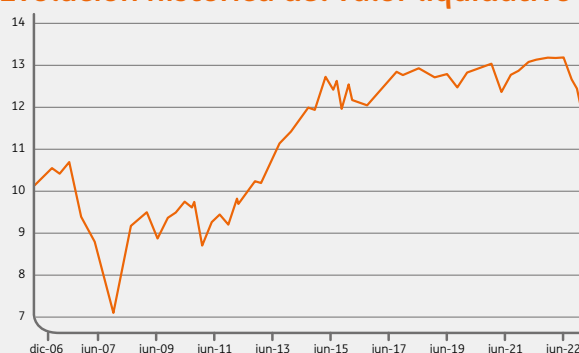


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-4,61 %	1,02 %
6 meses	-8,24 %	1,87 %
9 meses	-8,17 %	0,97 %
1 año	-8,12 %	3,68 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	1,68 %	2,31 %
6 meses	2,16 %	0,94 %
9 meses	2,19 %	0,77 %
1 año	2,17 %	1,35 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA 2020, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID8	11.346.995,77	3,48 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID8	237.127.704,38	72,69 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID8	253.391,38	0,08 %	PT. ING DIRECT 2 FP	69.105.662,15	21,18 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID8	8.965.637,89	2,75 %			

Tesorería Cartera NARANJA 2020, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
187- CC EUR CACEIS BA	-314.562,49	-0,10 %	342- CC EUR R4 SM	28.064,04	0,01 %
1207- CC EUR ING BANK	21.439,31	0,01 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2025) se aproxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del Plan NARANJA 2025 ha pasado de 10,857 € por participación a 9,927 €. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 69.431.602 € a finales del año 2021, a 71.163.236 € a cierre del primer semestre de 2022. El fondo mantiene a cierre una liquidez en cartera del 17,1 % del patrimonio.

El patrimonio está repartido en participaciones en fondos de renta variable y fondos de renta fija de ING.

La divisa utilizada es el euro.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30 % (mayor caída en 15 desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&P Miloa -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

Datos principales

Categoría	Renta Fija Mixto
Nº reg. DGSFP	N5205
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	24 de mayo de 2017
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 6, FP (F1396)
Patrimonio (Euros)	71.163.236,50
Número de partícipes	8.569
Valor liquidativo (Euros)	9,92
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,78 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,88 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,082 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

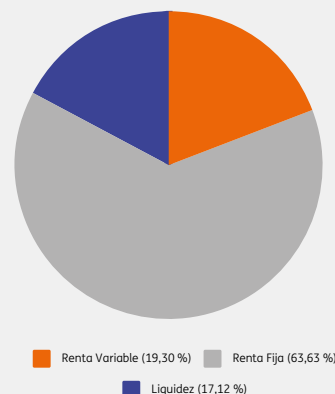
Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Rentabilidades

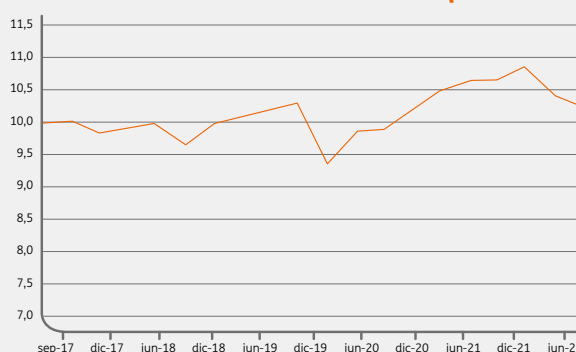
	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-4,91 % 1 año	6,00 %
6 meses	-8,57 % 3 años	4,00 %
9 meses	-7,01 % 5 años	-
1 año	-6,72 % 10 años	-
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,28 % 1 año	4,16 %
6 meses	0,26 % 3 años	2,46 %
9 meses	0,24 % 5 años	-
1 año	0,23 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Composición de la cartera



Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID6	7.015.353,34	9,86 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID6	33.720.590,95	47,38 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID6	1.305.115,20	1,83 %	PT. ING DIRECT 2 FP	11.561.138,74	16,25 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID6	5.413.866,27	7,61 %			

Tesoreria Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1876- CC EUR R4 SM	474,40	0,00 %	1840- CC EUR CACEIS BA	12.178.154,35	17,11 %
1841- CC EUR ING BANK	7.385,92	0,01 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2030) se aproxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del Plan de Pensiones NARANJA 2030 ha pasado de 16,035 €. por participación a 14,288 €. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 720.161.297 € a finales del año 2021, a 656.822.968 € a cierre del primer semestre de 2022.

El fondo mantiene en tesorería un 4 % de su patrimonio.

Se trata de un fondo que invierte en otros fondos de pensiones de ING, tanto de renta variable como de renta fija.

El fondo se encuentra invertido en su totalidad en euros.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30 % (mayor caída en 15 desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&P Miloa -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

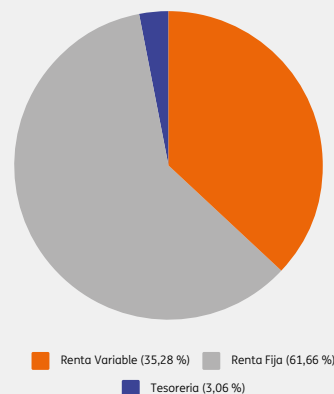
Datos principales

Categoría	Renta Variable Mixta
Nº reg. DGSFP	N3901
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	31 de octubre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 9, FP (F1399)
Patrimonio (Euros)	656.822.969 €
Número de partícipes	67.980
Valor liquidativo (Euros)	14,28
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,96 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,06 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,055 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera

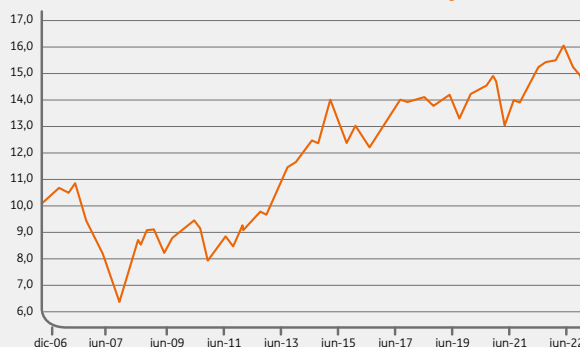


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-6,49 %	9,94 %
6 meses	-10,90 %	6,49 %
9 meses	-8,07 %	3,69 %
1 año	-7,60 %	6,32 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	4,25 %	6,79 %
6 meses	5,85 %	3,59 %
9 meses	6,31 %	2,43 %
1 año	6,52 %	2,58 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA 2030, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID9	109.233.726,63	16,63 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID9	337.368.845,70	51,36 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID9	20.687.918,11	3,15 %	PT. ING DIRECT 2 FP	63.788.722,39	9,71 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID9	99.574.273,74	15,16 %			

Tesoreria Cartera NARANJA 2030, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1244- CC EUR ING BANK	83.321,31	0,01 %	343- CC EUR R4 SM	133.167,32	0,02 %
1845- CC EUR CACEIS BA	26.176.798,76	3,99 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2040) sea próxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del Plan de Pensiones NARANJA 2040 ha pasado de 18,45 € por participación a 15,781 € por participación. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 511.282.674 € a finales del año 2021, a 449.019.303 € a cierre del primer semestre de 2022.

En cuanto a la estructura de la cartera, este fondo mantiene un 4,3 % en liquidez y el resto de su patrimonio en Fondos de Pensiones indexados de ING.

Todo el patrimonio del fondo está en divisa euro.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30 % (mayor caída en 15 desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&P Milao -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

Datos principales

Categoría	Renta Variable Mixta
Nº reg. DGSFP	N3897
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	31 de octubre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 10, FP (F1400)
Patrimonio (Euros)	449.019.303 €
Número de partícipes	78.482
Valor liquidativo (Euros)	15,78
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	1,14 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,24 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,055 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

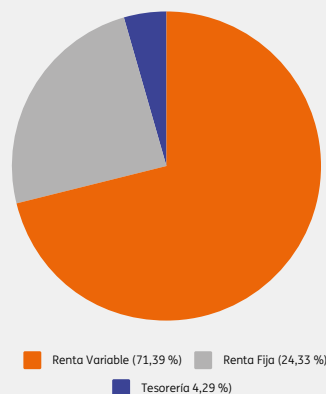
Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Rentabilidades

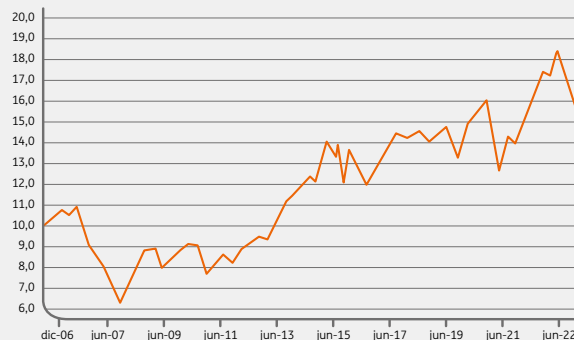
	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-9,09 % 1 año	19,97 %
6 meses	-14,47 % 3 años	11,63 %
9 meses	-8,92 % 5 años	6,57 %
1 año	-8,07 % 10 años	8,32 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	7,92 % 1 año	12,64 %
6 meses	11,00 % 3 años	6,91 %
9 meses	11,74 % 5 años	4,47 %
1 año	12,12 % 10 años	7,18 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Composición de la cartera



Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA 2040, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID10	154.961.396,62	34,51 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID10	91.176.989,32	20,31 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID10	24.201.922,12	5,39 %	PT. ING DIRECT 2 FP	18.099.548,92	4,03 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID10	141.512.918,70	31,52 %			

Tesorería Cartera NARANJA 2040, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
336- CC EUR R4 SM	8.225,71	0,00 %	189- CC EUR CACEIS BA	19.154.421,03	4,27 %
1202- CC EUR ING BANK	91.507,58	0,02 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.
(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de la revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2050) sea próxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del Plan de Pensiones 2050 ha pasado de 20,909 € por participación a 17,694 € por participación. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 111.537.312 € a finales del año 2021, a 99,714,295 € a cierre del primer semestre de 2022.

El fondo cierra el semestre con un 9 % de liquidez.

Se trata de un fondo que usa como activos Fondos de Pensiones indexados de ING.

Todos los activos en los que se invierte están denominados en divisa euro.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

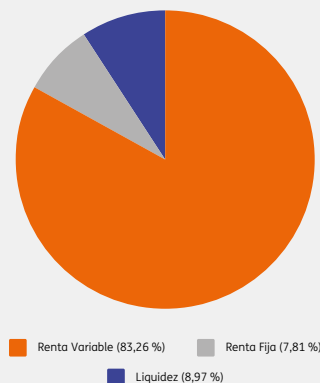
En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30 % (mayor caída en 15 desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&P Mipo -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

Datos principales

Categoría	Renta Variable Mixta
Nº reg. DGSFP	N4691
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	CACEIS Bank Spain S.A.U.
Fecha de constitución	17 de septiembre de 2010
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 11, FP (F1609)
Patrimonio (Euros)	99.714.296 €
Número de partícipes	47.447
Valor liquidativo (Euros)	17,69
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	1,19 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,29 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,064 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.
Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera

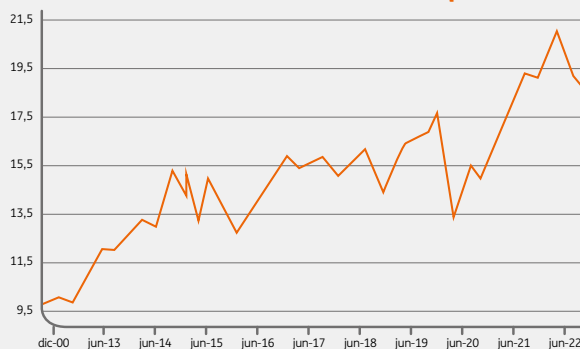


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-9,77 %	23,70 %
6 meses	-15,37 %	12,96 %
9 meses	-8,83 %	7,30 %
1 año	-7,86 %	-
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	9,13 %	14,70 %
6 meses	12,77 %	8,17 %
9 meses	13,63 %	5,10 %
1 año	14,08 %	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID11	40.014.884,75	40,13 %	PT. ING DIRECT 4 FI ID11	36.572.107,25	36,68 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID11	6.438.797,35	6,46 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID11	7.792.627,29	7,81 %

Tesoreria Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1848- CC EUR CACEIS BA	8.395.871,16	8,42 %	337- CC EUR R4 SM	492.715,50	0,49 %
1849- CC EUR ING BANK	51.049,60	0,05 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Objetivo y política de inversión

NARANJA Ibex 35, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable nacional, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice Ibex 35. Su rentabilidad irá ligada a la del índice, si bien la misma se verá afectada por las comisiones y gastos adicionales aplicables al fondo.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Plan ING DIRECT ibex 35, PP está indexado al Ibex-35 y tiene invertido el 90 % del patrimonio en acciones, replicando el peso del Ibex-35 y el 10 % restante corresponde a futuros del Ibex-35.

Durante este semestre se han realizado los cambios que se han realizado en el Ibex-35, para replicar su composición. Cabe destacar entre estos cambios, la entrada al Ibex-35 de Sacyr y de Acciona Energía y la salida de Almirall y de CIE Automotive. Del mismo modo, se operaron con futuros para mantener la representación del 10 % del patrimonio del fondo.

El fondo realiza operaciones con futuros del Ibex-35 para mantener la exposición de futuros en el 10 % del patrimonio como dice el folleto.

Al tratarse de un fondo indexado, este se comportará de la misma forma que lo hará el Ibex-35.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

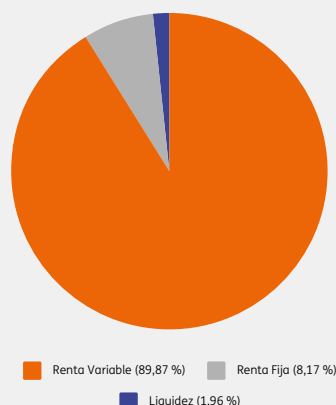
En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30% (mayor caída en 1S desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&PMioloa -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N2898
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	29 de octubre de 2002
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 3, FP (F0932)
Patrimonio (Euros)	261.657.685 €
Número de partícipes	19.280
Valor liquidativo (Euros)	12,41
Comisión anual de gestión directa	1,25 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,00 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,64 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año. Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera



