

Informes
Trimestrales
Tercer Trimestre 2023
Planes de Pensiones
NARANJA

1. Informe Trimestral Plan NARANJA 2020	3
2. Informe Trimestral Plan NARANJA 2025	5
3. Informe Trimestral Plan NARANJA 2030	7
4. Informe Trimestral Plan NARANJA 2040	9
5. Informe Trimestral Plan NARANJA 2050	11
6. Informe Trimestral Plan NARANJA Ibex 35	13
7. Informe Trimestral Plan NARANJA Euro Stoxx 50	15
8. Informe Trimestral Plan NARANJA Standard & Poor's 500	18
9. Informe Trimestral Plan NARANJA Renta Fija	20
10. Informe Trimestral Plan NARANJA Renta Fija Europea	23
11. Informe Trimestral Plan NARANJA Rentabilidad Objetivo 2023	34
11. Informe Trimestral Plan NARANJA Rentabilidad Objetivo 2025	35

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 fondo ha pasado de 12,369 € por participación a 12,4577 €.

El patrimonio por su parte ha disminuido desde 310.991.009 € a inicios del segundo semestre, a 307.883.747 € a cierre del tercer trimestre de 2023.

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.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

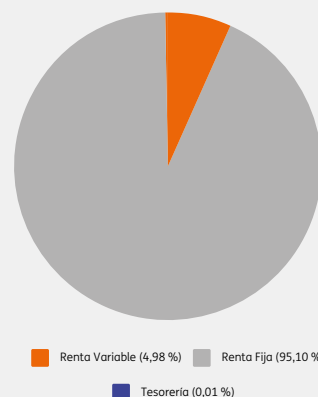
Datos principales

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)	307.883.747,87
Número de partícipes	21.308
Valor liquidativo (Euros)	12,457744
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,87 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,97 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,026 % 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

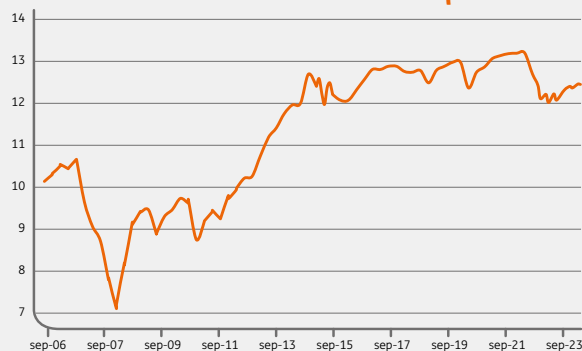


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	0,72 %	1 año	-8,52 %
6 meses	1,03 %	3 años	-2,38 %
9 meses	3,09 %	5 años	-1,28 %
1 año	3,60 %	10 años	1,93 %
		15 años	0,84 %
	Volatilidad		Anualizada
3 meses	0,75 %	1 año	1,83 %
6 meses	0,93 %	3 años	1,22 %
9 meses	1,60 %	5 años	0,84 %
1 año	1,99 %	10 años	1,12 %
		15 años	2,02 %

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	8.009.022,28	2,60 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID8	243.665.130,44	79,14 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID8	3.256,31	0,00 %	PT. ING DIRECT 2 FP	49.117.563,24	15,95 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID8	7.305.786,62	2,37 %			

Tesoreria Cartera NARANJA 2020, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1207- CC EUR ING BANK	8.392,78	0,00 %	342- CC EUR R4	27.977,57	0,01 %
187- CC EUR CACEIS BA	-17.192,54	-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 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

(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 fondo ha pasado de 10,449 € por participación a 10,441 €.

El patrimonio por su parte ha aumentado desde 83.602.891 € a inicios del segundo semestre, a 83.688.738 € a cierre del tercer trimestre de 2023.

El fondo mantiene a cierre una liquidez en cartera del 5,5 % 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.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5 %, el mejor dato desde enero de 2022.

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)	84.688.738,75
Número de partícipes	9.902
Valor liquidativo (Euros)	10,441506
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,89 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,99 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,026 % 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.

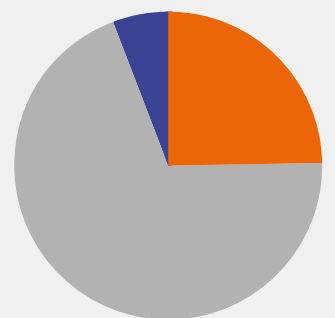
Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022	
3 meses	-0,08 %	1 año	-8,31 %	
6 meses	1,22 %	3 años	-1,09 %	
9 meses	4,89 %	5 años	-0,09 %	
1 año	6,13 %	10 años	-	

	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	0,15 %	1 año	3,04 %	
6 meses	0,14 %	3 años	2,66 %	
9 meses	0,17 %	5 años	1,70 %	
1 año	0,18 %	10 años	-	

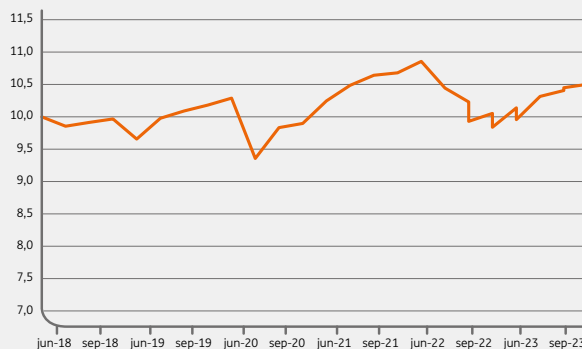
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Composición de la cartera



Renta Variable (22,25 %) Renta Fija (72,42 %) Liquidez (5,46 %)

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID6	7.153.406,28	8,45 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID6	49.003.151,31	57,86 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID6	1.568.080,14	1,85 %	PT. ING DIRECT 2 FP	12.329.841,24	14,56 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID6	10.120.222,55	11,95 %			

Tesoreria Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1876- CC EUR R4	249,72	0,00 %	1840- CC EUR CACEIS BA	4.621.359,72	5,46 %
1841- CC EUR ING BANK	2.771,01	0,00 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

(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 fondo ha pasado de 15,496 € por participación a 15,420 €.

El patrimonio por su parte ha aumentado desde 742.329.727 € a inicios del segundo semestre, a 745.886.280 € a cierre del tercer trimestre de 2023.