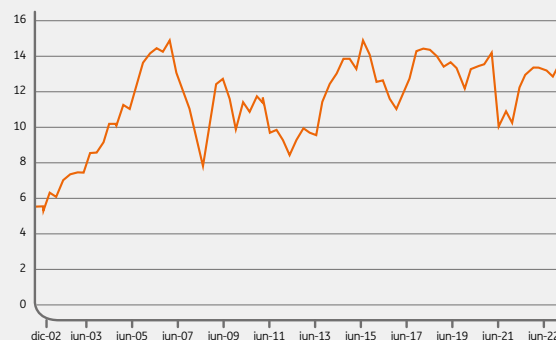
Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-3,31 % 1 año	8,53 %
6 meses	-6,17 % 3 años	2,60 %
9 meses	-6,95 % 5 años	0,70 %
1 año	-6,81 % 10 años	2,97 %
	15 años	-0,19 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	9,93 % 1 año	19,04 %
6 meses	15,95 % 3 años	10,38 %
9 meses	17,44 % 5 años	6,61 %
1 año	18,53 % 10 años	4,83 %
	15 años	4,25 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera ING IBEX 35, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
CIE Automotive SA	-14,44 %	0,03 %	VOD 3.1 01/03/2079	-5,84 %	0,78 %
TELEFO 5 7/8 PERP	-4,36 %	0,08 %	ARCELORMITTAL	30,45 %	0,82 %
Acciona Energia	3,95 %	0,16 %	Banco de Sabadell SA	-27,20 %	0,88 %
Sacyr SA	-5,18 %	0,21 %	Merlin Properties Socimi SA	-7,07 %	0,88 %
Melia Hotels International SA	-37,69 %	0,22 %	ANASM 5.55 04/29/24	-6,06 %	0,93 %
558922Pharma Mar SA	-31,50 %	0,26 %	Bankinter SA	51,62 %	1,09 %
HAITIB Float 02/08/25	-0,51 %	0,27 %	Naturgy	-2,84 %	1,11 %
Indra Sistemas SA	-3,13 %	0,32 %	Enagas SA	6,79 %	1,13 %
704971ANASM 1.2 01/14/25	-4,74 %	0,37 %	International Consolidated Airlines	-40,06 %	1,28 %
RENAUL Float 03/12/25	-1,82 %	0,37 %	ACS Actividades de Construccio	-9,23 %	1,38 %
TELEFO 3 PERP	-4,83 %	0,38 %	Siemens Gamesa Renewable Energ	14,39 %	1,47 %
PAGARE DE CORTE INGLES VTO.12/07/2	0,01 %	0,38 %	Acciona SA	52,48 %	1,56 %
MONTPI 0 7/8 10/17/22	0,00 %	0,39 %	Grifols SA	-2,13 %	1,56 %
SANTAN Float 05/11/24	-0,27 %	0,39 %	Endesa SA	-6,23 %	1,57 %
CABKSM 6 PERP	-2,84 %	0,39 %	Red Electrica Corp SA	27,95 %	2,00 %
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	-14,76 %	0,40 %	Aena SME SA	-7,04 %	2,99 %
Solaria Energia y Medio Ambien	15,66 %	0,41 %	Ferrovial SA	40,87 %	3,60 %
SKGID 2 3/4 02/01/25	-6,39 %	0,42 %	Repsol SA	26,98 %	4,23 %
Acerinox SA	-5,97 %	0,50 %	Amadeus IT Group SA	49,05 %	4,88 %
Inmobiliaria Colonial Socimi S	-24,98 %	0,54 %	Cellnex Telecom SA	0,10 %	5,08 %
ATOSTR 1 5/8 06/12/23	-2,14 %	0,56 %	CaixaBank SA	11,69 %	5,51 %
VW 1 1/4 08/01/22	0,00 %	0,58 %	Telefonica SA	-17,98 %	5,69 %
Fluidra SA	-44,23 %	0,62 %	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	-25,76 %	5,97 %
Mapfre SA	-23,11 %	0,64 %	Industria de Diseno Textil SA	4,77 %	8,10 %
FCCSER 1.661 12/04/26	-5,89 %	0,74 %	Banco Santander SA	-39,14 %	9,48 %
XOM 0.142 06/26/24	-2,75 %	0,74 %	Iberdrola SA	47,31 %	12,88 %
SOFTBK 4 04/20/23	-5,00 %	0,75 %			

Futuros Cartera ING IBEX 35, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FUTURO I IBEX 35 150722	25.163.948,00	-0,46 %

Tesoreria Cartera NARANJA IBEX 35, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1850- CC EUR ING BANK	8.745,08	0,00 %	183- CC EUR CACEIS BA	1.290.588,62	0,49 %
338- CC EUR R4 SM	842.227,10	0,32 %	1224- GG EUR R4 SM	2.973.500,00	1,14 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Objetivo y política de inversión

NARANJA Eurostoxx 50, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable Euro, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice Eurostoxx 50. Su rentabilidad irá ligada a la del índice, si bien la misma se verá afectada por las comisiones y gastos adicionales aplicables al fondo.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Durante el primer semestre no se han producido modificaciones en su índice de referencia Euro Stoxx 50, por lo tanto, no hemos tenido que realizar ajustes de los valores en cartera. Lo que sí hemos hecho ha sido ajustar el número de Futuros de Euro Stoxx 50 y así como rebalancear las posiciones de la cartera, conforme a las variaciones en el patrimonio. Manteniendo, por lo tanto, la cartera compuesta un 90 % por futuros de Euro Stoxx 50 y un 10 % valores de contado con su correspondiente ponderación. En cuanto a la liquidez restante, ha sido invertida en activos de renta fija de corto plazo y depósitos de entidades financieras españolas. El fondo mantendrá un comportamiento similar a su índice de referencia Eurostoxx 50.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

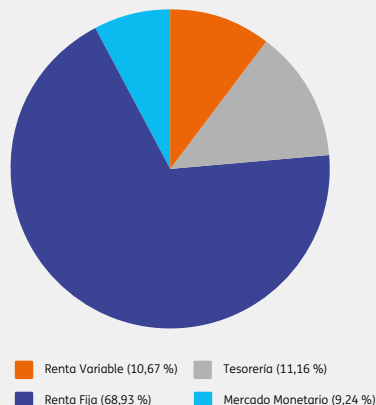
En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30 % (mayor caída en 15 desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&P Milao -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N3686
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	7 de noviembre de 2005
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 4, FP (F1292)
Patrimonio (Euros)	422.565.913 €
Número de partícipes	11.063
Valor liquidativo (Euros)	13,89
Comisión anual de gestión directa	1,25 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,00 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,76 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año. Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera

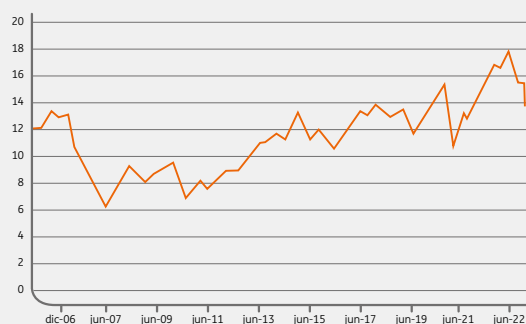


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-11,75 %	23,62 %
6 meses	-21,77 %	15,10 %
9 meses	-16,84 %	7,59 %
1 año	-16,68 %	8,97 %
	15 años	2,65 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	11,90 %	22,34 %
6 meses	19,88 %	10,18 %
9 meses	21,14 %	6,46 %
1 año	21,39 %	4,51 %
	15 años	6,17 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TKAGR 2 7/8 02/22/24	1.922.060,00	0,00 %	UCGIM 6.95 10/31/22	21.101.341,28	4,99 %
ISPIM Float 09/26/24	1.971.200,00	0,00 %	625218Flutter Entertainment PLC	276.897,60	0,07 %
UQA 6 7/8 07/31/43	431.031,73	0,10 %	Kone OYJ	324.414,72	0,08 %
PAGARE FINCATERI VTO.13/07/2022	499.965,45	0,12 %	Koninklijke Philips NV	333.628,21	0,08 %
HAITIB Float 02/08/25	895.442,40	0,21 %	Vonovia SE	362.590,20	0,09 %
BBVASM 5 7/8 PERP	963.886,71	0,23 %	Volkswagen AG	413.223,06	0,10 %
ABESM 0 12/21/24	976.047,78	0,23 %	Bayerische Motoren Werke AG	415.783,60	0,10 %
F Float 12/07/22	992.331,33	0,23 %	Industria de Diseno Textil SA	424.092,37	0,10 %
RENAUL 0 3/4 04/10/23	992.384,38	0,23 %	CRH PLC	454.509,00	0,11 %
PAGARE VISABEIRA VTO.22/11/2022	992.970,04	0,23 %	Koninklijke Ahold Delhaize NV	459.910,00	0,11 %
PAGARE VISABEIRA VTO.09/09/2022	995.623,74	0,24 %	STELLANTIS NV 629704	472.269,60	0,11 %
PAGARE VIA CELERE VTO.08/07/2022	999.952,64	0,24 %	ARQUIM 4 5/8 12/28/26	490.220,89	0,12 %
704971ANASM 1.2 01/14/25	1.151.187,95	0,27 %	Eni SpA	502.861,25	0,12 %
PAGARE DE PRYCONSA VTO.18/07/2022	1.399.501,36	0,33 %	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	510.565,95	0,12 %
ABANCA 4 5/8 04/07/30	1.420.365,82	0,34 %	Infineon Technologies AG	532.801,75	0,13 %
F Float 11/15/23	1.449.439,50	0,34 %	Deutsche Boerse AG	536.256,00	0,13 %
MUFG 0.872 09/07/24	1.632.728,29	0,39 %	Muenchener Rueckversicherungs-	555.119,20	0,13 %
GRFSM 3 7/8 10/15/28	1.672.641,11	0,40 %	adidas AG	557.245,52	0,13 %
RENAUL 2 3/8 05/25/26	1.724.495,07	0,41 %	Intesa Sanpaolo SpA	573.316,64	0,14 %
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	1.883.940,00	0,45 %	Danone SA	612.383,48	0,14 %
ANASM 0 7/8 06/03/24	1.936.742,47	0,46 %	Deutsche Post AG	622.126,18	0,15 %
WFC 0 1/2 04/26/24	1.941.248,22	0,46 %	Safran SA	631.772,26	0,15 %
PAGARE DE SACYR VTO.28/11/2022	1.990.225,98	0,47 %	Kering	633.209,20	0,15 %
HSBC 0.6 03/20/23	2.001.606,30	0,47 %	Pernod Ricard SA	636.339,00	0,15 %
GS Float 04/30/24	2.002.625,50	0,47 %	ING Groep NV	650.597,54	0,15 %
TITIM 3 1/4 01/16/23	2.034.083,56	0,48 %	Hermes International	659.406,00	0,16 %
ABESM 3 1/8 03/19/24	2.068.968,22	0,49 %	BASF SE	673.577,03	0,16 %
ZFFNGR 2 3/4 04/27/23	2.577.580,88	0,61 %	Adyen NV	692.612,00	0,16 %
ATLIM 1 7/8 11/04/25	2.824.942,19	0,67 %	Enel SpA	716.194,44	0,17 %
ZFFNGR 1 1/4 10/23/23	2.880.562,19	0,68 %	EssilorLuxottica SA	763.514,70	0,18 %
F 1.514 02/17/23	2.976.114,74	0,70 %	AXA SA	788.034,12	0,19 %
AEGON 0 1/4 05/25/23	2.987.650,27	0,71 %	Anheuser-Busch InBev SA/NV	810.563,52	0,19 %
LPTY Float 06/25/23	2.996.180,00	0,71 %	MERCEDES-BENZ GROUP AG	821.397,50	0,19 %
ISPIM Float 09/26/24	3.154.681,42	0,75 %	Banco Santander SA	823.119,36	0,19 %
ROSINI 6 3/4 10/30/25	3.274.874,24	0,77 %	Vinci SA	898.876,80	0,21 %
MTNA 1 05/19/23	3.469.193,29	0,82 %	BNP Paribas SA	924.674,80	0,22 %
MYL 2 1/4 11/22/24	3.945.213,15	0,93 %	Airbus SE	951.865,20	0,23 %
HCOB 0 3/4 11/23/23	3.996.362,19	0,95 %	Prosus NV	962.504,40	0,23 %
BACRED Float 12/04/23	4.184.038,48	0,99 %	Bayer AG	984.545,76	0,23 %
ISPIM 6 5/8 09/13/23	4.362.713,97	1,03 %	Iberdrola SA	993.993,82	0,24 %
ANZ 0 04/10/49	4.866.750,00	1,15 %	Air Liquide SA	1.073.645,60	0,25 %
BABLN 1 3/4 10/06/22	5.066.246,58	1,20 %	Schneider Electric SE	1.136.677,20	0,27 %
ACSSM Float 06/28/23	5.448.762,00	1,29 %	Deutsche Telekom AG	1.162.033,96	0,27 %
SABSM 6 1/8 PERP	6.626.721,64	1,57 %	Siemens AG	1.291.533,72	0,31 %
CABKSM 6 3/4 PERP	6.784.811,37	1,61 %	Allianz SE	1.314.177,92	0,31 %
CABKSM 6 3/8 PERP	7.162.746,41	1,70 %	L'oreal SA	1.409.733,30	0,33 %
ATOSTR 1 5/8 06/12/23	7.972.330,96	1,89 %	SAP SE	1.677.314,35	0,40 %
PAGARE DE ELECNOR VTO.19/09/2022	7.991.858,02	1,89 %	NTGYSM 3 3/8 PERP	1.876.990,41	0,44 %
RBIIV 6 1/8 PERP	9.764.819,18	2,31 %	Sanofi	1.949.728,92	0,46 %
TELEFO 5 7/8 PERP	11.675.727,34	2,76 %	SYNNVX 3 3/8 04/16/26	1.994.264,93	0,47 %
CAZAR 7 PERP	12.108.294,44	2,87 %	TOTAL SA	2.352.027,15	0,56 %
HSBC 5 1/4 PERP	12.529.331,55	2,97 %	Linde PLC	2.464.371,00	0,58 %
ALVGR 5 5/8 10/17/42	13.259.257,89	3,14 %	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	2.713.630,50	0,64 %
PEMEX 2 1/2 11/24/22	14.867.113,00	3,52 %	TKAGR 1 7/8 03/06/23	2.753.040,93	0,65 %
SOFTBK 4 04/20/23	15.552.238,44	3,68 %	RENEPL 1 3/4 06/01/23	2.817.942,69	0,67 %
CABKSM 6 PERP	15.803.804,38	3,74 %	SOLBBB 5.425 PERP	3.066.640,68	0,73 %
VW 2.7 PERP	17.823.505,75	4,22 %	ASML Holding NV	3.338.645,40	0,79 %
VOD 3.1 01/03/2079	18.468.812,05	4,37 %	GEDISC 2 7/8 10/09/23	4.136.533,15	0,98 %
PAGARE DE CORTE INGLES VTO.12/07/2022	19.999.200,15	4,73 %	NTGYSM 4 1/8 PERP	5.275.858,03	1,25 %

Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 160922	380.436.960,00	-1,56 %

Tesoreria Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1242- CC EUR ING BANK	3.015,36	0,00 %	1855- CC EUR CACEIS BA	2.711.716,83	0,64 %
339- CC EUR R4 SM	459.036,22	0,11 %	1225- GG EUR CACEIS BA	44.791.020,76	10,60 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.
(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Informe Semestral 1º semestre 2022

Plan de Pensiones NARANJA S&P 500



Objetivo y política de inversión

NARANJA S&P 500, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice S&P 500. Su rentabilidad irá ligada a la del índice y a la del dólar, si bien la misma se verá afectada por las comisiones y gastos adicionales aplicables al fondo.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIONES

El valor liquidativo del Plan NARANJA S&P 500, PP ha pasado de 100,46 € por participación a 86,43 €. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 986.418.647 € a finales del año 2021, a 854.755.273,79 € a cierre del primer semestre de 2022.

Un 0,3 % de la cartera está en liquidez, repartido entre tesorería en dólares y euros, contando además con otros activos monetarios.

El resto del patrimonio está invertido entre ETF's y futuros del S&P 500 y sobre EURUSD.

Al ser un fondo indexado tiene la misma exposición que el índice al que replica.

Las divisas utilizadas en el fondo son el euro y el dólar.

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), 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). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

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. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3 % para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4 % en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5 % (Stoxx 600) y un 21 % (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9 %, el Ibex un -7 %, el CAC francés un -17,2 %, el DAX alemán un -19,5 %, o el MIB italiano un -22 %. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6 %, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30 % (mayor caída en 15 desde 2002). El Nikkei cae un 10 % en moneda local, el Shanghai Index un 7 %, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15 %, S&P Miloa -1,8 %, Bovespa y Colombia -6 %).