El fondo mantiene en tesorería un 2,1 % 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.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

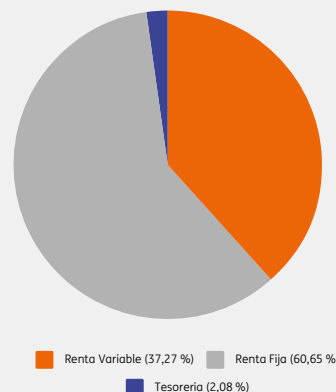
Datos principales

Categoría	Renta Variable Mixta
Nº reg. DGSFP	N3901
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	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)	745.886.281 €
Número de participes	73.685
Valor liquidativo (Euros)	15,420805
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,98 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,08 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,025 % 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

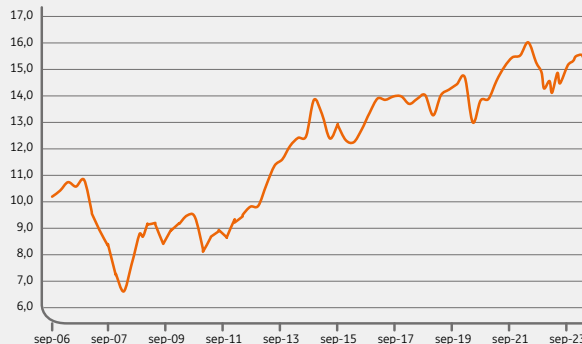


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022	
3 meses	-0,49 %	1 año	-9,68 %	
6 meses	1,69 %	3 años	-0,53 %	
9 meses	6,47 %	5 años	0,70 %	
1 año	9,14 %	10 años	4,30 %	
		15 años	1,96 %	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	2,10 %	1 año	4,50 %	
6 meses	2,82 %	3 años	3,94 %	
9 meses	3,87 %	5 años	2,61 %	
1 año	4,86 %	10 años	2,38 %	
		15 años	2,81 %	

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	129.728.639,45	17,39 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID9	390.994.433,94	52,42 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID9	22.571.391,03	3,03 %	PT. ING DIRECT 2 FP	61.430.722,86	8,24 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID9	125.728.993,17	16,86 %			

Tesoreria Cartera NARANJA 2030, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1244- CC EUR ING BANK	50.753,69	0,01 %	343- CC EUR R4	134.447,24	0,02 %
1845- CC EUR CACEIS BA	15.360.887,54	2,06 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

(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 fondo ha pasado de 18,35 € por participación a 18,0077 € por participación.

El patrimonio por su parte ha disminuido desde 556.386.746 € a inicios del segundo semestre, a 554.485.668 € a cierre del tercer trimestre de 2023.

En cuanto a la estructura de la cartera, este fondo mantiene un 2,2 % en liquidez y el resto de su patrimonio en Fondos de Pensiones indexados de ING.

Todo el patrimonio del fondo está en divisa euro.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

Datos principales

Categoría	Renta Variable Mixta
Nº reg. DGSFP	N3897
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	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)	554.185.669 €
Número de participes	86.590
Valor liquidativo (Euros)	18,007778
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	1,12 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,22 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,025 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

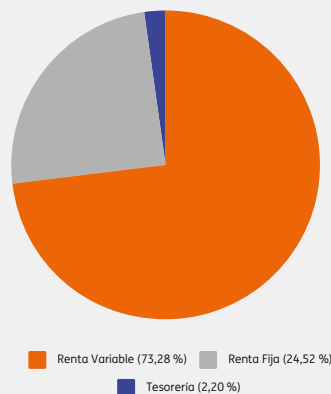
Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022	
3 meses	-1,87 %	1 año	-11,59 %	
6 meses	2,35 %	3 años	1,10 %	
9 meses	10,40 %	5 años	2,58 %	
1 año	16,19 %	10 años	6,03 %	
		15 años	2,78 %	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	3,97 %	1 año	8,47 %	
6 meses	5,42 %	3 años	7,49 %	
9 meses	7,28 %	5 años	4,80 %	
1 año	9,13 %	10 años	2,20 %	
		15 años	8,19 %	

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	189.284.734,40	34,16 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID10	118.214.367,64	21,33 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID10	29.078.316,90	5,25 %	PT. ING DIRECT 2 FP	17.718.786,93	3,20 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID10	187.854.652,07	33,90 %			

Tesoreria Cartera NARANJA 2040, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1202- CC EUR ING BANK	56.384,40	0,01 %	336- CC EUR R4	7.964,18	0,00 %
189- CC EUR CACEIS BA	12.145.162,46	2,19 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

(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 fondo ha pasado de 21,168 € por participación a 20,685 € por participación.

El patrimonio por su parte ha aumentado desde 137.307.383 € a inicios del segundo semestre, a 138.727.470 € a cierre del tercer trimestre de 2023.

El fondo cierra el trimestre con un 5,1 % 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.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

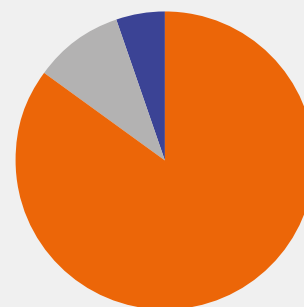
Datos principales

Categoría	Renta Variable Mixta
Nº reg. DGSFP	N4691
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	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)	138.727.471 €
Número de participes	56.517
Valor liquidativo (Euros)	20,685034
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	1,15 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

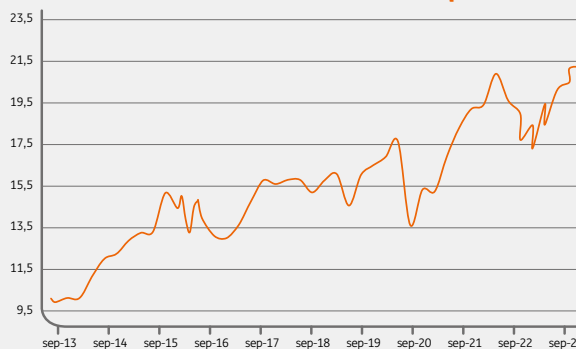
Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,026 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

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



Evolución histórica del valor liquidativo



Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	-2,28 % 1 año	-11,76 %
6 meses	2,75 % 3 años	1,55 %
9 meses	12,12 % 5 años	3,21 %
1 año	19,66 % 10 años	6,52 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	4,59 % 1 año	9,91 %
6 meses	6,32 % 3 años	8,82 %
9 meses	8,53 % 5 años	5,49 %
1 año	10,70 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Detalle Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID11	56.824.734,90	40,96 %	PT. ING DIRECT 4 FI ID11	53.643.626,45	38,67 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID11	7.736.137,19	5,58 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID11	13.600.397,18	9,80 %

Tesorería Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1848- CC EUR CACEIS BA	6.785.272,47	4,89 %	337- CC EUR R4	194.623,70	0,14 %
1849- CC EUR ING BANK	37.785,67	0,03 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

(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 fondo 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 trimestre no se han realizado cambios en la composición del índice. 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.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 2T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