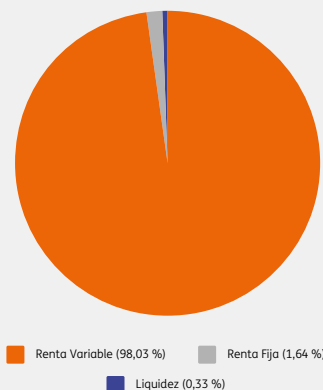
Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N2247
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	13 de noviembre de 2000
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 1, FP (F0749)
Patrimonio (Euros)	854.755.274 €
Número de partícipes	39.169
Valor liquidativo (Euros)	86,43
Comisión anual de gestión directa	1,25 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,00 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,63 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera

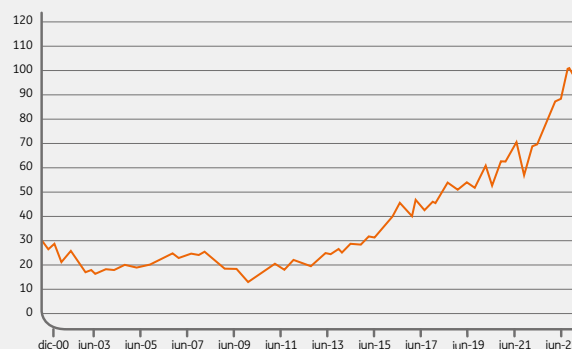


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-11,59 % 1 año	36,11 %
6 meses	-13,96 % 3 años	24,43 %
9 meses	-2,96 % 5 años	14,84 %
1 año	-0,58 % 10 años	16,13 %
	15 años	9,83 %
	20 años	7,22 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	13,08 % 1 año	18,57 %
6 meses	16,59 % 3 años	10,32 %
9 meses	17,41 % 5 años	6,65 %
1 año	17,63 % 10 años	4,15 %
	15 años	3,81 %
	20 años	3,07 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ATOFP 1 11/12/29	598.758,77	0,07 %	PEMEX 2 1/2 11/24/22	2.029.640,00	0,24 %
HSBC 5 1/4 PERP	802.776,33	0,09 %	CABKSM 6 PERP	4.457.483,29	0,52 %
PAGARE VIA CELERE VTO.08/07/2022	899.957,37	0,11 %	516794Vanguard S&P 500 UCITS ETF	32.661.850,15	3,82 %
ACSSM Float 06/28/23	990.684,00	0,12 %	DB X-TRACKERS S&P 500 UC	62.500.804,44	7,31 %
ERNST & YOUNG HAITIB Float 02/08/25	994.936,00	0,12 %	39651Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	104.419.731,02	12,22 %
PAGARE DE CORTE INGLES VTO.12/07/2022	999.960,01	0,12 %	Invesco S&P 500 UCITS ETF	138.888.380,01	16,25 %
NATUEN 0.918 09/28/22	1.006.961,59	0,12 %	39275iShares Core S&P 500 UCITS ETF	160.472.500,87	18,77 %
MONTPI 0 7/8 10/17/22	1.008.270,96	0,12 %	Amundi Index Solutions - Amundi S&P 500	163.163.445,83	19,09 %
VW 1 1/4 08/01/22	1.922.872,88	0,22 %	UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	167.238.930,75	19,57 %

Tesoreria Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1151- CC EUR ING BANK	39.999,80	0,00 %	335- CC EUR R4 SM	863.140,17	0,10 %
1873- CC USD CACEIS BA	80.849,89	0,01 %	1889- GG EUR R4 SM	1.575.000,00	0,18 %
1874- CC EUR CACEIS BA	293.770,55	0,03 %			

Futuros Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.	Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO FX 125000 190922	11.067.658,56	-2,48 %	FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50	24.427.813,80	1,32 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Objetivo y política de inversión

Invertirá el 100 % de su patrimonio en: activos del mercado monetario, depósitos bancarios y activos de renta fija pública y privada. Criterios de selección en renta fija:

- Emisores públicos y privados, tanto nacionales como extranjeros.
- Al menos un 50 % de la cartera de renta fija se destinará a emisiones con rating superior o igual a BBB.
- Bonos, Obligaciones, Letras, Pagarés, Acciones Preferentes y cualquier valor de renta fija, siempre que sean cotizados.

El Fondo podrá invertir en Depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos. El Fondo sigue como índice de referencia el Euribor a 3 meses.

Informe de gestión

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre ha sido tremendamente negativo en los mercados de renta fija, tanto en la parte corporativa como gubernamental. Por el lado de la deuda, los datos de inflación metían presión a los bancos centrales a la hora de realizar la retirada de estímulos, así como las subidas de tipos de interés. Los bonos a plazos más cortos han sido los que más han sufrido este movimiento, como ejemplo el bono alemán a dos años ha pasado de una rentabilidad -0,62 % al +0,65 % en el semestre. Por el lado corporativo, también el movimiento de los spreads de crédito ha sido tremendamente negativo, en el caso de los bonos grado de inversión, donde este fondo concentra el 80 % de la inversión hemos visto como el índice Itraxx Europe Main ha pasado en el semestre de 47pb hasta 120pb. En el caso del High yield el índice Itraxx Europe Xover ha pasado por su parte de 240 pb a los 580 pb.

Este movimiento, tanto de la deuda pública como de los spreads de crédito, ha supuesto una muy fuerte corrección en los precios de los bonos y por tanto, una subida muy significativa en las rentabilidades de los activos de renta fija.

En cuanto al fondo, hemos visto como la liquidez del mismo se ha visto reducida desde el 8,1 % al 3,2 %, creemos que los niveles vistos en crédito recogen en gran medida el riesgo a una futura recesión en los próximos meses, pero todavía esperamos una volatilidad muy fuerte en el mercado.

Liquidez: mantenimiento niveles de liquidez cerrando el semestre cerca del 11 %.

En cuanto a fondos de inversión se sigue manteniendo un 0,42 % del patrimonio en el Mutuafondo FI.

Durante el primer semestre las principales operaciones han sido:

- En la parte de deuda soberana, principalmente se han abierto posiciones en deuda portuguesa PGB Float 07/23/25.
- Respecto a la parte de la cartera de instituciones financieras hemos vendido ISPI Float 10/14/22, entre otros y comprado GS Float 02/07/25, BACR Float 05/12/26, ISPI 4 10/30/23, UCGIM 6.95 10/31/22, CABKSM 6 PERP, entre otros.
- Por último, en corporativo destacamos la compra de LPTY Float 06/25/23, BMW Float 10/02/23, VW Float 11/16/22, entre otros y a la venta de GAZPRU 2 1/4 11/22/24, GAZPRU 2.949 01/24/24, GAZPRU 3 1/8 11/17/23, TELEFO 3 PERP, entre otros.

La exposición a deuda subordinada es del 27 % y del 18 % en híbridos corporativos.

La TIR y duración de la cartera son 3,65 % y 2 respectivamente.

Operativa en derivados

A cierre del semestre, el plan de pensiones mantenía posiciones cortas en futuros sobre bonos soberanos alemanes como cobertura de los tipos de interés. Las principales posiciones han sido sobre el BUXL (-0,07 % del patrimonio), BUND (-0,20 %), BOBL (-0,55 %) y SCHATZ (-0,97 %).

Perspectivas

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?, ¿programa de compra en Europa para estabilizar deuda periférica?

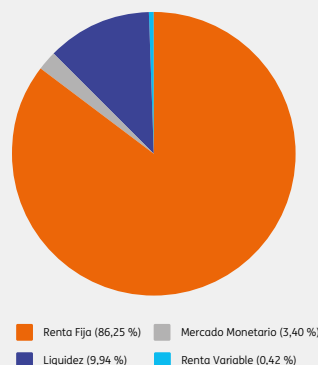
El fondo tiene una duración corta, con un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses que debería mitigar aumentos de volatilidad en el mercado. Las ampliaciones de los spreads y la propia subida de rentabilidad de la deuda pública hacen que nos encontremos en niveles de entrada mucho más atractivos.

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones RFCEP
Nº reg. DGSFP	N3899
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	CACEIS Bank Spain SAU
Fecha de constitución	22 de noviembre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 5 FP (F1395)
Patrimonio (Euros)	1.122.362.385 €
Número de partícipes	43.996
Valor liquidativo (Euros)	12,42
Comisión anual de gestión directa	0,85 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,00 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,85 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,47 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año. Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera

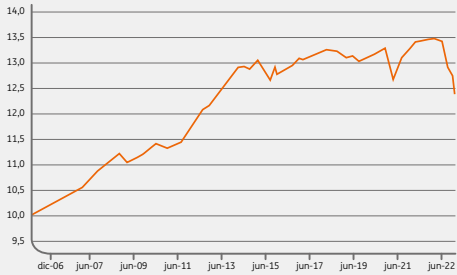


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2022	Anualizada (TAE*) 31-12-2021
3 meses	-4,03 %	1 año -3,69%
6 meses	-7,53 %	3 años 1,00 %
9 meses	-7,84 %	5 años 0,52 %
1 año	-7,68 %	10 años 1,71 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	1,16 %	1 año 1,64 %
6 meses	1,78 %	3 años 0,67 %
9 meses	1,74 %	5 años 0,42 %
1 año	1,53 %	10 años 0,32 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	150.000,00	0,00 %	VW 2.7 PERP	31.341.333,15	2,79 %
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	3.000.000,00	0,00 %	TDA 23 A	0,00	0,00 %
GAZPRU 2.949 01/24/24	1.897.500,00	0,00 %	UCGIM Float 06/30/23	321.898,11	0,03 %
GAZPRU 3 1/8 11/17/23	2.276.010,00	0,00 %	ENELIM 5.451 PERP	376.495,75	0,03 %
MYL 2 1/4 11/22/24	147.945,49	0,01 %	JEF 1 07/19/24	488.743,42	0,04 %
584883CPIGR 4 7/8 PERP	310.434,25	0,03 %	ISPM Float 03/17/23	495.965,21	0,04 %
PAGARE GAM VTO.16/01/2023	395.749,76	0,04 %	MRDGF 4 1/2 12/04/23	529.888,56	0,05 %
PAGARE DE IZERTIS VTO.26/07/2022	399.855,02	0,04 %	UQA 6 7/8 07/31/43	646.547,59	0,06 %
GRFSM 3.2 05/01/25	458.207,78	0,04 %	ABESM 3.248 PERP	652.521,01	0,06 %
PAGARE AMPER VTO. 05/10/2022	495.015,31	0,04 %	ULFP 2 7/8 PERP	706.627,40	0,06 %
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	495.920,68	0,04 %	FERSM 2.124 PERP	837.973,21	0,07 %
PAGARE PREMIER VTO.03/11/2022	496.677,34	0,04 %	NTGYSM Float PERP	863.880,00	0,08 %
BKIR 10 12/19/22	545.590,34	0,05 %	BULENR 3 1/2 06/28/25	931.807,67	0,08 %
BCPPL 4 1/2 12/07/27	673.531,08	0,06 %	UCGIM 1.2 01/20/26	937.746,03	0,08 %
PAGARE DE AMPER VTO.21/12/22	695.265,58	0,06 %	ACSSM Float 06/28/23	990.684,00	0,09 %
BCPPL 3.871 03/27/30	850.045,21	0,08 %	GS Float 04/30/24	1.001.312,75	0,09 %
VOD 2 5/8 08/27/80	888.390,68	0,08 %	CS Float 09/01/23	1.003.228,33	0,09 %
PAGARE DE PRYCONSA VTO.10/11/2022	896.619,50	0,08 %	SOLBBB 5.425 PERP	1.022.213,56	0,09 %
IMBLN 2 1/8 02/12/27	924.856,03	0,08 %	CLNXSM 0 3/4 11/15/26	1.107.333,41	0,10 %
F Float 11/15/23	966.293,00	0,09 %	CPIGR 1 5/8 04/23/27	1.112.420,03	0,10 %
XOM 0.142 06/26/24	969.925,56	0,09 %	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	1.133.169,37	0,10 %
BKIASM 1 06/25/24	972.069,59	0,09 %	LLOYDS Float 06/21/24	1.210.127,67	0,11 %
PAGARE AMPER VTO 23/03/2023	977.684,37	0,09 %	AREVAF 4 7/8 09/23/24	1.258.776,99	0,11 %
FERROV 0 7/8 12/07/23	996.478,36	0,09 %	UCGIM 2.731 01/15/32	1.293.533,42	0,12 %
AMSSM 0 7/8 09/18/23	998.178,22	0,09 %	MTNA 0.95 01/17/23	1.659.214,46	0,15 %
PAGARE DE GAM VTO.15/07/2022	999.516,65	0,09 %	DANBNK 1 5/8 03/15/24	1.695.338,97	0,15 %
ATH 1 7/8 06/23/23	1.002.070,96	0,09 %	BHP 5 5/8 10/22/79	1.730.504,99	0,15 %
BBVASM Float 11/26/25	1.009.525,18	0,09 %	UCGIM 6 5/8 PERP	1.912.184,38	0,17 %
BATSLN 2 3/8 10/07/24	1.010.853,29	0,09 %	CMARK 3 1/4 06/01/26	1.954.342,47	0,17 %
PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023	1.087.270,44	0,10 %	ARQUIM 4 5/8 12/28/26	1.960.883,56	0,17 %
PAGARE AMPER VTO. 30/09/2022	1.194.078,98	0,11 %	SOCGEN 1 1/4 02/15/24	1.979.835,07	0,18 %
RENAUL 0 1/2 07/14/25	1.244.981,88	0,11 %	BHP 6 1/2 10/22/2077	2.093.863,94	0,19 %
BALDER 3 03/07/2078	1.345.214,93	0,12 %	CLNXSM 2 3/8 01/16/24	2.111.794,23	0,19 %
138403UCGIM Float 06/30/23	1.349.225,96	0,12 %	UBIIM 2 5/8 06/20/24	2.218.104,94	0,20 %
BBVASM Float PERP	1.389.837,50	0,12 %	FCABNK 0 1/8 11/16/23	2.350.073,75	0,21 %
PAGARE DE PRYCONSA VTO.18/07/2022	1.399.501,36	0,12 %	CPIGR 4 7/8 PERP	2.398.077,95	0,21 %
PAGARE PESCANOVA VTO. 16/09/2022	1.494.561,96	0,13 %	NTGYSM 3 3/8 PERP	2.440.087,53	0,22 %
PAGARE NUEVA PESCANOVA VTO 18/07/	1.498.951,80	0,13 %	DB Float 09/05/22	2.503.386,11	0,22 %
BBVASM 0 3/4 09/11/22	1.611.839,12	0,14 %	CS Float 12/20/22	2.819.042,72	0,25 %
PAGARES DE PRYCONSA VTO.03/08/2022	1.799.330,33	0,16 %	LRESM 1.843 11/03/28	2.937.450,08	0,26 %
ATRADI 5 1/4 09/23/44	1.871.204,05	0,17 %	CLNXSM Float 08/03/27	2.974.964,98	0,27 %
CEPSA 2 1/4 02/13/26	1.964.090,41	0,17 %	NNGRNV 9 08/29/42	3.033.591,34	0,27 %
ACAFP 2 1/2 12/22/26	1.973.352,88	0,18 %	INDON 2 5/8 06/14/23	3.035.167,81	0,27 %
GAZPRU 2.949 01/24/24	1.981.752,53	0,18 %	PGB Float 07/23/25	3.065.666,67	0,27 %
ASSGEN 4.596 PERP	1.994.127,51	0,18 %	EDF 5 PERP	3.246.349,81	0,29 %
PAGARES DE PRYCONSA VTO.10/10/2022	1.995.594,51	0,18 %	CLNXSM 1 04/20/27	3.294.010,41	0,29 %
ACAFP Float 03/06/23	2.005.442,78	0,18 %	IBESM Float 02/20/24	3.310.600,70	0,29 %
VW 1 3/8 10/16/23	2.009.187,67	0,18 %	LPTY 0 1/8 09/13/23	3.424.913,01	0,31 %
MONTPI 0 7/8 10/17/22	2.016.541,92	0,18 %	CPIGR 2 3/4 05/12/26	3.581.228,49	0,32 %
VW Float 11/16/24	2.046.023,56	0,18 %	FRLBP 2 3/4 11/19/27	3.671.448,16	0,33 %
AMXLMM 6 3/8 09/06/73	2.137.155,89	0,19 %	MRLSM 1 7/8 12/04/34	3.683.867,81	0,33 %
VW 5 1/8 PERP	2.182.379,56	0,19 %	ACSSM 1 3/8 06/17/25	3.747.069,59	0,33 %
BACRED 1 1/8 04/23/25	2.367.137,67	0,21 %	DELL 1 5/8 06/24/24	3.866.583,41	0,34 %
GAZPRU 3 1/8 11/17/23	2.409.462,23	0,21 %	GS Float 03/19/26	3.965.040,00	0,35 %
PAGARE DE AEDAS VTO.16/09/2022	2.480.302,26	0,22 %	AKEFP 2 3/4 PERP	3.970.740,48	0,35 %
CDEP 1 1/2 04/20/23	2.525.697,26	0,23 %	DOBIM 5 08/04/25	4.098.122,00	0,37 %
FCDF 2.85 PERP	2.691.812,05	0,24 %	UBIIM 4.45 09/15/27	4.257.621,41	0,38 %
TELEFO 4 3/8 PERP	2.807.591,70	0,25 %	HEIBOS 3.248 PERP	4.341.177,53	0,39 %
CABKSM 6 PERP	2.836.580,27	0,25 %	CLNXSM 1 09/15/27	4.490.571,73	0,40 %
ACAFP 2.8 07/21/26	2.879.226,07	0,26 %	UCGIM 2 09/23/29	4.543.823,05	0,40 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	3.014.304,00	0,27 %	SABSM 1 1/8 03/27/25	4.625.090,41	0,41 %
ERFFP 2 7/8 PERP	3.050.486,30	0,27 %	MUTUAFONDO L (EUR) ACC	4.739.766,17	0,42 %
BRTFOD 1 3/8 06/19/24	3.157.553,47	0,28 %	MLICO.CERTIFICATES VTO.18/12/2023	4.774.945,00	0,43 %
GALQSM 4 1/2 07/05/26	3.191.603,29	0,28 %	GS Float 02/07/25	4.981.265,83	0,44 %
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	3.293.044,52	0,29 %	GYCGR 1 1/2 PERP	5.015.981,59	0,45 %
BACRED 2 09/30/24	3.310.614,00	0,29 %	DB 2 3/8 01/11/23	5.089.733,56	0,45 %
AKFAST 3 7/8 10/05/78	3.395.778,35	0,30 %	ISPIM 4 10/30/23	5.267.202,74	0,47 %
LEASYS 0 07/22/24	3.720.310,56	0,33 %	SO 1 7/8 09/15/81	5.307.966,82	0,47 %
ABANCA 4 5/8 04/07/30	3.787.642,19	0,34 %	ROMANI 2 3/4 10/29/25	5.843.798,55	0,52 %
ATH 0.832 01/08/27	3.864.560,44	0,34 %	MTNA 1 05/19/23	5.947.188,49	0,53 %
SOFTBK 2 1/8 07/06/24	3.927.146,40	0,35 %	HSBC 5 1/4 PERP	6.020.822,47	0,54 %
PAGARE PRYCONSA VTO. 16/09/2022	3.991.316,78	0,36 %	SANTAN Float 03/28/23	6.021.866,00	0,54 %
TELEFO 2 5/8 PERP	4.227.828,92	0,38 %	UCGIM 1 01/18/23	6.025.578,90	0,54 %
ABANCA 6 1/8 01/18/29	4.616.642,47	0,41 %	BTPS 0.55 05/21/26	6.153.702,00	0,55 %
AIB 1 7/8 11/19/29	4.683.284,25	0,42 %	DB 1 11/19/25	6.465.079,51	0,58 %
RENAUL 0 1/4 03/08/23	4.967.488,36	0,44 %	LXSGR 4 1/2 12/06/76	6.848.395,34	0,61 %
BNP Float 11/18/24	4.976.937,22	0,44 %	SANTAN Float 01/29/26	6.943.168,75	0,62 %
BMW Float 10/02/23	5.022.125,00	0,45 %	CLNXSM 2 7/8 04/18/25	6.947.563,00	0,62 %
ACAFF 2.7 07/15/25	5.108.139,04	0,46 %	SANTAN Float 11/21/24	7.317.532,37	0,65 %
F 1.615 05/11/23	5.262.669,85	0,47 %	LIGHT 2 05/11/24	7.854.067,31	0,70 %
RENAUL Float 11/04/24	5.879.388,67	0,52 %	GS Float 09/23/27	8.895.751,80	0,79 %
PAGARE DE ELECNOR VTO.19/09/2022	5.993.893,52	0,53 %	EDF 2 7/8 PERP	8.996.388,08	0,80 %
CAIXAB 1 1/2 05/10/23	6.016.481,92	0,54 %	ISPIM 1.7 03/13/24	9.951.467,12	0,89 %
BKIR 0 3/4 07/08/24	6.413.166,35	0,57 %	BTPS 0.4 04/11/24	10.592.399,00	0,94 %
ASSGEN 7 3/4 12/12/42	9.376.207,12	0,84 %	SANTAN 1 PERP	10.681.964,92	0,95 %
VOD 3.1 01/03/2079	10.111.188,58	0,90 %	ENELIM 2 1/2 PERP	11.269.655,00	1,00 %
VW Float 11/16/22	10.307.646,03	0,92 %	LPTY Float 06/25/23	11.984.720,00	1,07 %
CCAMA 6 3/8 PERP	10.676.487,74	0,95 %	GYCGR 1.7 04/09/24	13.715.836,44	1,22 %
BACR Float 05/12/26	10.789.688,97	0,96 %	704971ANASM 1.2 01/14/25	14.389.849,32	1,28 %
VW 3 3/8 PERP	11.398.408,32	1,02 %	BTPS 0 12/15/24	14.401.650,00	1,28 %
ARNDTN 2 1/8 PERP	11.636.418,63	1,04 %	BTPS 1.4 05/26/25	16.037.121,76	1,43 %
BRTFOD 1 3/4 07/22/25	12.206.543,39	1,09 %	NTGYSM 4 1/8 PERP	19.175.714,75	1,71 %
T 2 7/8 PERP	12.776.889,52	1,14 %	INWIM 1 7/8 07/08/26	19.340.760,77	1,72 %
F 1.514 02/17/23	14.136.545,01	1,26 %	SABSM 1 3/4 05/10/24	21.558.489,95	1,92 %
ELISGP 1 3/4 04/11/24	16.767.913,62	1,49 %	EDF 4 PERP	22.311.817,47	1,99 %
CABKSM 3 3/4 02/15/29	16.955.475,99	1,51 %	ISPIM 6 5/8 09/13/23	24.051.642,13	2,14 %
TELEFO 5 7/8 PERP	19.627.300,27	1,75 %	MLICO CERTIFICATES 2 VTO.21/12/2023	28.656.210,00	2,55 %
ROSINI 6 3/4 10/30/25	20.671.678,17	1,84 %	ANASM 1.08 02/08/23	30.006.936,99	2,67 %
ALVGR 5 5/8 10/17/42	22.624.924,18	2,02 %	UCGIM 6.95 10/31/22	37.465.776,93	3,34 %