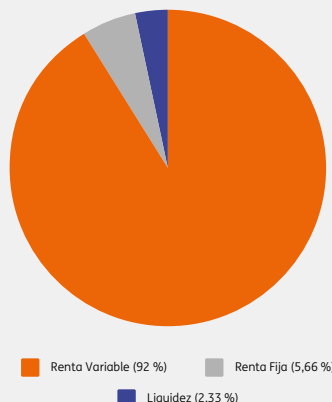
Datos principales

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)	291.184.470 €
Número de partícipes	18.255
Valor liquidativo (Euros)	14,913585
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 0,32 % 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

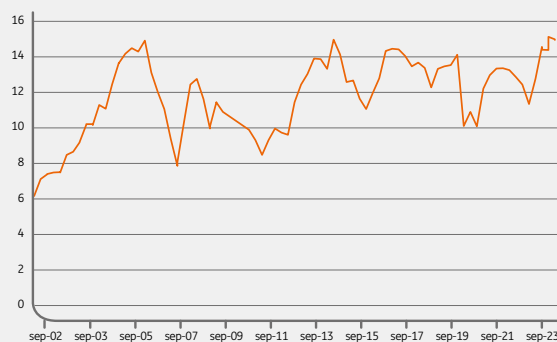


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	-1,18 % 1 año	-3,80 %
6 meses	3,76 % 3 años	-3,33 %
9 meses	17,18 % 5 años	-1,92 %
1 año	31,80 % 10 años	2,50 %
	15 años	-1,04 %
	20 años	4,26 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,21 % 1 año	13,51 %
6 meses	8,29 % 3 años	11,05 %
9 meses	12,26 % 5 años	6,93 %
1 año	13,92 % 10 años	4,59 %
	15 años	4,23 %
	20 años	3,39 %

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.
TELEFO 3 PERP	204.035,95	0,07 %	Fluidra SA	1.571.701,17	0,54 %
Melia Hotels International SA	534.835,17	0,18 %	Mapfre SA	1.899.343,88	0,65 %
PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/2023	697.536,17	0,24 %	Merlin Properties Socimi SA	1.984.048,92	0,68 %
HAITIB Float 02/08/25	705.452,65	0,24 %	Enagas SA	2.176.478,08	0,75 %
Solaria Energia y Medio Ambien	786.470,60	0,27 %	ARCELORMITTAL	2.180.170,92	0,75 %
Acciona Energia	835.651,20	0,29 %	ANASM 5.55 04/29/24	2.351.598,43	0,81 %
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	884.452,40	0,30 %	Naturgy	2.627.365,44	0,90 %
704971ANASM 1.2 01/14/25	957.947,95	0,33 %	Acciona SA	2.766.202,60	0,95 %
LBBW 0 3/8 05/24/24	978.281,97	0,34 %	Grifols SA	2.782.456,86	0,96 %
RENAUL Float 03/12/25	1.001.111,67	0,34 %	Bankinter SA	2.909.490,94	1,00 %
ARRFP 1 1/2 01/15/24	1.003.193,84	0,34 %	Banco de Sabadell SA	3.359.434,72	1,15 %
TELEFO 4 3/8 PERP	1.005.556,64	0,35 %	Enesa SA	3.957.735,75	1,36 %
CABKSM 2 3/8 02/01/24	1.010.376,58	0,35 %	Red Electrica Corp SA	4.027.935,69	1,38 %
MTNA 2 1/4 01/17/24	1.010.492,47	0,35 %	International Consolidated Airlines	4.484.623,98	1,54 %
BACR 3 3/8 04/02/25	1.010.912,79	0,35 %	ACS Actividades de Construccio	5.338.394,23	1,83 %
PTSB 5 1/4 06/30/25	1.014.160,16	0,35 %	Aena SME SA	9.088.896,20	3,12 %
Sacyr SA	1.020.440,38	0,35 %	Repsol SA	11.072.449,80	3,80 %
SKGID 2 3/4 02/01/25	1.083.415,67	0,37 %	Ferrovial SE	11.238.013,43	3,86 %
Unicaja Banco SA	1.175.505,15	0,40 %	Telefonica SA	11.868.834,22	4,08 %
Inmobiliaria Colonial Socimi S	1.216.240,46	0,42 %	CaixaBank SA	12.290.707,60	4,22 %
Acerinox SA	1.264.137,14	0,43 %	Cellnex Telecom SA	12.711.319,74	4,37 %
Indra Sistemas SA	1.306.527,90	0,45 %	Amadeus IT Group SA	13.673.652,48	4,70 %
Logista - Cia de Distribucion Integral	1.358.975,20	0,47 %	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	24.847.340,82	8,53 %
SANTAN 1 PERP	1.390.797,53	0,48 %	Banco Santander SA	32.171.743,36	11,05 %
PAGARE ECP FCC VTO.11/01/20234	1.480.885,62	0,51 %	Industria de Diseno Textil SA	35.504.563,20	12,19 %
ISPIM Float 09/26/24	1.512.401,72	0,52 %	Iberdrola SA	37.108.288,23	12,74 %

Futuros Cartera ING IBEX 35, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FUTURO I IBEX 35 201023	28603200	-0,56

Tesoreria Cartera NARANJA IBEX 35, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1850- CC EUR ING BANK	4.319,52	0,00 %	1224- GG EUR R4	2.878.500,00	0,99 %
338- CC EUR R4	832.231,02	0,29 %	183- CC EUR CACEIS BA	2.979.995,20	1,02 %

Otros datos de interés

**La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

(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 tercer trimestre se han producido modificaciones en su índice de referencia Euro Stoxx 50, por lo tanto, hemos modificado las posiciones en los valores que componen en índice durante el trimestre. Se han incluido SAINT GOBAIN y FERRARI, y han salido del índice VONOVIA y CRH PLC.

Además, hemos ajustado el número de Futuros de Euro Stoxx 50 y así como rebalanceado 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.

El fondo replica el su índice de referencia el Euro Stoxx 50, por lo que esperamos que su comportamiento este ligado a este índice.

VISIÓN RESUMEN 2022

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

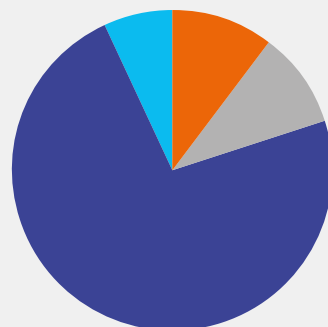
Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N3686
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	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)	541.609.490 €
Número de partícipes	10.736
Valor liquidativo (Euros)	17.411.854
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 0,37 % 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



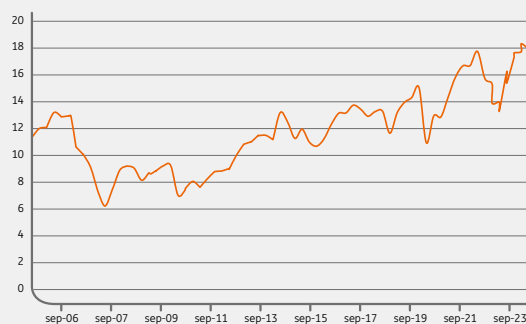
■ Renta Variable (10,77 %)
 ■ Tesorería (14,13 %)
 ■ Renta Fija (69,08 %)
 ■ Mercado Monetario (6,02 %)

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022	
3 meses	-5,05 %	1 año	-13,28 %	
6 meses	-1,30 %	3 años	0,79 %	
9 meses	13,03 %	5 años	2,75 %	
1 año	30,56 %	10 años	5,76 %	
		15 años	1,18 %	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	7,57 %	1 año	14,45 %	
6 meses	9,48 %	3 años	11,40 %	
9 meses	13,02 %	5 años	7,17 %	
1 año	15,25 %	10 años	4,54 %	
		15 años	6,22 %	

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.
PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024	492.829,13	0,09 %	BFCM Float 09/08/25	2.005.265,42	0,37 %
ABESM 0 12/21/24	493.293,67	0,09 %	ISPIM Float 09/26/24	2.016.535,63	0,37 %
PAGARE DE MOTA VTO.14/11/2023	595.949,54	0,11 %	TKAGR 2 7/8 02/22/24	2.020.875,07	0,37 %
TSCOLN 2 1/2 07/01/24	696.236,91	0,13 %	UCGIM 0 1/2 04/09/25	2.364.476,78	0,44 %
PAGARE SACYR VTO.09/10/2023	699.067,46	0,13 %	FCCSR 0.815 12/04/23	2.402.138,30	0,44 %
PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/2023	797.184,19	0,15 %	DELL 1 5/8 06/24/24	2.562.652,28	0,47 %
RENAUL Float 03/12/25	800.889,33	0,15 %	MS 1 3/4 01/30/25	2.646.320,30	0,49 %
ADPPF 1 12/13/27	907.440,00	0,17 %	MITHCC 0 1/4 02/03/25	2.655.250,74	0,49 %
RENAUL 2 3/8 05/25/26	936.750,90	0,17 %	CABKSM 6 3/4 PERP	2.789.051,08	0,51 %
F 1.355 02/07/25	962.381,10	0,18 %	WFC 0 1/2 04/26/24	2.946.085,41	0,54 %
PAGARE MOTA ENGLI SGPS 02/02/2024	981.421,77	0,18 %	BHP 3 05/29/24	3.008.957,70	0,56 %
UNANA 0 1/2 04/29/24	983.447,49	0,18 %	ISPIM Float 03/17/25	3.009.446,50	0,56 %
PAGARE JOSE DE MELLO.SAU VTO.22/01/2024	984.061,53	0,18 %	UCGIM 2.2 07/22/27	3.024.247,72	0,56 %
PAGARE VISABEIRA VTO. 07/11/2023	994.204,09	0,18 %	BNP 1 1/8 10/10/23	3.031.327,81	0,56 %
PAGARE RECORD GO VTO.27/10/2023	996.064,10	0,18 %	PTSB 5 1/4 06/30/25	3.042.480,49	0,56 %
PAGARE DE MOTA VTO.23/10/2023	996.357,43	0,18 %	ANZ 0 04/10/49	3.085.500,00	0,57 %
ENIIM 1 3/4 01/18/24	1.005.753,97	0,19 %	SABSM 5 3/8 12/12/28	3.129.381,78	0,58 %
VW 7 1/2 PERP	1.015.602,95	0,19 %	SOLBBB 5.425 PERP	3.145.462,60	0,58 %
TELEFO 3 PERP	1.020.179,73	0,19 %	SANTAN 8.4192 PERP	3.149.988,24	0,58 %
HNDA 0 3/4 01/17/24	1.194.732,99	0,22 %	UCGIM 3 3/8 01/31/27	3.984.305,21	0,74 %
NEXIIM 1 5/8 04/30/26	1.198.048,76	0,22 %	BACRED Float 12/04/23	4.130.730,20	0,76 %
PAGARE IM SUMMA VTO. 10/10/2023	1.298.361,29	0,24 %	HCOB 6 1/4 11/18/24	4.245.563,29	0,78 %
ABANCA 4 5/8 04/07/30	1.474.660,20	0,27 %	CAZAR 5 5/8 06/07/27	4.297.767,05	0,79 %
IMCDNA 2 1/2 03/26/25	1.481.414,75	0,27 %	LLOYDS Float 01/24/25	4.510.482,75	0,83 %
ABBV 1 3/8 05/17/24	1.482.601,44	0,27 %	SCBNOR 0 1/2 08/11/25	4.662.733,61	0,86 %
F Float 11/15/23	1.508.762,52	0,28 %	SABSM 0 7/8 07/22/25	4.710.087,02	0,87 %
VW 1 1/8 10/02/23	1.819.816,52	0,34 %	NWIDE 2 07/25/29	4.864.729,23	0,90 %
REPSM 0 1/8 10/05/24	1.827.849,97	0,34 %	LDOIM 1 1/2 06/07/24	4.928.020,49	0,91 %
CEPSA 1 02/16/25	1.921.618,36	0,35 %	LIGHT 2 05/11/24	4.969.228,08	0,92 %
ASABRE 0.01 04/19/24	1.955.150,16	0,36 %	BCPPL 8 1/2 10/25/25	5.009.944,32	0,93 %
PEP 0 1/4 05/06/24	1.958.821,86	0,36 %	OTIS 0 11/12/23	5.076.846,00	0,94 %
PAGARE ECP FCC VTO. 30/11/2023	1.984.903,58	0,37 %	ISPIM 1 07/04/24	5.353.235,94	0,99 %
MYL 2 1/4 11/22/24	1.991.249,04	0,37 %	LBBW 0 3/8 05/24/24	5.478.379,02	1,01 %
PAGARE MOTA ENGLI VTO. 10/10/2023	1.996.686,81	0,37 %	MUFG 2.264 06/14/25	5.854.171,83	1,08 %
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	1.997.272,46	0,37 %	UBS 1 03/21/25	5.932.443,28	1,10 %
TOYOTA 3 5/8 04/24/25	2.015.293,99	0,37 %	SCYRSM 6.3 03/23/26	6.509.721,84	1,20 %
AUCHAN 2 5/8 01/30/24	2.023.335,89	0,37 %	HCOB Float 10/06/23	7.078.736,58	1,31 %
139671VW 1 1/8 04/04/24	2.152.023,65	0,40 %	SANTAN 1 PERP	8.107.700,59	1,50 %
REPSM 0 1/4 08/02/27	2.180.999,59	0,40 %	RBIIV 8.659 PERP	10.741.213,81	1,98 %
ORFP 0 7/8 06/29/26	2.234.849,44	0,41 %	Nokia OYJ	369.466,40	0,07 %
F 3 1/4 09/15/25	2.416.251,91	0,45 %	Adyen NV	393.074,90	0,07 %
VW 0.05 06/10/24	2.430.460,93	0,45 %	Volkswagen AG	438.265,62	0,08 %
ATLIM 1 7/8 11/04/25	2.907.820,27	0,54 %	625218Flutter Entertainment PLC	532.856,00	0,10 %
ATLIM 1 5/8 02/03/25	2.914.574,79	0,54 %	adidas AG	541.015,14	0,10 %
F 1.744 07/19/24	2.935.548,36	0,54 %	Koninklijke Ahold Delhaize NV	541.880,00	0,10 %