Futuros Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FU. SCHATZ 1000 080922	-10.914.500,00	-0,02 %	FU. BUND 1000 080922	-2.231.700,00	0,82 %
FU. BOBL 1000 080922	-6.209.500,00	0,05 %	FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080922	-817.800,00	3,57 %

Tesoreria Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1852- CC EUR ING BANK	27.723,04	0,00 %	340- CC EUR R4 SM	1.160.110,08	0,10 %
1226- GG EUR R4 SM	345.500,00	0,03 %	1854- CC EUR CACEIS BA	110.325.477,40	9,83 %

Depósitos Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
DEPTARGO BANK 0,001 % VTO. 11/02/2023	3.000.521,50	0,27 %	DEPBANCO CAMINOS 0.0 % VTO. 04/11/2022	7.000.000,00	0,62 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2018 y el 31/12/2021; el 31/12/16 y el 31/12/21; el 31/12/2011 y el 31/12/21; y el 31/12/2006 y el 31/12/2021.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Clasificación de sostenibilidad

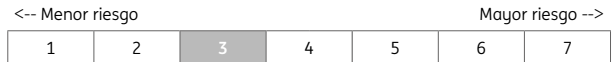


Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

- Artículo 6 SFDR: No Aplicación de criterios de inversión Responsable.
- Artículo 8 SFDR: Promueven características ambientales y sociales.
- Artículo 9 SFDR: Tiene un objetivo sostenible.

El nivel de riesgo, en una escala desde 1 hasta 7, es 3.

<-- Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento -->



El SRRI es un indicador de riesgo histórico. Se utilizan datos históricos para calcularlo, no puede ser un indicador fiable del perfil futuro de este fondo, pudiendo cambiar con el tiempo. Tiene una escala definida entre 1 y 7, donde 1 es riesgo bajo (lo cual no quiere decir sin riesgo) y 7 riesgo alto.

Objetivo y política de inversión

El objetivo del fondo es obtener un crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo con los máximos criterios de seguridad y rentabilidad. Invierte en valores de renta fija emitidos por, o en los estados miembros de la Unión Europea, y además, en valores de renta fija de otros países europeos denominados en sus divisas locales, así como en otras categorías de inversión de renta fija no gubernamentales. La gestión de las inversiones del Fondo buscará alcanzar la máxima rentabilidad dentro de una adecuada distribución y compensación de riesgos. Este fondo está clasificado como artículo 8 según la normativa SFDR*, de acuerdo al Marco de Materialidad de NN IP donde se definen los criterios medioambientales y sociales, en el cual incluyen el cambio climático, la contaminación por el uso de recursos, la responsabilidad de los productos, los derechos humanos y el capital humano (véase nnip.com para más información). Las innovaciones sociales y medioambientales y sus oportunidades han sido tenidas en cuenta a la hora de evaluar el modelo de negocio del emisor. A lo largo del año, y según lo definido en la Política de Inversión Responsable de NN IP, se supervisan las características mencionadas en línea con la estrategia de inversión. El requisito previo antes de invertir consiste en la aplicación de los criterios de inversión responsable basados en normas y adheridos a la Política de Inversión Responsable de NN IP y a la Lista de Exclusiones, elementos vinculantes en el proceso de selección de las inversiones. NN Investment Partners B.V. (NNIP)** presta los servicios de gestión discrecional de cartera de inversiones para el fondo.

Informe del gestor

La racha negativa ha continuado en este segundo semestre, concluyendo como uno de los períodos más negativos para los mercados financieros de los últimos 100 años.

La invasión rusa de Ucrania y el consiguiente conflicto militar exacerbó las interrupciones de la cadena de suministro y, en consecuencia, aumentaron la presión al alza sobre los precios. El riesgo de inflación se ha convertido en una preocupación aún mayor y ha reforzado aún más la postura de del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Las condiciones financieras se han endurecido considerablemente durante el segundo trimestre y los bancos indicaron que es probable que endurezcan la oferta de crédito.

La retórica cada vez más agresiva de los bancos centrales de todo el mundo ha provocado una fuerte subida de los tipos de interés, y la probabilidad de una desaceleración significativa del crecimiento económico, especialmente en Europa, ha aumentado considerablemente.

En parte por el repunte de la inflación, y también por el alto nivel de incertidumbre, la confianza de los consumidores en los mercados desarrollados siguió disminuyendo durante el trimestre, acercándose a sus mínimos históricos.

Casi todas las categorías de activos (a excepción de las materias primas) mostraron una fuerte evolución negativa de los precios. Durante el trimestre, la rentabilidad neta del fondo fue del -4,23 %, con lo que la rentabilidad neta en lo que va de año es del -7,67 %.

El universo de bonos de mayor riesgo (como los créditos corporativos y la deuda de los mercados emergentes) se comportó aún peor, ya que los diferenciales se ampliaron de forma generalizada debido enteramente a factores macroeconómicos. En la Eurozona, los diferenciales periféricos se ampliaron tras la decisión del BCE de acelerar el endurecimiento monetario.

Durante el trimestre, el posicionamiento de la cartera fue tanto de sobreponderación como de infraponderación de la duración. Dado el alto nivel de incertidumbre, las posiciones fueron relativamente reducidas. La cartera aumentó el peso de los bonos relacionados con los Estados (government-related bonds) tras el aumento del diferencial de tipos de interés con los bonos del Estado de mayor calificación.

Al final del trimestre la duración de la cartera ha pasado de 3,63 a 4,30 años.

Información general del fondo

Fecha de inicio	15/11/00
Clase de Fondo	Renta Fija Largo Plazo
Entidad Depositaria	CACEIS Bank Spain S.A.U
Auditor	KPMG
Entidad Gestora	Nationale-Nederlanden Vida
Defensor del Partícipe	DA Defensor Conv. Prof. SL
Modalidad	Individual
Comisión de gestión*	0,85 %
Comisión de depositaria ⁽¹⁾	0,00 %
Total gastos imputados al fondo	0,86 %
Patrimonio del Fondo a 31/03/22	526.203.248,00 €
Nº de planes integrados en el Fondo	5

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.

Inversiones más significativas

Valor	Cupón	Vencimiento	%
República de Francia	2,00 %	2048	5,78 %
European Union	0,00 %	2030	2,56 %
European Union	1,00 %	2032	2,52 %
Gobierno de España	0,70 %	2032	2,17 %
Caisse D'amort Dette Soc	1,50 %	2032	2,05 %
Euro. Finan. Stability Facility	0,00 %	2031	2,01 %
Gobierno de España	1,95 %	2026	1,20 %
República de Francia	1,75 %	2024	1,20 %

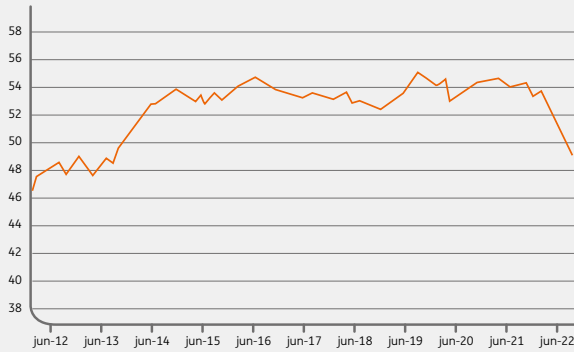
Duración de la cartera

Duración Modificada	4,30
---------------------	------

*El fondo está clasificado bajo el Artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), por el que se promueven, entre otras, características ambientales o sociales, o una combinación de ellas, siempre y cuando las empresas en las que se hace la inversión observen buenas prácticas de gobernanza.

**Con efectos de 11 de abril 2022 se produjo la adquisición de NN Investment Partners B.V. (NN IP) por parte de Goldman Sachs, si bien dicha operación societaria no supone ninguna modificación en los servicios de gestión discrecional de la cartera de inversiones que dicha entidad presta al Fondo.

Evolución histórica del valor liquidativo



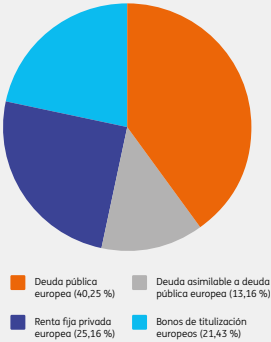
Información del plan

Fecha de inicio	15/11/00
Patrimonio del Plan	363.648.208,67 €
Valor liquidativo 30/06/2022	49,2026 €
Nº de partícipes del Plan	40.797

Rentabilidad del plan último ejercicio económico 31/12/21

Rentabilidad acumulada último ejercicio (año 2021)	-2,20 %
Rent. media anual últimos 20 ejercicios económicos	2,65 %
Rent. media anual últimos 15 ejercicios económicos	2,17 %
Rent. media anual últimos 10 ejercicios económicos	1,68 %
Rent. media anual últimos 5 ejercicios económicos	-0,22 %
Rent. media anual últimos 3 ejercicios económicos	0,35 %

Exposición a los tipos de interés



Rentabilidad del plan

Rentabilidad acumulada desde inicio del Plan	63,71 %
Año 2011	4,29 %
Año 2012	7,44 %
Año 2013	0,18 %
Año 2014	9,82 %
Año 2015	-0,35 %
Año 2016	1,42 %
Año 2017	-1,13 %
Año 2018	-1,00 %
Año 2019	2,52 %
Año 2020	0,80 %
Año 2021	-2,20 %
Año 2022	-7,67 %
Rentabilidad último semestre	-7,67 %

Relación detallada de las inversiones

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 31 de marzo de 2022.