PLPN 1.876 04/07/24	2.992.507,38	0,55 %	Bayerische Motoren Werke AG	565.750,60	0,10 %
T Float 03/06/25	3.010.425,83	0,56 %	Cie de Saint-Gobain	575.056,80	0,11 %
1008687ALDFP Float 02/21/25	3.022.773,75	0,56 %	Kering	605.523,80	0,11 %
ZFFNGR 1 1/4 10/23/23	3.029.149,73	0,56 %	Deutsche Boerse AG	606.508,50	0,11 %
ITVLN 2 12/01/23	3.140.943,36	0,58 %	Pernod Ricard SA	623.507,50	0,12 %
PAGARE ECP FCC VTO. 18/12/2023	3.266.954,53	0,60 %	42304Ferrari NV	648.904,00	0,12 %
PAGARE ECP FCC VTO.13/11/2023	3.480.971,01	0,64 %	Danone SA	653.145,48	0,12 %
PAG INST. DE CREDITO OFICI. VTO 09/11/23	3.485.798,28	0,64 %	Eni SpA	677.229,10	0,13 %
ROSINI 6 3/4 10/30/25	3.497.431,84	0,65 %	Nordea Bank Abp	729.360,60	0,13 %
LEASYS 0 07/22/24	4.354.965,00	0,80 %	DHL Group AG	740.141,75	0,14 %
PAGARE ECP FCC VTO.11/01/20234	4.738.833,99	0,87 %	BASF SE	747.802,45	0,14 %
EZJLN 0 7/8 06/11/25	4.741.587,98	0,88 %	Industria de Diseno Textil SA	763.781,47	0,14 %
WIZZLN 1.35 01/19/24	5.489.943,29	1,01 %	Intesa Sanpaolo SpA	766.130,72	0,14 %
ARVASL 4 5/8 12/02/24	5.500.181,84	1,02 %	Infineon Technologies AG	798.768,63	0,15 %
VOD 3.1 01/03/2079	5.568.342,94	1,03 %	8385UniCredit SpA	803.505,50	0,15 %
VLVY 2 1/8 09/01/24	5.904.730,82	1,09 %	STELLANTIS NV 629704	818.539,50	0,15 %
CAFP 0 3/4 04/26/24	5.908.959,45	1,09 %	Prosus NV	847.455,76	0,16 %
F 3.021 03/06/24	6.371.403,02	1,18 %	Bayer AG	870.276,60	0,16 %
ATLIM 5 7/8 06/09/24	6.493.530,84	1,20 %	Enel SpA	879.995,64	0,16 %
835152CAZAR 3 3/4 06/15/25	8.003.564,59	1,48 %	ING Groep NV	884.586,75	0,16 %
TELEFO 4 3/8 PERP	8.647.787,10	1,60 %	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	905.154,00	0,17 %
ORFP 3 1/8 05/19/25	9.012.659,75	1,66 %	Anheuser-Busch InBev SA/NV	917.979,82	0,17 %
VW 0 07/19/24	9.883.290,00	1,82 %	ENELIM 0 06/17/24	971.570,00	0,18 %
MBKHIP 0.242 09/15/25	185.789,16	0,03 %	Muenchener Rueckversicherungs-	980.329,60	0,18 %
GS Float 03/19/26	301.801,20	0,06 %	EssilorLuxottica SA	999.713,48	0,18 %
ARQUIM 4 5/8 12/28/26	495.549,66	0,09 %	MERCEDES-BENZ GROUP AG	1.028.213,45	0,19 %
MONTE 2 1/8 11/26/25	838.843,76	0,15 %	TRNIM 4.9 10/28/24	1.053.565,34	0,19 %
HAITIB Float 02/08/25	907.010,55	0,17 %	AXA SA	1.059.906,16	0,20 %
BKTSM 1 02/05/25	964.740,55	0,18 %	Safran SA	1.100.827,84	0,20 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ANASM Float 02/08/25	1.004.594,50	0,19 %	Banco Santander SA	1.159.077,92	0,21 %
BACR Float 09/23/24	1.004.612,22	0,19 %	Hermes International	1.190.102,40	0,22 %
MTNA 2 1/4 01/17/24	1.010.492,47	0,19 %	Iberdrola SA	1.208.253,80	0,22 %
SOCSCF 3.62 11/04/23	1.032.127,95	0,19 %	Vinci SA	1.209.830,40	0,22 %
UCAJLN 7 1/4 11/15/27	1.086.711,64	0,20 %	NGGLN 0.19 01/20/25	1.275.682,94	0,24 %
CLNXSM 2 3/8 01/16/24	1.112.009,44	0,21 %	Deutsche Telekom AG	1.341.765,51	0,25 %
704971ANASM 1.2 01/14/25	1.149.537,53	0,21 %	BNP Paribas SA	1.379.798,19	0,25 %
CABKSM 1 1/8 05/17/24	1.183.033,28	0,22 %	Airbus SE	1.453.413,08	0,27 %
GS Float 08/12/25	1.290.391,30	0,24 %	Air Liquide SA	1.633.245,12	0,30 %
UBS 1 1/4 07/17/25	1.365.819,88	0,25 %	Schneider Electric SE	1.753.152,64	0,32 %
GS Float 09/18/25	1.484.143,33	0,27 %	Allianz SE	1.775.356,20	0,33 %
SABSM 1 5/8 03/07/24	1.497.667,46	0,28 %	L'Oréal SA	1.860.229,20	0,34 %
UCAJLN 4 1/2 06/30/25	1.513.956,64	0,28 %	REDEXS 1 7/8 05/28/25	1.931.609,84	0,36 %
960167ANASM 1.2 03/17/25	1.519.826,89	0,28 %	Siemens AG	1.977.928,88	0,37 %
CNHI 0 04/01/24	1.622.880,00	0,30 %	NTGYSM 3 3/8 PERP	1.995.628,20	0,37 %
MUFG 0.872 09/07/24	1.625.657,90	0,30 %	FLUVIU 2 7/8 10/09/23	2.054.999,73	0,38 %
CABKSM 5 7/8 PERP	1.829.061,10	0,34 %	Sanofi	2.261.786,24	0,42 %
ERSTBK 5 1/8 PERP	1.841.578,90	0,34 %	SAP SE	2.471.138,40	0,46 %
ANASM 0 7/8 06/03/24	1.945.737,70	0,36 %	TOTAL SA	3.021.723,45	0,56 %
NEPSJ 1 3/4 11/23/24	1.951.257,81	0,36 %	RWE 2 1/2 08/24/25	3.208.875,26	0,59 %
FCABNK 0 04/16/24	1.956.380,00	0,36 %	IFXGR 0 5/8 02/17/25	3.348.274,52	0,62 %
SYNNVX 3 3/8 04/16/26	1.968.403,61	0,36 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3.628.566,00	0,67 %
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	1.986.113,77	0,37 %	ASML Holding NV	4.396.762,40	0,81 %
DANBNK 0.01 11/10/24	1.991.518,08	0,37 %			

Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 151223	486.528.920,00	-1,62

Tesorería Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
339- CC EUR R4	6.732,81	0,00 %	1225- GG EUR CACEIS BA	35.178.112,20	6,50 %
1242- CC EUR ING BANK	8.973,10	0,00 %	1855- CC EUR CACEIS BA	40.998.139,00	7,57 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

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

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

La cartera mantiene la composición del segundo trimestre con una exposición a bolsa del 97,53 % a través de ETFs.

En cuanto a la liquidez restante, ha sido invertida en activos de renta fija del mercado monetario.

El fondo replica el índice de referencia S&P 500, por lo que su desempeño está ligado al comportamiento de este índice.

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

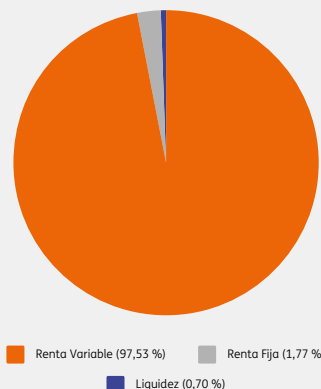
Datos principales

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)	1.026.000.112 €
Número de partícipes	42.624
Valor liquidativo (Euros)	97,308778
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 0,32 % 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 30-09-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	-0,75 % 1 año	-14,29 %
6 meses	7,15 % 3 años	7,67 %
9 meses	13,02 % 5 años	10,21 %
1 año	11,66 % 10 años	13,12 %
	15 años	9,37 %
	20 años	8,19 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	5,64 % 1 año	13,16 %
6 meses	8,42 % 3 años	11,21 %
9 meses	11,15 % 5 años	7,18 %
1 año	14,52 % 10 años	4,28 %
	15 años	3,82 %
	20 años	3,06 %

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.
PAGARE AMPER VTO.19/10/2023	498.232,57	0,05 %	TELEFO 4 3/8 PERP	2.011.113,28	0,20 %
PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/2023	597.888,14	0,06 %	HCOB Float 10/06/23	2.022.496,17	0,20 %
IFXGR 0 5/8 02/17/25	956.649,86	0,09 %	PTSB 5 1/4 06/30/25	2.028.320,33	0,20 %
PAGARE ECP FCC VTO.11/01/20234	987.257,08	0,10 %	SANTAN 1 PERP	2.127.920,23	0,21 %
835152CAZAR 3 3/4 06/15/25	1.000.445,57	0,10 %	516794Vanguard S&P 500 UCITS ETF	37.324.312,59	3,64 %
ANASM Float 02/08/25	1.004.594,50	0,10 %	DB X-TRACKERS S&P 500 UC	71.546.972,83	6,97 %
BACR Float 09/23/24	1.004.612,22	0,10 %	39651Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	119.033.417,58	11,60 %
HAITIB Float 02/08/25	1.007.789,50	0,10 %	39275iShares Core S&P 500 UCITS ETF	183.398.111,35	17,88 %
CABKSM 2 3/8 02/01/24	1.010.376,58	0,10 %	Invesco S&P 500 UCITS ETF	188.540.585,76	18,38 %
BACR 3 3/8 04/02/25	1.010.912,79	0,10 %	UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	196.891.492,77	19,19 %
TRNIM 4.9 10/28/24	1.053.565,34	0,10 %	Amundi Index Solutions - Amundi S&P 500	203.442.209,02	19,83 %
BSX 0 3/4 03/08/25	1.913.803,61	0,19 %			

Tesoreria Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1151- CC EUR ING BANK	35.882,29	0,00 %	1889- GG EUR R4	1.732.500,00	0,17 %
335- CC EUR R4	580.866,05	0,06 %	1874- CC EUR CACEIS BA	3.950.947,13	0,39 %
1873- CC USD CACEIS BA	904.421,48	0,09 %			

Futuros Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.	Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
TLF FESZ23 50 151223	27.227.028,63	-4,75 %	FU. EURO FX 125000 181223	11.134.617,88	-1,53 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

(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

POLÍTICA DE INVERSIONES

El tercer trimestre se ha reducido ligeramente la volatilidad que llevábamos viendo desde principio de año, pero sobre todo en deuda seguimos viendo que los movimientos siguen siendo muy dependientes de los datos, así como de las declaraciones y reuniones de bancos centrales.

En cuanto a la deuda publica hemos visto movimientos muy en rangos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha estado tocando la zona de 3,30 % en varias ocasiones incluida el cierre del trimestre, desde el 2,95 % por la banda baja. En el caso del 10 años alemán, el movimiento ha sido claramente al alza, desde el 2,40 % al 2,90 %.

Por el lado del crédito, hemos visto un incremento de los diferenciales de crédito principalmente en las últimas semanas del trimestre en todos los índices. El índice de spread de IG, ha pasado de 73 pb a 80 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 400 pb a 428 pb.

Por el lado del sector financiero, el índice de bonos senior se ha movido desde 85 pb al inicio de trimestre a 91pb. El subordinado por su parte también ha incrementado los spreads desde 160pb a 167pb a cierre de trimestre.

En el fondo hemos mantenido durante el semestre un posicionamiento centrado en emisiones a corto plazo, incluyendo pagarés corporativos a plazo 1-3 meses y bonos flotantes.

La TIR y duración de la cartera son 5,153 % y 1,185 respectivamente.

En cuanto a derivados, el fondo mantiene posiciones de cobertura BUXL, BUND del -0,05 %, -0,16 % respectivamente.

Los próximos meses creemos que hay que ser cautos, ya que los diferenciales de crédito siguen en niveles bajos y los bancos centrales, siguen teniendo un discurso que mantiene la tesis de tipos largos por más tiempo.

Por ello, hemos rotado la cartera a bonos con un rating superior y a plazos que siguen siendo cortos para intentar mitigar estos movimientos. Los próximos meses pueden ser clave para alargar algo más la duración dentro de lo que nos permite el fondo, pero por el momento seguimos teniendo un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses.

En el caso concreto de este fondo, además al mantener un porcentaje superior al 80 % de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que el comportamiento sea menos volátil que el mercado.