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	AT0000A0DXC2	REPUBLICA DE AUSTRIA 4,85 % 15.03.2026	1.887.765,64	0,36 %
30/6/22	AT0000A185T1	REPUBLICA D AUSTRIA 1,65 % 21.10.2024	2.094.358,14	0,40 %
30/6/22	AT0000A1VGK0	REPUBLICA DE AUSTRIA 0,5 % 20.04.2027	1.764.906,90	0,34 %
30/6/22	AT0000A269M8	REPUBLICA AUSTRIA 0,5 % 20/02/29	1.608.475,20	0,31 %
30/6/22	AT0000A2J645	ERSTE GROUP BK 1,625 % 8/9/31	268.710,00	0,05 %
30/6/22	AT0000A2KW37	ERSTE GROUP BK 0,1 % 16/11/28 CALL 2027	595.672,00	0,11 %
30/6/22	AT0000A2U543	ERSTE GROUP BK 0,875 % 15/11/32	246.993,00	0,05 %
30/6/22	AT0000A2YA29	ERSTE GROUP BK 4 % 07/06/2033	95.482,00	0,02 %
30/6/22	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 5,50 % 28.03.28	1.821.894,80	0,35 %
30/6/22	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM 2,6 % 22.06.2024	1.306.634,45	0,25 %
30/6/22	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM 0,8 % 22/06/25	1.183.603,89	0,22 %
30/6/22	BE0000337460	BELGIUM KINGDOM 1 % 22/06/26	1.093.510,00	0,21 %
30/6/22	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 0,2 % 22/10/23	3.556.291,20	0,68 %
30/6/22	BE0000341504	BELGIUM KINGDOM 0,8 % 22/06/27	2.440.100,00	0,46 %
30/6/22	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 0,9 % 22/06/29	2.514.884,90	0,48 %
30/6/22	BE0002664457	KBC GROUP 0,5 % 03/12/29 CALL 3/12/2024	181.818,00	0,03 %
30/6/22	BE0002832138	KBC GROEP NV 0,25 % 01/03/27 CALL01/03/26	179.730,00	0,03 %
30/6/22	BE0002846278	KBC GROUP NV 1,5 % 29/03/2026	288.996,00	0,05 %
30/6/22	BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH 2 % 17.03.2028	675.297,00	0,13 %
30/6/22	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH 2,75 % 17/3/36	268.038,00	0,05 %
30/6/22	BE6324720299	BELFIUS BANK 0,01 % 15/10/2025	92.849,00	0,02 %
30/6/22	BE6330429158	BUMPER 2021-BE1 A FLOATING 23/10/31	1.995.434,60	0,38 %
30/6/22	BE6331562817	ALIAxis FINANCE SA 0,875 % 8/11/2028	216.522,00	0,04 %
30/6/22	CH0343366842	CREDIT SUISSE 1,25 % 17/7/25 CALL 17/7/25	190.292,00	0,04 %
30/6/22	CH0483180946	CREDIT SUISSE AG LONDON 1 % 24/06/27	350.292,00	0,07 %
30/6/22	CH0494734418	CREDIT SUISSE GROUP AG 0,65 % 10/9/29	75.646,00	0,01 %
30/6/22	CH0537261858	CREDIT SUISSE GROUP AG 3.25 % 02/04/2026	214.092,21	0,04 %
30/6/22	CH1142231682	UBS GROUP AG 0,25 % 03/11/26	273.297,00	0,05 %
30/6/22	CH1142231690	UBS GROUP AG 0,875 % 03/11/31	156.332,00	0,03 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	CH1174335732	CREDIT SUISSE GROUP AG 2,125 % 13/10/26	186.746,00	0,04 %
30/6/22	DE000A18V146	VONOVIA FIN 2,25 % 15/12/23	199.242,00	0,04 %
30/6/22	DE000A19UR61	VONOVIA FIN 0,75 % 15/01/24	487.005,00	0,09 %
30/6/22	DE000A28ZQQ5	VONOVIA FIN 1 % 9/7/30	307.416,00	0,06 %
30/6/22	DE000A2R7JE1	VONOVIA FIN 1,125 % 14/09/34	65.053,00	0,01 %
30/6/22	DE000A2R8ND3	VONOVIA FIN 0,625 % 07/10/27	84.234,00	0,02 %
30/6/22	DE000A2TSDE2	DEUTSCHE TELEKOM 1,75 % 25/03/31	866.228,80	0,16 %
30/6/22	DE000A30VJZ6	ALLIANZ SE 4,252 % 5/7/52	672.777,00	0,13 %
30/6/22	DE000A3E5MH6	VONOVIA SE 0,625 % 14/12/29	231.876,00	0,04 %
30/6/22	DE000A3KNQA0	TRATON FIN LUX 1,25 % 24/3/33 CALL12/32	145.758,00	0,03 %
30/6/22	DE000A3MP4U9	VONOVIA SE 0,25 % 1/9/28	234.072,00	0,04 %
30/6/22	DE000A3MP4V7	VONOVIA SE 0,75 % 1/9/32	274.008,00	0,05 %
30/6/22	DE000A3MP4W5	VONOVIA FIN 1,625 % 01/09/51	50.896,00	0,01 %
30/6/22	DE000CZ40M39	COMMERZBANK AG 1,5 % 28/8/28	72.563,40	0,01 %
30/6/22	DE000CZ40NS9	COMMERZBANK AG 1 % 6/3/26	188.316,00	0,04 %
30/6/22	DE000CZ45VC5	COMMERZBANK AG 0,5 % 4/12/2026	181.316,00	0,03 %
30/6/22	DE000DL19U23	DEUTSCHE BANK 1,625 % 20/01/27	89.817,00	0,02 %
30/6/22	DE000DL19VD6	DEUTSCHE BANK 1,375 % 10/6/26	99.852,32	0,02 %
30/6/22	DE000DL19VS4	DEUTSCHE BANK 1,75 % 19/11/2030 CALL11/29	82.815,00	0,02 %
30/6/22	DE000NRW0MY1	NORDRHEIN-WESTFALEN LAN 0,125 % 4/6/2031	2.717.568,00	0,52 %
30/6/22	ES00000121G2	OBL ESTADO 4,8 % 31.01.24	3.608.862,00	0,69 %
30/6/22	ES00000124W3	OBL ESTADO 3,80 % 30.04.24	820.099,80	0,16 %
30/6/22	ES00000126B2	OBL ESTADO 2,75 % 31.10.24	4.820.087,88	0,92 %
30/6/22	ES00000126Z1	OBL ESTADO 1,6 % 30/04/25	3.503.662,11	0,67 %
30/6/22	ES00000127A2	OBL ESTADO 1,95 % 30/07/30	1.178.919,78	0,22 %
30/6/22	ES00000127G9	OBL ESTADO 2,15 % 31/10/25	2.996.085,68	0,57 %
30/6/22	ES00000127Z9	BONOS Y OBLIGACIONES 1,95 % 30.04.2026	6.334.703,36	1,20 %
30/6/22	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 1,45 % 31/10/27	3.504.606,40	0,67 %
30/6/22	ES0000012B88	OBL ESTADO 1,4 % 30/7/28	3.976.561,94	0,75 %
30/6/22	ES0000012E51	OBL ESTADO 1,45 % 30/4/29	1.581.385,20	0,30 %
30/6/22	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 1,85 % 30/7/35	629.976,90	0,12 %
30/6/22	ES0000012F43	OBL ESTADO 0,6 % 31/10/29	1.018.906,14	0,19 %
30/6/22	ES0000012F76	OBL ESTADO 0,5 % 30/4/30	970.771,84	0,18 %
30/6/22	ES0000012G34	OBL ESTADO 1,25 % 31/10/30	1.214.167,44	0,23 %
30/6/22	ES0000012H41	OBL ESTADO 0,10 % 30/4/31	2.691.388,44	0,51 %
30/6/22	ES0000012I32	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 0,5 % 31/10/31	1.269.990,00	0,24 %
30/6/22	ES0000012K20	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 0,7 % 30/04/32	11.399.710,40	2,16 %
30/6/22	ES0213307053	BANKIA SA 0,75 % 09/7/26	182.522,00	0,03 %
30/6/22	ES0305471007	DRVES 6 ABS 0 % 25/09/2030	958.218,47	0,18 %
30/6/22	ES0305635007	FT RMBS PRADO 10 16/03/2055	1.059.900,75	0,20 %
30/6/22	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	2.283.687,00	0,43 %
30/6/22	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	592.067,00	0,11 %
30/6/22	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	10.547.250,70	2,00 %
30/6/22	EU000A283859	EUROPEAN UNION ZERO 04/10/30	13.458.825,00	2,55 %
30/6/22	EU000A3K4DD8	EUROPEAN UNION 1 % 06/07/2032	13.275.683,50	2,52 %
30/6/22	FI4000006176	GOBIERNO FINLANDIA 4,00 % 04.07.2025	2.894.356,50	0,55 %
30/6/22	FI4000062625	GOBIERNO FINLANDIA 1,50 % 15.04.2023	706.587,00	0,13 %
30/6/22	FI4000079041	GOBIERNO FINLANDIA 2 % 15.04.2024	1.314.806,38	0,25 %
30/6/22	FI4000369467	GOBIERNO FINLANDIA 0,5 % 15/9/29	1.207.492,00	0,23 %
30/6/22	FR0011317783	FRENCH O.A.T. 2,75 % 25.10.2027	3.963.847,00	0,75 %
30/6/22	FR0011619436	FRANCE GOVT 2,25 % 25/05/2024	2.469.576,00	0,47 %
30/6/22	FR0011883966	FRANCE GOVT 2,50 % 25/05/2030	3.198.570,00	0,61 %
30/6/22	FR0011962398	FRANCE GOVT 1,75 % 25/11/2024	6.328.402,00	1,20 %
30/6/22	FR0012300812	AUTOROUTES PARIS 1,875 % 15/1/25 CALL2024	397.912,00	0,08 %
30/6/22	FR0012517027	FRENCH O.A.T. 0,5 % 25/5/25	1.629.289,24	0,31 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	FR0012821940	CAP GEMININI SA 2,5 % 01/07/2023	504.940,00	0,10 %
30/6/22	FR0012938116	FRANCE GOVT 1 % 25.11.2025	4.185.384,00	0,79 %
30/6/22	FR0013165677	KERING 1,25 % 10.05.26 CALL 10/02/26	290.313,00	0,06 %
30/6/22	FR0013200813	FRANCE GOVT 0,25 % 25/11/26	4.114.326,00	0,78 %
30/6/22	FR0013216918	DANONE SA 0,709 % 3/11/24 CALL 3/08/24	292.839,00	0,06 %
30/6/22	FR0013231768	IMERYS SA 1,5 % 15/01/27 CALL 15/10/26	183.474,00	0,03 %
30/6/22	FR0013241361	RCI BANQUE SA 1,375 % 08/03/2024	174.035,94	0,03 %
30/6/22	FR0013250560	FRANCE GOVT 1,00 % 25/5/27	1.882.419,60	0,36 %
30/6/22	FR0013257524	FRANCE GOV'T 2 % 25.05.2048	30.379.140,00	5,77 %
30/6/22	FR0013286192	FRANCE GOVT 0,75 % 25/05/2028	2.499.562,00	0,47 %
30/6/22	FR0013290749	RTE TRANSPORT 1,875 % 23/10/37CALL23/7/37	162.078,00	0,03 %
30/6/22	FR0013323870	ORANGE SA 1,375 % 20/3/28	280.224,00	0,05 %
30/6/22	FR0013327962	CAPGEMINI SA 1 % 18/10/24 CALL 18/07/24	195.164,00	0,04 %
30/6/22	FR0013328028	ACAHB 2018-1 A 27/4/53	3.996.539,60	0,76 %
30/6/22	FR0013341682	FRANCE GOVT 0,75 % 25/11/28	2.405.415,60	0,46 %
30/6/22	FR0013359239	ORANGE SA 1,875 % 12/9/30	1.116.912,00	0,21 %
30/6/22	FR0013369618	HLFCT 2018-1 ABS 31/10/53	1.111.185,68	0,21 %
30/6/22	FR0013393774	RCI BANQUE SA 2,000 % 11/01/2019	196.466,00	0,04 %
30/6/22	FR0013397288	APRR 1,25 18/1/28	557.622,00	0,11 %
30/6/22	FR0013398070	BNP PARIBAS 2,125 % 23/01/27 CALL 23/1/26	481.305,00	0,09 %
30/6/22	FR0013403441	SOCIETE GENERALE 1,25 % 15/02/2024	197.052,00	0,04 %
30/6/22	FR0013407236	FRANCE GOVT 0,5 % 25/05/2029	2.332.100,00	0,44 %
30/6/22	FR0013412707	RCI BANQUE SA 1,750 % 10/04/2026	136.809,00	0,03 %
30/6/22	FR0013412947	BANQUE FED CREC MUTUEL 0,75 % 08/6/26	279.714,00	0,05 %
30/6/22	FR0013420023	HSBC FRANCE 0,25 % 17/5/24	194.420,00	0,04 %
30/6/22	FR0013430733	SOCIETE GENERALE 0,875 % 01/07/2026	91.212,00	0,02 %
30/6/22	FR0013444304	HSBC FRANCE 0,1 % 3/9/27	263.265,00	0,05 %
30/6/22	FR0013444692	ORANGE SA 1,375 % 04/09/49 CALL 04/03/49	68.268,00	0,01 %
30/6/22	FR0013449626	HFHL 2019-1 ABS 27/11/62	2.430.109,90	0,46 %
30/6/22	FR0013451507	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/11/2029	2.221.375,00	0,42 %
30/6/22	FR0013456431	PERNOD-RICARD SA 0,5 % 24/10/2027	90.596,00	0,02 %
30/6/22	FR0013456621	UNIBAIL-ROD 0,875 % 29/3/32 CALL 29/12/31	135.178,00	0,03 %
30/6/22	FR0013463650	ESSILORLUXOT 0,125 % 27/5/25 CALL 27/2/25	666.659,00	0,13 %
30/6/22	FR0013465358	BNP PARIBAS SA 0,5 4/06/26 CALL 04/06/25	279.831,00	0,05 %
30/6/22	FR0013476207	BPCE SA 0,625 % 15/1/30	583.436,00	0,11 %
30/6/22	FR0013476611	BNP PARIBAS 1,125 % 15/01/2032	428.500,00	0,08 %
30/6/22	FR0013482833	LVMH MOET HENNESSY VUITT 0,125 % 11/02/28	178.504,00	0,03 %
30/6/22	FR0013484458	BNP PARIBAS 0,5 % 19/02/2028	612.269,00	0,12 %
30/6/22	FR0013484821	ACAHB 2020-1 A 27/7/55	1.303.343,73	0,25 %
30/6/22	FR0013486834	TEREGA SAS 0,625 % 27/02/28	157.596,00	0,03 %
30/6/22	FR0013494168	SCHNEIDER ELEC 0,25 % 11/3/29 CALL 111228	516.480,00	0,10 %
30/6/22	FR0013505112	SANOFI 1,5 % 01/04/2030	92.312,00	0,02 %
30/6/22	FR0013505260	CARREFOUR SA 2,625 % 15/12/2027	192.438,00	0,04 %
30/6/22	FR0013506300	ORANGE SA 1,625 % 7/4/32	177.942,00	0,03 %
30/6/22	FR0013508470	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/02/2026	2.542.569,00	0,48 %
30/6/22	FR0013508512	CREDIT AGRICOLE SA 1 % 22/04/26 CALL22425	190.012,00	0,04 %
30/6/22	FR0013509098	SOCIETE GENERALE 1,125 % 21/4/2026 CALL25	284.520,00	0,05 %
30/6/22	FR0013511227	CREDIT MUTUEL ARKEA 0,875 % 7/5/27	90.780,00	0,02 %
30/6/22	FR0013516184	CREDIT AGRICOLE SA 1,625 % 5/6/30 CALL25	280.356,00	0,05 %
30/6/22	FR0013531175	HLFCT 2020-1 ABS 31/10/54	1.748.107,01	0,33 %
30/6/22	FR0013535150	ICADE SANTE 1,375 % 17/9/30	162.160,00	0,03 %
30/6/22	FR0013536216	HFHL 2020-1 ABS 27/08/61	1.185.829,25	0,23 %
30/6/22	FR0014001G37	BPCE SA 0,25 % 14/1/2031	309.820,00	0,06 %
30/6/22	FR0014001I68	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,25 % 19/7/28	165.460,00	0,03 %
30/6/22	FR0014001JT3	BNP PARIBAS 0,5 % 19/1/30 CALL 19/1/29	163.714,00	0,03 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	FR0014002S57	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01 % 11/5/26	544.326,00	0,10 %
30/6/22	FR0014002X43	BNP PARIBAS 0,25 % 13/4/27 CALL 13/4/26	625.975,00	0,12 %
30/6/22	FR0014003513	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/02/2027	1.017.036,00	0,19 %
30/6/22	FR0014003J12	HFHL 2021-1 ABS 27/05/61	3.534.786,54	0,67 %
30/6/22	FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE 2,125 % 21/06/52 C3/32	151.854,00	0,03 %
30/6/22	FR0014006KD4	BANQUE FED CRED MUTUEL 1,125 % 19/11/2031	220.047,00	0,04 %
30/6/22	FR0014007LK5	BNP PARIBAS 0,875 % 11/7/30 CALL 11/7/29	166.034,00	0,03 %
30/6/22	FR0014008C75	BUMP 2022-FR1 A 27/04/2032	796.335,44	0,15 %
30/6/22	FR0014009BF2	HFHL 2022-1 ABS 27/05/62	696.916,15	0,13 %
30/6/22	FR0014009HA0	BNP PARIBAS 2,50 % 31/3/32 CALL 31/3/27	91.173,00	0,02 %
30/6/22	FR0014009L57	PERNOD-RICARD 1,375 % 07/04/2029	274.287,00	0,05 %
30/6/22	FR001400A3G4	BANQUE FED CRED MUTUEL 2,625 % 6/11/29	469.765,00	0,09 %
30/6/22	FR001400A3H2	CAISSE DAMORT DETTE SOC 1,5 % 25/5/32	10.769.466,00	2,04 %
30/6/22	FR001400AK42	MCCPF 2022-1 A 25/01/2038	2.279.804,62	0,43 %
30/6/22	IE00B453JD47	IRISH GOVT 3,90 % 20.03.2023	1.832.195,40	0,35 %
30/6/22	IE00BDHDPR44	IRISH TSY 0,9 % 15/05/28	2.216.811,60	0,42 %
30/6/22	IE00BKFCV568	IRISH TSY 0,2 % 15/5/2027	1.754.022,00	0,33 %
30/6/22	IT0000366655	REPUBBLICA DE ITALIA 9 % 01.11.2023	718.419,00	0,14 %
30/6/22	IT0004356843	BUONI POLIENNALI D TES 4,75 % 01/08/2023	1.373.922,74	0,26 %
30/6/22	IT0004513641	REPUBBLICA DE ITALIA 5 % 01/03/2025	5.434.750,00	1,03 %
30/6/22	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5 % 01/05/2023	3.613.750,00	0,69 %
30/6/22	IT0004953417	BUONI POLIENNALI TES 4,50 % 01/03/2024	3.592.546,62	0,68 %
30/6/22	IT0005001547	BUONI POLIENNALI TES 3,75 % 01/09/2024	2.115.348,92	0,40 %
30/6/22	IT0005045270	BUONI POLIENNALI TES 2,5 % 01/12/2024	2.245.606,00	0,43 %
30/6/22	IT0005170839	BUONI POLIENNALI TES 1,6 % 1/6/26	4.418.550,00	0,84 %
30/6/22	IT0005210650	BUONI POLIENNALI TES 1,25 % 01/12/2026	3.645.264,00	0,69 %
30/6/22	IT0005390874	BUONI POLIENNALI TES 0,85 % 15/1/27	1.557.395,40	0,30 %
30/6/22	IT0005403396	BUONI POLIENNALI TES 0,95 % 1/8/30	3.407.280,00	0,65 %
30/6/22	IT0005422891	BUONI POLIENNALI TES 0,90 % 1/4/31	1.603.521,20	0,30 %
30/6/22	NL0010733424	REINO HOLANDA 2 % 15/07/2024	2.566.900,00	0,49 %
30/6/22	NL0012171458	NETHERLANDS GOVER 0,75 % 15/7/27	3.846.383,80	0,73 %
30/6/22	NL0012650469	REINO HOLANDA ZERO 15/01/24	1.489.155,00	0,28 %
30/6/22	NL0013332430	NETHERLANDS GOVER 0,25 % 15/7/29	1.290.226,00	0,24 %
30/6/22	NL0014555419	NETHERLANDS GOVER ZERO 15/7/30	1.099.136,00	0,21 %
30/6/22	PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO 0,475 % 18/10/30	1.093.787,50	0,21 %
30/6/22	XS0162513211	E.ON INTL FINANCE BV 5,75 % 14.02.2033	838.971,00	0,16 %
30/6/22	XS0276092797	GHM 2006-1 ABS 18/6/38	161.099,84	0,03 %
30/6/22	XS0758420748	HEINEKEN 3,5 % 19/3/24	1.030.050,00	0,20 %
30/6/22	XS0768448796	FINGRID OYJ 3,5 % 3/04/2024	308.658,00	0,06 %
30/6/22	XS0856556807	HANNOVER FINANCE SA 5 % 30/6/43	206.202,00	0,04 %
30/6/22	XS0873665706	MET LIFE GLOB 2,375 % 11/1/2023	909.891,00	0,17 %
30/6/22	XS0947658208	BACARDI LTD 2,75 % 03/7/2023	302.322,00	0,06 %
30/6/22	XS0982019126	E.ON INTL FINANCE BV 3 % 17/01/24	507.630,00	0,10 %
30/6/22	XS0989155089	COCA-COLA ENTER 2,625 % 06/11/2023	404.312,00	0,08 %
30/6/22	XS1028599287	ORANGE SA 5,25 % PERPETUAL CALL 7/2/24	504.945,00	0,10 %
30/6/22	XS1028942354	ATRADIUS FINA 5,25 % 23/9/44 CALL 23/9/24	559.518,40	0,11 %
30/6/22	XS1109744778	TRANSURBAN FIN 1,875 % 16/09/2024	1.193.244,00	0,23 %
30/6/22	XS1120649584	BNP PARIBAS 2,625 % 14/10/27	500.670,00	0,10 %
30/6/22	XS1143916465	PRAXAIR INC 1,625 % 1/12/25	340.871,79	0,06 %
30/6/22	XS1148073205	REPSOL INTL FIN 2,25 % 10/12/26	502.740,00	0,10 %
30/6/22	XS1180256528	MORGAN STANLEY 1,75 % 30/01/2025	495.748,40	0,09 %
30/6/22	XS1180451657	ENI SPA 1,5 2/2/2026	194.556,00	0,04 %
30/6/22	XS1190974011	BP CAPITAL MARKETS PLC 1,573 % 16/2/27	1.425.345,00	0,27 %
30/6/22	XS1195202822	TOTAL SA 2,625 % 29/12/49PERPET CALLFEB25	747.816,00	0,14 %
30/6/22	XS1202849086	GLENCORE FINANCE 1,75 % 17/3/25	236.495,00	0,04 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	XS1209031019	ELM BV(SWISS REIN CO)CALL 1/9/25 PERPETU	1.227.190,80	0,23 %
30/6/22	XS1239586594	ESB FINANCE 2,125 % 08/06/27 CALL 8/03/27	297.555,00	0,06 %
30/6/22	XS1242413679	AVIVA PLC 3,375 % 4/12/45 FLOAT-CALL 2025	117.822,00	0,02 %
30/6/22	XS1243251375	EUROGRID 1,875 % 10.06.25 CALL 10/03/2025	493.465,00	0,09 %
30/6/22	XS1288849471	KERRY GROUP FIN SERV 2,375 % 10/9/25 CALL	1.001.170,00	0,19 %
30/6/22	XS1328173080	CRH FUNDING 1,875 % 9/1/24 CALL	449.496,00	0,09 %
30/6/22	XS1372839214	VODAFON GROUP 2,20 % 25.08.2026	991.480,00	0,19 %
30/6/22	XS1392459381	CREDIT SUISSE AG LONDON 1,5 % 10/04/26	186.986,00	0,04 %
30/6/22	XS1395021089	CREDIT AGRICOLE 1,25 % 14/4/26	860.121,00	0,16 %
30/6/22	XS1396285279	EUROGRID 1,5 % 18/4/28	557.196,00	0,11 %
30/6/22	XS1405766897	VERIZON CONM 0,875 % 02/04/2025	1.164.756,00	0,22 %
30/6/22	XS1425274484	HEIDELBERGCEM 2,25 % 03/06/24 CALL 3/3/24	99.581,00	0,02 %
30/6/22	XS1432384664	TENNET HOLDING 1 % 13/06/26 CALL 13/03/26	671.986,00	0,13 %
30/6/22	XS1489391109	PARTNERRE IRELAND FIN 1,25 % 15/9/26	1.118.215,20	0,21 %
30/6/22	XS1501166869	TOTAL SA 3,369 % 29/12/49 PERPET.CALL6/26	369.044,00	0,07 %
30/6/22	XS1501167164	TOTAL ENERGIES SE 2,708 % CALL 05.05.23	97.796,00	0,02 %
30/6/22	XS1511589605	SKANDINAV ENSKILDA 1,375 % 31/10/2028	293.919,00	0,06 %
30/6/22	XS1551446880	GAS NATURAL 1,375 % 19/1/27 CALL 19/10/26	562.860,00	0,11 %
30/6/22	XS1557096267	DEUTSCH TELEKOM INT.FIN 0,875 % 30/1/24	495.750,00	0,09 %
30/6/22	XS1560853670	ESB FINANCE 1,75 % 7/2/29 CALL 7/11/28	572.586,00	0,11 %
30/6/22	XS1560863802	BANK OF AMERICA 1,379 % 7/2/25 CALL7/2/24	394.088,00	0,07 %
30/6/22	XS1564394796	ING GROEP 2,5 % 15/2/29	196.724,00	0,04 %
30/6/22	XS1577945741	JUBIL 2015-16X A1R 15.12.29	1.633.984,34	0,31 %
30/6/22	XS1582205040	STATKRAFT 1,125 % 20/3/25 CALL20/12/2024	385.851,80	0,07 %
30/6/22	XS1590823859	ING GROEP 3 % 11/4/28	200.490,00	0,04 %
30/6/22	XS1599125157	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 0,625 % 19/4/23	298.755,00	0,06 %
30/6/22	XS1605365193	CREDIT AGRICOLE 1,375 % 03/05/27	188.238,00	0,04 %
30/6/22	XS1614198262	GOLDMAN 1,375 % 15/05/24 CALL 15/05/23	198.744,00	0,04 %
30/6/22	XS1614722806	CAIXABANK SA 1,125 % 17/05/2024	295.197,00	0,06 %
30/6/22	XS1615079974	JPMORGAN CH 1,638 % 18/05/28 CALL18/02/28	186.674,00	0,04 %
30/6/22	XS1617845083	IBM CORP 0,95 % 23/05/25	193.414,00	0,04 %
30/6/22	XS1629658755	VOLKSWAGEN INTER. FINANC. 2,7 % 2022 CALL	197.320,00	0,04 %
30/6/22	XS1629774230	VOLKSWAGEN 3,875 % PERPETUAL CALL 14/6/27	706.448,00	0,13 %
30/6/22	XS1629866432	AT&T INC 3,15 % 04/09/2036	194.166,00	0,04 %
30/6/22	XS1636546951	DPF 2017-1 ABS 28/1/48	2.898.017,02	0,55 %
30/6/22	XS1645495349	CAIXABANK SA 2,75 % 14/7/28	296.172,00	0,06 %
30/6/22	XS1651453729	NATIONWIDE 2 % 25/07/2029 CALL 25/7/24	96.333,00	0,02 %
30/6/22	XS1678970291	BARCLAYS PLC 2 % 7/2/2028	197.738,00	0,04 %
30/6/22	XS1679070166	GAPPL 2017-1 ABS 17/3/56	1.890.414,45	0,36 %
30/6/22	XS1689523840	BRENTTAG FI.1,25 % 27/9/25	94.415,00	0,02 %
30/6/22	XS1692396069	SANTAN CONSUMER BANK 0,75 % 17/10/2022	200.250,00	0,04 %
30/6/22	XS1694780740	FSTNT 13 A ABS 18/04/2057	260.742,00	0,05 %
30/6/22	XS1702729275	E.ON INTL F. 1,25 % 19/10/27 CALL 19/7/27	834.129,00	0,16 %
30/6/22	XS1706111793	MORGAN STA 1,342 % 23/10/26 CALL 23/10/25	285.180,00	0,05 %
30/6/22	XS1713474671	CELANESE US 1,25 % 11/02/25 CALL 11/11/24	236.110,00	0,04 %
30/6/22	XS1717012014	BNZ INTL FUNDING LONDON 0,5 % 13/05/23	114.312,30	0,02 %
30/6/22	XS1719267855	PARKER-HANNIFIN 1,125 % 1/3/25	758.139,75	0,14 %
30/6/22	XS1721244371	IBERDOLA 1,875 % CALL22/05/23 PERPETUAL	294.576,00	0,06 %
30/6/22	XS1724884041	ALME 4X 0,75 % 15/01/32	142.535,71	0,03 %
30/6/22	XS1724884397	ALME 4X 0,75 % 15/01/32	475.119,04	0,09 %
30/6/22	XS1725526765	LANDSBANKINN 1 % 30/5/23	395.620,00	0,08 %
30/6/22	XS1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75 % 17/7/25	856.917,00	0,16 %
30/6/22	XS1755108344	ISLANDSBANKI 1,125 % 19/1/24 CALL 19/1/23	199.374,00	0,04 %
30/6/22	XS1756296965	TELEFONICA EMIS 1,447 % 22/01/2027	671.909,00	0,13 %
30/6/22	XS1757377400	ALLIANDER NV 1,625 % CALL 30/6/25 PERPETU	617.743,80	0,12 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	XS1775922344	BECLO 1X ABS 15/3/2031-15	2.071.268,73	0,39 %
30/6/22	XS1785340172	INTESA SANPAOLO 1,75 % 20/3/28	89.775,00	0,02 %
30/6/22	XS1794344827	DNB BANK 1,125 % 20/3/28 CALL 2023	394.612,00	0,07 %
30/6/22	XS1794394848	ANZ NEW ZEALAND 1,125 % 20/3/25	193.020,00	0,04 %
30/6/22	XS1794675931	FAIRFAX FINL 2,75 % 29/3/28 CALL 29/12/27	994.639,90	0,19 %
30/6/22	XS1796209010	GOLDMAN SACHS 2 % 22/03/2028	138.546,00	0,03 %
30/6/22	XS1796257092	CANADIAN IMPERIAL BK 0.75 % 22/03/2023	199.908,00	0,04 %
30/6/22	XS1799938995	VOLKSWAGEN INTL3,375 % 27/6/24 CALL PERPE	277.899,00	0,05 %
30/6/22	XS1800189562	VOYE 1X 0,75 % 15/10/2030	1.494.531,32	0,28 %
30/6/22	XS1800197664	FROSN 2018-1 A1 20/5/28	1.142.476,98	0,22 %
30/6/22	XS1802465846	DBS GROUP HOLD 1,5 % 11/4/28 CALL 11/4/23	966.761,25	0,18 %
30/6/22	XS1808338542	BNP PARIBAS 1 % 17/04/2024	196.388,00	0,04 %
30/6/22	XS1809240515	NIBC BANK NV 1,125 % 19/04/2023	99.576,00	0,02 %
30/6/22	XS1810653540	HEIDELBERGCEMENT 1,75 % 24/4/28	26.766,00	0,01 %
30/6/22	XS1813593313	MONDI FINANCE1,625 % 27/4/26 CALL 27/1/26	185.593,35	0,04 %
30/6/22	XS1815116998	KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 % 2/5/28	364.936,00	0,07 %
30/6/22	XS1821082358	GAPPL 2018-1 ABS 17/1/57	1.656.723,45	0,31 %
30/6/22	XS1823354284	CORDA 3X ABS 15/8/32	2.149.223,56	0,41 %
30/6/22	XS1823623878	CNH INDUSTRIAL F 1,875 % 19/1/26	211.492,60	0,04 %