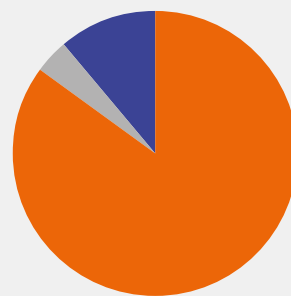
Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones RFPC
Nº reg. DGSFP	N3899
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	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)	1.238.621.057 €
Número de partícipes	45.039
Valor liquidativo (Euros)	12,793109
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 0,23 % 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



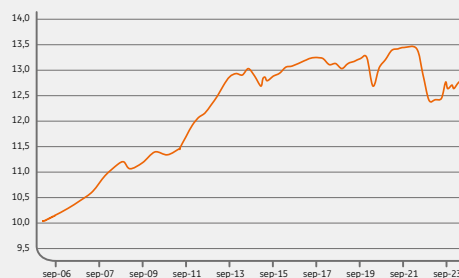
Renta Fija (87,84 %) Mercado Monetario (4,76 %) Liquidez (7,39 %)

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	1,16 % 1 año	-7,26 %
6 meses	1,18 % 3 años	-2,05 %
9 meses	2,69 % 5 años	-1,23 %
1 año	2,95 % 10 años	0,43 %
	15 años	1,28 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,68 % 1 año	1,62 %
6 meses	0,75 % 3 años	0,91 %
9 meses	1,69 % 5 años	0,56 %
1 año	1,60 % 10 años	0,36 %
	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.
SGLT 0 04/12/24	97.989,00	0,01 %	BBVASM 4 1/8 05/10/26	1.113.177,46	0,09 %
ASSGEN 4.596 PERP	101.858,82	0,01 %	LLOYDS Float 06/21/24	1.206.095,33	0,10 %
MYL 2 1/4 11/22/24	149.343,68	0,01 %	UCGIM 2.731 01/15/32	1.352.083,32	0,11 %
584883CPIPR 4 7/8 PERP	197.633,08	0,02 %	BBVASM Float PERP	1.373.028,75	0,11 %
PAGARE GAM DESC 16/10/2023	199.560,37	0,02 %	ISPIM Float 09/26/24	1.512.401,72	0,12 %
PAGARE DE ELECNOR VTO. 04/10/2023	199.884,75	0,02 %	CPIPR 4 7/8 PERP	1.570.009,64	0,13 %
PAGARE TUBACEX DESC 30/04/2024	290.614,75	0,02 %	DANBNK 1 5/8 03/15/24	1.696.072,63	0,14 %
PAGARE GAM VTO 12/12/2023	396.062,61	0,03 %	FRLBP 1 10/16/24	1.761.604,27	0,14 %
PAGARE TUBACEX DESC 15/03/2024	487.566,70	0,04 %	CMARK 3 1/4 06/01/26	1.965.586,67	0,16 %
STLA 2 03/23/24	495.110,00	0,04 %	SOCGEN 1 1/4 02/15/24	1.994.456,44	0,16 %
FMEGR 0 1/4 11/29/23	498.072,95	0,04 %	LLOYDS 4 1/8 05/30/27	2.017.590,82	0,16 %
PAGARE ACCIONA ENERGIA FF 11/10/2023	698.996,89	0,06 %	KBCBB 4 1/2 06/06/26	2.028.070,49	0,16 %
PAGARE PREMIER ESPAÑA DESC 28/11/2023	793.859,44	0,06 %	CBAAU 3.768 08/31/27	2.087.803,86	0,17 %
PAGARE ECOENER VTO.27/10/2023	797.139,99	0,06 %	UBIIM 2 5/8 06/20/24	2.215.515,48	0,18 %
PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/2023	797.184,19	0,06 %	BNP 0 1/2 07/15/25	2.234.071,82	0,18 %
PAGARE IM SUMMA VTO.10/11/2023	895.684,66	0,07 %	SANTAN 0.1 01/26/25	2.271.363,74	0,18 %
ABESM 4 1/8 08/07/29	898.246,11	0,07 %	UBS 1 03/21/25	2.291.900,59	0,19 %
VOD 2 5/8 08/27/2080	916.420,25	0,07 %	NWG Float 01/13/26	2.315.626,44	0,19 %
TELEFO 3 7/8 PERP	931.552,87	0,08 %	CAABNK 0 1/8 11/16/23	2.391.365,92	0,19 %
PAGARE URBASER, S.A.U. DESC 22/01/2024	985.112,21	0,08 %	SABSM 5 1/2 09/08/29	2.472.615,71	0,20 %
PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024	985.658,27	0,08 %	DEVOBA 0.01 09/16/24	2.499.884,66	0,20 %
PAGARE URBASER VTO. 20/12/2023	989.734,04	0,08 %	SEB Float 06/13/25	2.781.733,72	0,22 %
PAGARE TUBACEX DES 05/12/2023	990.529,74	0,08 %	LRESM 1.843 11/03/28	2.783.101,41	0,22 %
PAGARE PRYCONSA VTO.12/12/2023	990.878,57	0,08 %	BKIR 1 11/25/25	2.908.389,45	0,23 %
ABANCA 5 7/8 04/02/30	991.820,00	0,08 %	HSBC 0 1/4 05/17/24	2.932.637,38	0,24 %
PAGARE DE ELECNOR DESC 04/12/2023	992.754,01	0,08 %	TD 3.765 09/08/26	2.998.157,95	0,24 %
PAGARE GAM VTO.14/11/2023	994.200,03	0,08 %	LAMON 5.05 PERP	3.055.219,73	0,25 %
PAGARE ECP FCC VTO.13/11/2023	994.403,42	0,08 %	PGB Float 07/23/25	3.090.986,67	0,25 %
PAGARE ELECNOR VTO.03/11/2023	996.506,49	0,08 %	CPIPR 2 3/4 05/12/26	3.401.477,60	0,27 %
F Float 11/15/23	1.005.841,68	0,08 %	GYCGR 1 1/2 PERP	3.463.719,34	0,28 %
ABNANV Float 01/10/25	1.011.134,61	0,08 %	UCGIM 1 1/4 06/25/25	3.505.255,97	0,28 %
VW Float 11/16/24	1.019.354,83	0,08 %	LLOYDS Float 01/24/25	3.508.153,25	0,28 %
RENAUL 0 1/2 07/14/25	1.288.181,45	0,10 %	MRLSM 1 7/8 12/04/34	3.574.711,64	0,29 %
ERVASL 4 1/4 11/11/25	1.322.065,99	0,11 %	ISPIM 4 3/8 08/29/27	3.981.618,69	0,32 %
ELISGP 1 04/03/25	1.427.168,03	0,12 %	SANTAN Float 01/29/26	4.000.498,22	0,32 %