30/6/22	XS1824240136	BANQUE FED CRED MUTUEL 2,50 % 25/05/28	181.706,00	0,03 %
30/6/22	XS1828037587	TENNET HOLDING 1,375 % 5/6/28	934.730,00	0,18 %
30/6/22	XS1830986326	VOLKSWAGEN BANK 1,25 % 10/06/24	196.120,00	0,04 %
30/6/22	XS1843448314	MUNICH RE 3,25 % 26/5/49	560.268,00	0,11 %
30/6/22	XS1843449122	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2,25 % 21/11/26	1.919.790,45	0,36 %
30/6/22	XS1843459782	INTL FLAVOR 1,8 % 25/9/26 CALL 25/6/26	292.274,20	0,06 %
30/6/22	XS1847612204	ACCUN 3X ABS 20/1/31	2.251.716,79	0,43 %
30/6/22	XS1849518276	SMURTI KAPPA ACQUISTIONS 2,875 % 15/1/26	138.206,60	0,03 %
30/6/22	XS1851313863	TELEFONICA DEUTSCH FIN 1,75 % 5/7/25	688.639,00	0,13 %
30/6/22	XS1859010685	CITIGROUP INC 1,5 % 24/07/26 CALL 24/7/25	191.906,00	0,04 %
30/6/22	XS1864981276	DPF 2018-1 ABS 28/4/51	2.137.069,83	0,41 %
30/6/22	XS1865186321	VOLKSWAGEN LEASING 1 % 16/2/23	260.195,00	0,05 %
30/6/22	XS1875275205	NATWEST GROUP PLC 2,0 % 4/3/25 CALL4/3/24	593.196,00	0,11 %
30/6/22	XS1876076040	BANCO SABADELL 1,625 % 7/3/2024	98.467,00	0,02 %
30/6/22	XS1893621026	EDP FINANCE 1,875 % 13/10/2025	656.335,05	0,12 %
30/6/22	XS1896660989	DIAGEO FINANCE 1 % 22/4/25	779.496,00	0,15 %
30/6/22	XS1897489578	CAIXABANK 1,75 % 24/10/2023	298.749,00	0,06 %
30/6/22	XS1900198539	SAEC 16 ABS 30/10/91	2.586.946,37	0,49 %
30/6/22	XS1901055472	ENBW INTL FINACE 1,875 % 31/10/33	449.069,50	0,09 %
30/6/22	XS1907120528	AT&T INC 1,8 % 5/9/26 CALL 4/6/26	907.410,30	0,17 %
30/6/22	XS1908341230	ABEST 16 ABS 21/12/28	769.931,56	0,15 %
30/6/22	XS1909057645	LOGICOR FIN 3,25 % 13/11/28 CALL 13/8/28	90.601,00	0,02 %
30/6/22	XS1912765234	EURO 32 A 22/11/2023	512.071,21	0,10 %
30/6/22	XS1916073254	EMERSON ELEC 2 % 15/10/29 CALL 15/7/29	500.899,28	0,10 %
30/6/22	XS1916261925	PEPAU 22X A1GE 20/06/2060	1.718.021,55	0,33 %
30/6/22	XS1938387237	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,625 % 22.01.29	1.860.260,00	0,35 %
30/6/22	XS1939356645	GENERAL MOTORS FINL 2,2 % 1/4/24	842.732,50	0,16 %
30/6/22	XS1944390241	VOLKSWAGEN BANK 1,875 % 31/01/24	795.856,00	0,15 %
30/6/22	XS1944390597	VOLKSWAGEN BANK 2,5 % 31/07/26	194.242,00	0,04 %
30/6/22	XS1945110606	IBM CORP 1,25 % 29/01/27 CALL 29/01/27	924.495,00	0,18 %
30/6/22	XS1953833750	ELISA OYJ 1,125 % 26/2/26	172.861,20	0,03 %
30/6/22	XS1955187775	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,9 % 28/02/28	704.210,85	0,13 %
30/6/22	XS1958307461	CREDIT AGRICOLE SA 1,75 % 05/03/29	178.814,00	0,03 %
30/6/22	XS1958534528	REPUBLIC OF POLAND 1 % 07.03.2029	4.812.750,00	0,91 %
30/6/22	XS1960248919	JPMORGAN CHASE 1,09 % 11/3/27	1.123.200,00	0,21 %
30/6/22	XS1960678685	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,25 % 7/3/39	251.673,00	0,05 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	XS1961772560	TELEFONICA EMIS 1,788 % 12/3/29	375.544,00	0,07 %
30/6/22	XS1963744260	MCDONALD'S CORP 0,9 % 15/6/26	376.440,00	0,07 %
30/6/22	XS1965521203	STORM 2019-1 A 22/3/66	2.901.991,43	0,55 %
30/6/22	XS1968706108	CREDIT AGRICOLE SA 2 % 25/3/29	690.584,00	0,13 %
30/6/22	XS1968846532	CAIXABANK 1,125 % 27/03/26	656.726,00	0,12 %
30/6/22	XS1969600748	CNH INDUSTIAL FIN 1,75 % 25/3/27	141.321,00	0,03 %
30/6/22	XS1971361974	CATSN BLUE A 18/07/2044	1.008.730,68	0,19 %
30/6/22	XS1972542465	KANAL 2019-1 A 55/05/2023	1.183.417,00	0,22 %
30/6/22	XS1974787480	TOTALENERG SE 1,75 % CALL4/4/24 PERPETUAL	291.920,80	0,06 %
30/6/22	XS1974819192	TAURS 2019-1FR 2/2/31	1.207.352,23	0,23 %
30/6/22	XS1979259220	MET LIFE GLOB 0,375 % 09/4/24	124.169,17	0,02 %
30/6/22	XS1980832593	DPF 2019-1 A 29/10/52	683.896,75	0,13 %
30/6/22	XS1982725159	ERSTE GROUP 0,375 % 16/4/2024	194.036,00	0,04 %
30/6/22	XS1987097430	WELLS FARGO & CO 0,5 % 26/4/24	511.042,44	0,10 %
30/6/22	XS1989375503	MORGAN STA 0,637 % 26/07/24 CALL 26/07/23	177.424,20	0,03 %
30/6/22	XS1991265395	BANK OF AMERICA CORP 1,381 % 09/05/2030	87.802,00	0,02 %
30/6/22	XS1995716211	SAMPO OYJ 3,375 % 23/5/49	547.554,00	0,10 %
30/6/22	XS2000719992	ENEL SPA 3,5 % 24/05/80 CALL 24/2/25	560.766,00	0,11 %
30/6/22	XS2003442436	AIB GROUP PLC 1,25 % 28/05/2024	195.106,00	0,04 %
30/6/22	XS2008990918	EURO 35X A ABS 23/4/29	586.613,25	0,11 %
30/6/22	XS2009861480	ESB FINANCE 1,125 % 11/06/30 CALL 11/3/30	88.761,00	0,02 %
30/6/22	XS2010032881	NASDAQ INC 1 % 13/02/2030	81.444,00	0,02 %
30/6/22	XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FIN 1,6 % 31.12.2049	155.644,00	0,03 %
30/6/22	XS2012047127	BNZ INTL FUNDING LONDON 0,375 % 14/09/24	149.340,95	0,03 %
30/6/22	XS2014287937	BANCO SANTANDER 0,25 % 19.06.2024	193.778,00	0,04 %
30/6/22	XS2014371137	CATSN 4 A 25/11/2054	1.552.248,51	0,29 %
30/6/22	XS2015240083	SELP FINANCE SARL 1,5 % 20/12/26	90.002,00	0,02 %
30/6/22	XS2017471553	UNICREDIT SPA 1,25 % 25/6/25	483.905,00	0,09 %
30/6/22	XS2020670852	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1 % 02/07/2031	385.263,00	0,07 %
30/6/22	XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA 1,75 % 4/7/29	260.913,00	0,05 %
30/6/22	XS2023631489	NIBC BANK NV 0,875 % 08/07/2019	93.462,00	0,02 %
30/6/22	XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 1,625 % 15/07/27	375.229,14	0,07 %
30/6/22	XS2032727310	ITALGAS SPA 0,87 % 24/04/2030	153.488,84	0,03 %
30/6/22	XS2035620710	REPSOL INTL FIN 0,25 % 02/08/27	90.065,00	0,02 %
30/6/22	XS2042667944	KERRY GROUP FIN SERVICES 20/9/29	247.443,00	0,05 %
30/6/22	XS2047500926	E.ON SE 0,35 % 28/02/2030	431.441,20	0,08 %
30/6/22	XS2049090595	VIER GAS TRANSPORT 0,125 % 10/09/2029	389.915,00	0,07 %
30/6/22	XS2050406094	DH EUROPE F. 0,75 % 18/9/31 CALL 18/6/31	990.400,93	0,19 %
30/6/22	XS2050968333	SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5 % 15/9/2027	179.138,00	0,03 %
30/6/22	XS2051149552	DH EUROPE F. 1,8 % 18/9/49	132.672,00	0,03 %
30/6/22	XS2051667181	CONTINENTAL AG ZERO 12/09/2023	86.276,96	0,02 %
30/6/22	XS2052310054	LYB INTERNAT FIN 0,875 % 17/9/26 CALL6/26	535.159,50	0,10 %
30/6/22	XS2052926677	TULP 2019-1 A 18/10/2056	1.617.661,05	0,31 %
30/6/22	XS2055627538	RAIFFEISEN BANK 0,375 % 25/09/26	175.068,00	0,03 %
30/6/22	XS2057850609	ACLO 3X AR ABS 16/4/30	469.442,88	0,09 %
30/6/22	XS2057850864	ACLO 3X ARE ABS 16/4/30	234.721,44	0,04 %
30/6/22	XS2058729653	BBVA 0,375 % 02/10/24	191.694,00	0,04 %
30/6/22	XS2063350925	HANNOVER RE 1,125 % 9/10/2039 CALL 9/7/29	79.767,00	0,02 %
30/6/22	XS2064302735	PEPSICO INC 0,75 % 16/10/2039	86.574,80	0,02 %
30/6/22	XS2066217022	PEPAU 25X A1GE 12/03/2061	255.044,85	0,05 %
30/6/22	XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV 1,125 % 17/10/34	220.248,00	0,04 %
30/6/22	XS2076149397	MIRAV 2019-1 A 26/5/65	2.077.803,93	0,39 %
30/6/22	XS2078692105	SANTAN CONSUMER FIN.0,5 % 14/11/2026	90.429,00	0,02 %
30/6/22	XS2079716853	APPLE INC ZERO 15/11/25 CALL 15/08/25	372.524,50	0,07 %
30/6/22	XS2081018629	INTESA SANPAOLO SPA 1 % 19/11/26	121.706,55	0,02 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	XS2081615473	HOLCIM FINAN 0,5 % 29/11/26 CALL 29/08/26	1.095.657,42	0,21 %
30/6/22	XS2082324364	BARCLAYS PLC 0,75 % 8/6/25	139.120,25	0,03 %
30/6/22	XS2083147343	ALBEMARLE NEW HOLDING 1,625 % 25/11/28	85.910,00	0,02 %
30/6/22	XS2083210729	ERSTE GROUP 1 % 10/06/30 CALL 10/06/25	181.296,00	0,03 %
30/6/22	XS2086868010	TESCO CORP TREASURY SERV 0,875 % 29/5/26	637.798,00	0,12 %
30/6/22	XS2087450859	TAURS 2019-FIN4 A 18/11/2031	275.180,14	0,05 %
30/6/22	XS2090807293	ITALGAS SPA 1 % 11/12/2031	157.212,00	0,03 %
30/6/22	XS2094080665	DELFT 2020-1 ABS 17/10/42	1.062.352,58	0,20 %
30/6/22	XS2098338242	DPF 2020-1 A 28/07/54	946.251,66	0,18 %
30/6/22	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FIN 1,5 % 15/3/30 CALL 2029	150.688,05	0,03 %
30/6/22	XS2102357014	BMW FINANCE NV 0,375 % 14/1/27	227.440,07	0,04 %
30/6/22	XS2103013210	RED ELECTRICA FIN SA 0,375 % 24/7/28	180.092,00	0,03 %
30/6/22	XS2104051433	BBVA 1 % 16.01.2030 CALL16/01/25	180.190,00	0,03 %
30/6/22	XS2107435617	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 0,25 % 23/1/27	476.819,44	0,09 %
30/6/22	XS2112289207	TELEFONICA EMISIONES SAU 0,664 % 3/2/30	254.307,00	0,05 %
30/6/22	XS2113167568	ESSITY AB 0,5 % 3/2/30	334.011,60	0,06 %
30/6/22	XS2113885011	ELENIA FINANCE 0,375 % 6/2/27	624.106,00	0,12 %
30/6/22	XS2113911387	ABERTIS INFR 1,25 % 7/2/28 CALL 7/11/27	610.869,00	0,12 %
30/6/22	XS2114852564	COMCAS CORP 0,75 % 20/2/32	645.920,00	0,12 %
30/6/22	XS2115091717	IBM CORP 0,3 % 11/02/28	237.154,50	0,05 %
30/6/22	XS2118204200	WELLS FARGO 0,625 % 14/8/30	159.156,00	0,03 %
30/6/22	XS2121467497	LANDSBANKINN 0,500 % 20/05/2024	190.492,00	0,04 %
30/6/22	XS2123320033	JPMORGAN CHASE 0,389 % 24/2/28	313.646,05	0,06 %
30/6/22	XS2125336706	BUMP 2020-NL1 A 24/6/31	3.007.063,30	0,57 %
30/6/22	XS2126170161	GIVAUDAN SA 1,625 % 22/4/32 CALL 22/1/32	86.308,00	0,02 %
30/6/22	XS2128006603	TAURS 2020-NL1X O %27/07/2050	783.016,66	0,15 %
30/6/22	XS2133071774	CARLBERG BREWERIES 0,625 % 9/3/30	577.416,00	0,11 %
30/6/22	XS2148623106	LLOYDS BK GROUP 3,5 % 1/4/26	164.615,33	0,03 %
30/6/22	XS2149379211	KONINKLIJKE PHILIPS 2 % 30/3/30	91.801,00	0,02 %
30/6/22	XS2150006562	JOHN DEERE CASH MANAGEME 2.2 % 02/04/2032	211.483,74	0,04 %
30/6/22	XS2150006646	NATWEST MARKETS PLC 2.75 % 02/04/2025	201.196,00	0,04 %
30/6/22	XS2150015555	KONINKLIJKE AHOLD DELHA 1.75 % 02/04/2027	286.836,00	0,05 %
30/6/22	XS2150054372	CIE DE SAINT-GOBAIN 2.375 % 04/10/2027	294.864,00	0,06 %
30/6/22	XS2151069775	LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 % 9/4/26	283.073,40	0,05 %
30/6/22	XS2152061904	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3.375 % 06/04/2026	700.635,10	0,13 %
30/6/22	XS2154418730	SHELL INTERNATIONAL FIN 1,5 % 7/4/28	655.355,10	0,12 %
30/6/22	XS2156236452	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 2,28 % 21.10.27	203.567,70	0,04 %
30/6/22	XS2156510021	SVENSKA HNDLSBNKN AB 1 % 15/4/25	176.011,64	0,03 %
30/6/22	XS2161926212	FNGAL 1 ABS 28/7/55	1.682.693,04	0,32 %
30/6/22	XS2176621170	ING GROEP 2,125 % 26/5/31	646.247,00	0,12 %
30/6/22	XS2180007549	AT&T INC 1,6 % 19/5/28	526.215,20	0,10 %
30/6/22	XS2185867673	OP CORPORATE BK 1,625 % 09/06/30 CALL2025	278.524,48	0,05 %
30/6/22	XS2187689034	VOLKSWAGEN INTL 3,5 % 31/12/49 CAL17/6/25	454.605,00	0,09 %
30/6/22	XS2193662728	BP CAPITAL MK PLC 3,625 % 31/12/49	159.465,10	0,03 %
30/6/22	XS2198574209	HANNOVER RE 1,75 % 8/10/2040 CALL 8/7/30	325.272,00	0,06 %
30/6/22	XS2198580271	WOLTERS KLUWER 0,75 % 03/07/2030	748.472,20	0,14 %
30/6/22	XS2199266003	BAYER AG 0,75 % 6/1/27	455.240,00	0,09 %
30/6/22	XS2199351375	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES 4,5 % 7/7/28	243.727,20	0,05 %
30/6/22	XS2200150766	CAIXABANK 0,75 % 10/07/2026 CALL10/7/25	375.472,00	0,07 %
30/6/22	XS2202902636	DE VOLKSBANK NV 1,75 % 22/10/2030	183.462,00	0,03 %
30/6/22	XS2218405772	MERCK KGAA 1,625 % 9/9/80 CALL 9/6/26	611.751,00	0,12 %
30/6/22	XS2231792586	FCA BK SPA IRELAND 0,5 % 18/9/23	202.341,15	0,04 %
30/6/22	XS2232096706	FIMBS 2 A 24/9/60	1.872.687,64	0,36 %
30/6/22	XS2233121792	SATO-OYJ 1,375 % 24/2/28 CALL 24/11/27	171.675,35	0,03 %
30/6/22	XS2233154538	COCA-COLA CO/THE 0,125 % 15/3/29	379.944,00	0,07 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	XS2237901355	TERNA SPA 0,375 % 25/09/2030 CALL25/6/30	298.230,00	0,06 %
30/6/22	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,375 % 15/10/28	287.040,60	0,05 %
30/6/22	XS2238792175	MEDTRONIC GLOB HLD 0,75 % 151032 CALL32	566.832,00	0,11 %
30/6/22	XS2239090785	SCGC 2020-1 A MTGE 14/11/2034	3.313.764,52	0,63 %
30/6/22	XS2242633258	PEPSICO INC 0,4 % 9/10/2032	174.332,25	0,03 %
30/6/22	XS2242747348	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,541 23/10/28	549.984,00	0,10 %
30/6/22	XS2242921711	RENTOKIL INITIAL PLC 0,5 % 14/10/28 CALL	248.382,00	0,05 %
30/6/22	XS2242931603	ENI SPA 3,375 % 31/12/49 CALL 13/7/29	158.266,00	0,03 %
30/6/22	XS2244804154	MIRAV 2020-1 A 26/5/65	772.061,80	0,15 %
30/6/22	XS2244941147	IBERDROLA INTL BV 2,25 % 31/12/49 PERPETU	467.742,00	0,09 %
30/6/22	XS2251233651	AKELIUS RESID PROP 1,125 % 11/1/29 CALL28	81.964,00	0,02 %
30/6/22	XS2252542142	CIART 2020-1 A 15/12/2029	620.800,64	0,12 %
30/6/22	XS2257961818	UPM-KYMMENE OYJ 0,125 % 19.11.28 CALL19.8	82.146,00	0,02 %
30/6/22	XS2258389415	OP CORPORATE BANK 0,1 % 16/11/27	207.756,00	0,04 %
30/6/22	XS2258452478	ING GROEP 0,25 % 18/2/29 CALL 18/2/28	333.288,00	0,06 %
30/6/22	XS2262065233	TENNET HOLDING 0,5 % 30/11/40 CALL30/8/40	66.242,00	0,01 %
30/6/22	XS2264194205	CTP BV 0,625 % 27/11/23 CALL 27/10/23	124.506,62	0,02 %
30/6/22	XS2265360359	STORA ENSO OYJ 0.625 % 02/12/2030	82.578,30	0,02 %
30/6/22	XS2271225281	GRAND CITY PROPERTIES 1,5 % 31/12/49 PERP	139.152,00	0,03 %
30/6/22	XS2280835260	DIGITAL INTREPID HLD 0,625 % 15/7/31	112.127,86	0,02 %
30/6/22	XS2282095970	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,5 % 12/1/29	854.299,11	0,16 %
30/6/22	XS2282101539	GRAND CITY PROPERTIO,125 % 11/1/28 CALL27	77.232,00	0,01 %
30/6/22	XS2286012849	LOGICOR FINANCING S 0,875 % 14/01/31 CALL	140.213,41	0,03 %
30/6/22	XS2286044024	CBRE GI OPEN END FUND 0,5 % 27/01/28	82.861,00	0,02 %
30/6/22	XS2286442186	HOLCIM FINAN 0,625 % 19/1/33CALL 19/10/32	258.086,92	0,05 %
30/6/22	XS2288925568	BALDER FINLAND OYJ 1 % 20/01/29	126.980,00	0,02 %
30/6/22	XS2289133758	UNICREDIT SPA 0,85 % 19/01/2031	148.404,00	0,03 %
30/6/22	XS2289877941	TESCO CORP TREASURY SERV 0,375 % 27/7/29	311.084,00	0,06 %
30/6/22	XS2290963466	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,5 % 27/1/51	790.140,00	0,15 %
30/6/22	XS2291340433	SAGAX EUR MTN 0,75 % 26/1/28 CALL16/10/28	231.657,00	0,04 %
30/6/22	XS2293710377	GLNB2 1X A 24/03/2046	2.789.030,01	0,53 %
30/6/22	XS2294714147	CONTE 4X ABS 23/1/30	2.057.230,63	0,39 %
30/6/22	XS2294852376	STORM 2021-GRN ABS 22/2/68	1.314.530,75	0,25 %
30/6/22	XS2295333988	IBERDOLA 1,825 % CALL09/08/29 PERPETUAL	146.492,00	0,03 %
30/6/22	XS2295335413	IBERDROLA INTL BV 1,45 % CALL9/11/26 PERP	665.056,00	0,13 %
30/6/22	XS2303052695	CTP BV 0,75 % 18/02/27 CALL 18/11/26	390.790,00	0,07 %
30/6/22	XS2307853098	NATWEST GROUP PLC 0,78 % 26/2/30 C26/2/29	162.980,00	0,03 %
30/6/22	XS2310118976	CAIXABANK 1,25 % 18/6/31 CALL 18/3/26	522.228,00	0,10 %
30/6/22	XS2310411090	CITYCON TREASURY BV 1.625 % 12.3.28	73.912,00	0,01 %
30/6/22	XS2311407352	BANK OF IRELAND 0,375 % 10/05/27	484.523,52	0,09 %
30/6/22	XS2317069685	INTESA SANPAOLO 0,75 % 16/3/28	170.144,00	0,03 %
30/6/22	XS2321427408	BANK OF AMERICA CORP 0,694 % 22/3/31CALL	143.306,24	0,03 %
30/6/22	XS2322254249	GOLDMAN SACHS 1 % 18/3/33	210.607,60	0,04 %
30/6/22	XS2322289385	BANCO BILBAO 0,125 % 24.3.27 CALL 24/3/26	180.978,00	0,03 %
30/6/22	XS2326546434	UBS AG LONDON 0,01 % 31/3/2026	861.408,68	0,16 %
30/6/22	XS2328004614	PRISE 2021-1 A 24/3/2061	1.777.783,40	0,34 %
30/6/22	XS2332689681	DANFOSS FIN I 0,375 % 28/10/28 C.28/07/28	340.787,50	0,06 %
30/6/22	XS2332689764	DANFOSS FIN 2 0,75 % 28/04/31 CALL28/1/31	241.301,97	0,05 %
30/6/22	XS2337061753	CCEP FINANCE IREL 0,875 % 6/5/33 C6/2/33	248.787,50	0,05 %
30/6/22	XS2338355105	GOLDMAN SACHS 0,01 % 30/4/2024 C.30/4/23	688.681,00	0,13 %
30/6/22	XS2338643740	MORGAN STANLEY 0,406 % 29/10/27 C29/10/26	267.195,00	0,05 %
30/6/22	XS2341212780	SIATH 2021-1 ABS 26/4/2031	3.994.232,80	0,76 %
30/6/22	XS2342206591	WESTPAC BANKING CORP 0,766 % 13/5/31	202.867,76	0,04 %
30/6/22	XS2343340852	AIB GROUP PLC 0,5 % 17/11/2027	248.359,54	0,05 %
30/6/22	XS2343514357	FCTSA 2021-1 A ABS 20/7/28	1.272.973,68	0,24 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	XS2343822503	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,625 % 19/7/29	329.811,06	0,06 %
30/6/22	XS2344448910	GAPPL 2021-1 A ABS 17/1/60	3.645.938,60	0,69 %
30/6/22	XS2344772426	HAMMERSON IRELAND FIN 1,75 % 3/6/27 C.03	105.421,77	0,02 %
30/6/22	XS2345322940	FIMBS 3 A 24/6/61	1.928.499,89	0,37 %
30/6/22	XS2353478063	EQUITABLE FINANCIAL LIFE 0,6 % 16/6/28	1.051.854,18	0,20 %
30/6/22	XS2360041474	SEGRO CAPITAL SARL 0,5 % 22/9/2031	104.169,30	0,02 %
30/6/22	XS2360310044	UNICREDIT SPA 0,8 % 5/7/2029	219.917,22	0,04 %
30/6/22	XS2361358539	REPSOL EUR FIN 0,875 % 6/7/33	463.326,00	0,09 %
30/6/22	XS2362968906	WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,1 % 13/7/27	345.296,00	0,07 %
30/6/22	XS2373642102	BARCLAYS BK PLC 0,577 % 9/8/29 CALL9/8/28	163.460,00	0,03 %
30/6/22	XS2374595044	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.125 % 12/02/2027	243.169,32	0,05 %
30/6/22	XS2381272207	ENBW ENERGIE BADEN 1,375 % 31/8/81 CALL28	443.484,00	0,08 %
30/6/22	XS2381560411	ASB FINANCE LTD 0,25 % 8/9/28	778.553,50	0,15 %
30/6/22	XS2382950330	NATWEST GROUP PLC 1,043 % 14/9/32 CALL27	81.712,00	0,02 %
30/6/22	XS2384269366	HEIMSTADEN BOSTAD T 0,75 6/9/29 CAL29	271.178,05	0,05 %
30/6/22	XS2384726282	MONDELEZ INTL HLD 0,625 9/9/32 C.9/6/32	309.128,00	0,06 %
30/6/22	XS2385791046	SANTANDER UK GR HLD 0,603 % 13/9/29	574.644,00	0,11 %
30/6/22	XS2387738573	FORTA 2021 ABS 15/10/30	313.567,19	0,06 %
30/6/22	XS2388491289	HSBC HOLDINGS 0,641 % 24/9/29	164.852,00	0,03 %
30/6/22	XS2389061057	CANDI 21-1 ABS 20/11/2060	1.066.846,91	0,20 %
30/6/22	XS2390546849	CTP NV 1,5 % 27/9/31 CALL 27/6/31	202.370,76	0,04 %
30/6/22	XS2392975285	DILSK 5 A 20/12/2060	1.346.581,47	0,26 %
30/6/22	XS2393323071	AGCO INTERNATIONAL HOLDINGS 0,8 % 6/10/28	358.852,48	0,07 %
30/6/22	XS2394063437	BRENNTAG FINANCE 0,5 % 6/10/29	630.120,00	0,12 %
30/6/22	XS2397252011	HEIMSTADEN BOSTAD T 1,625 % 13/10/31 CALL	114.734,32	0,02 %
30/6/22	XS2397357463	CBRE GI OPEN END FUND 0,9 % 12/10/29	79.408,00	0,02 %
30/6/22	XS2398710546	VESTEDA FINANCE BV 0,75 % 18/10/31	163.134,00	0,03 %
30/6/22	XS2399669006	COMP 2021-GE2 ABS 26/11/30	1.096.339,31	0,21 %
30/6/22	XS2404028230	MORGAN STANLEY 1 % 29/04/2033	175.149,13	0,03 %
30/6/22	XS2404247384	SKANDINAV ENSKILDA 0,75 % 03/11/2031	174.902,00	0,03 %
30/6/22	XS2406010285	SPAREBANK 1 SR BANK 0,25 % 09/11/2026	362.348,00	0,07 %
30/6/22	XS2406914346	HIGHLAND HOLDINGS SARL 0,318 % 15/12/26	234.589,56	0,04 %
30/6/22	XS2413697140	ING GROEP 0,875 % 29/11/30	164.172,00	0,03 %
30/6/22	XS2416413339	COOPER.RABOBANK 0,375 % 01/12/27	356.452,00	0,07 %
30/6/22	XS2421006201	WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,427 % 14/12/26	537.422,60	0,10 %
30/6/22	XS2431318802	LOGICOR F.SARL 1,625 % 17/1/30 C.17/10/29	78.887,00	0,01 %
30/6/22	XS2432361421	NIBC BANK NV 0,875 % 24/06/2027	169.908,00	0,03 %
30/6/22	XS2432565187	BALDER FINLAND OYJ 2 % 18/01/31 CALL30	59.976,00	0,01 %
30/6/22	XS2433135543	HOLDING D'INFRA 1,475 % 18/1/31 C18/10/30	815.830,00	0,15 %
30/6/22	XS2434791690	CTP NV 0,875 % 20/1/26 CALL 20/10/25	216.681,30	0,04 %
30/6/22	XS2435603571	HEIMSTADEN BOSTAD T 0,625 % 24/7/25 CALL	253.460,16	0,05 %
30/6/22	XS2436160779	BANCO SANTANDER 0,10 % 26.01.2025	194.142,00	0,04 %
30/6/22	XS2436807940	P3 GROUP SARL 1,625 % 26/1/29 CAL26/10/28	243.658,08	0,05 %
30/6/22	XS2439100137	ABS TOMMI 2 0 % 18/06/2031	1.114.484,71	0,21 %
30/6/22	XS2441288748	DPF 2022-CMBS ABS 28/04/50	1.185.278,28	0,23 %
30/6/22	XS2447539060	SAGAX EURO MTN 1,375 % 24/02/2026	182.772,00	0,03 %
30/6/22	XS2448001813	WESTPAC SEC NZ/LONDON 1,099 % 24/03/2026	188.430,00	0,04 %
30/6/22	XS2461271236	HILL 2022-1FL ABS 18/05/30	2.191.034,78	0,42 %
30/6/22	XS2463518998	E.ON SE 1,625 % 29/03/31	248.748,51	0,05 %
30/6/22	XS2464405229	AIB GROUP PLC 2,25 % 04/04/2028	166.102,20	0,03 %
30/6/22	XS2464732770	STELLANTIS NV 2,75 % 1/4/32	85.076,00	0,02 %
30/6/22	XS2464813778	MULC 3 A 24/04/2065	1.519.066,09	0,29 %
30/6/22	XS2465984107	MIZUHO FINANCIAL GROUP 1,631 % 08/04/2027	277.278,00	0,05 %
30/6/22	XS2466401572	DIAGEO CAPITAL 1,875 08/06/2034	505.682,52	0,10 %
30/6/22	XS2468378059	CAIXABANK 1,625 % 18/4/26 CALL 13/4/25	190.840,00	0,04 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/6/22	XS2470180345	PEPIB 1-2022 ABS 10/11/2032	1.799.146,26	0,34 %
30/6/22	XS2483607474	ING GROEP 2,125 % 23/5/26	292.569,00	0,06 %
30/6/22	XS2484111047	NATIONAL AUSTRALIA BK 2,125 % 24/5/28	199.603,04	0,04 %
30/6/22	XS2486589596	HSBC HOLDINGS 3,019 % 15/06/27	296.871,00	0,06 %
30/6/22	XS2489982293	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,556 % 15/06/2032	199.502,00	0,04 %
30/6/22	G U2	LONG GILT(SHORT) *	16.386.060,93	3,11 %
30/6/22	OEU2	EURO-BOBL	16.386.060,93	3,11 %
30/6/22	RXU2	EURO-BUND *	16.386.060,93	3,11 %
30/6/22	UBU2	EURO-BUXL 30yr (SHORT) *	16.386.060,93	3,11 %
30/6/22	IKU2	EURO-BTP *	16.386.060,93	3,11 %
30/6/22	OATU2	EURO-OAT 10YR(SHORT)*	16.386.060,93	3,11 %
30/6/22	DUU2	EURO SCHATZ*	16.386.060,93	3,11 %

*En los contratos de futuros se muestra el importe de las garantías depositadas.