BACRED 1 1/8 04/23/25	1.431.073,16	0,12 %	HEIBOS 3.248 PERP	4.087.880,52	0,33 %
BACR Float 04/14/25	1.439.837,50	0,12 %	DOBIM 5 08/04/25	4.150.580,00	0,34 %
VW 4 1/2 03/25/26	1.445.295,90	0,12 %	SOCGEN Float 01/13/25	4.449.280,00	0,36 %
PAGARE RECORD GO 26/02/2024	1.468.247,64	0,12 %	CABKSM 1 1/8 11/12/26	4.565.927,40	0,37 %
OMVAV 6 1/4 PERP	1.611.637,40	0,13 %	UCGIM 2 09/23/29	4.631.481,11	0,37 %
ATRADI 5 1/4 09/23/44	1.782.661,57	0,14 %	SABSM 1 1/8 03/27/25	4.764.793,44	0,38 %
AIB 2 1/4 04/04/28	1.854.731,15	0,15 %	UCGIM 1.2 01/20/26	4.809.053,42	0,39 %
ACAFP 2 1/2 12/22/26	1.880.312,88	0,15 %	CAFP 0.107 06/14/25	4.853.205,04	0,39 %
PAGARE AMPER VTO.19/10/2023	1.893.283,77	0,15 %	SABSM 2 5/8 03/24/26	4.876.593,85	0,39 %
REPSM 3 3/4 PERP	1.906.090,82	0,15 %	ISPIM 1 07/04/24	4.895.058,47	0,40 %
ATH 1.241 04/08/24	1.971.795,30	0,16 %	BNP Float 11/18/24	4.942.555,56	0,40 %
PAGARE PRYCONSA DESC 16/10/2023	1.996.239,14	0,16 %	MUFG 3.273 09/19/25	4.953.015,57	0,40 %
VW 3 7/8 03/29/26	2.015.265,25	0,16 %	BFCM Float 09/08/25	5.013.163,56	0,40 %
VW 1 3/8 10/16/23	2.024.329,86	0,16 %	ISPIM Float 03/17/25	5.015.744,17	0,40 %
BMW Float 10/02/23	2.421.891,47	0,20 %	EU 0 03/04/26	5.087.610,00	0,41 %
MCD 1 11/15/23	2.513.092,81	0,20 %	ISPIM 4 10/30/23	5.183.859,59	0,42 %
ABANCA 5 1/2 05/18/26	2.550.667,90	0,21 %	BTPS 0.55 05/21/26	5.779.191,60	0,47 %
ACAFP 2.8 07/21/26	2.790.925,77	0,23 %	BNS Float 09/22/25	6.011.017,15	0,49 %
ALDFP 0 3/8 10/19/23	2.805.418,19	0,23 %	UCAJLN 4 1/2 06/30/25	6.560.478,77	0,53 %
PAGARE GREENERGY R. DESC 08/11/2023	2.983.982,96	0,24 %	HSBC 6.364 11/16/32	6.622.356,04	0,53 %
SRTGR 4 1/4 09/14/26	3.009.312,13	0,24 %	HESLAN 4 1/2 09/15/32	6.710.091,93	0,54 %
GALQSM 4 1/2 07/05/26	3.075.467,67	0,25 %	CAZAR 5 5/8 06/07/27	6.958.289,51	0,56 %
BAC Float 09/22/26	3.106.241,85	0,25 %	BNP 0 1/8 09/04/26	7.067.910,48	0,57 %
REPSM 4 1/2 03/25/2075	3.125.577,03	0,25 %	ROMANI 2 3/4 10/29/25	7.821.055,89	0,63 %
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	3.195.635,93	0,26 %	UBS 1 1/4 07/17/25	8.194.919,28	0,66 %
BRTFOD 1 3/8 06/19/24	3.210.362,44	0,26 %	CS 2 1/8 10/13/26	8.734.242,33	0,71 %
BACRED 2 09/30/24	3.359.086,67	0,27 %	KUTXAB 4 3/4 06/15/27	8.750.167,62	0,71 %
PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024	3.423.682,71	0,28 %	MS 2.103 05/08/26	9.737.790,16	0,79 %
CONGR 4 03/01/27	3.499.397,92	0,28 %	NWG 0 3/4 11/15/25	9.868.860,49	0,80 %
ABANCA 4 5/8 04/07/30	3.735.805,85	0,30 %	SANTAN 3 5/8 09/27/26	9.872.061,75	0,80 %
LEASYS 0 07/22/24	3.762.689,76	0,30 %	BTPS 0.4 04/11/24	10.182.422,00	0,82 %
CEPSA 2 1/4 02/13/26	3.864.352,33	0,31 %	CABKSM 1 3/4 10/24/23	10.759.394,96	0,87 %
TELEFO 4 3/8 PERP	3.921.670,89	0,32 %	GS Float 09/23/27	10.785.512,39	0,87 %
PAG INST. DE CREDITO OFICI. VTO 09/11/23	3.983.769,47	0,32 %	CAFP 4.079 05/05/27	10.891.560,84	0,88 %
PAGARE CESCE VTO.16/10/2023	4.093.260,70	0,33 %	INTNED 0 1/8 11/29/25	12.209.637,70	0,99 %
SOFTBK 2 1/8 07/06/24	4.104.060,92	0,33 %	GYCGR 1.7 04/09/24	13.802.297,81	1,11 %
PAGARE CESCE VTO.15/11/2023	4.477.594,61	0,36 %	704971ANASM 1.2 01/14/25	14.369.219,18	1,16 %
AIB 1 7/8 11/19/29	4.842.864,38	0,39 %	BTPS 1.4 05/26/25	15.119.382,24	1,22 %
PAGARE ECP FCC VTO.11/01/20234	4.936.285,40	0,40 %	SANTAN 1 PERP	15.565.249,68	1,26 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PAGARE ECP FCC VTO. 30/11/2023	4.962.258,96	0,40 %	CCAMA 6 3/8 PERP	15.856.914,18	1,28 %
ACAFF 2.7 07/15/25	4.979.303,90	0,40 %	MUFG 2.264 06/14/25	15.974.943,47	1,29 %
BMW Float 12/09/24	5.014.119,44	0,40 %	SABSM 5 3/8 09/08/26	17.034.641,45	1,38 %
AEGON 0 5/8 06/21/24	5.366.880,91	0,43 %	WFC 1.338 05/04/25	19.750.272,13	1,59 %
ATH 0.832 01/08/27	5.540.501,41	0,45 %	DANBNK 0.01 11/10/24	20.940.812,63	1,69 %
LEASYS 4 1/2 07/26/26	5.907.532,47	0,48 %	CABKSM 3 3/4 02/15/29	23.303.604,66	1,88 %
ARVASL 4 3/4 05/22/27	6.031.753,77	0,49 %	GS Float 03/19/26	23.842.294,80	1,92 %
KHC Float 05/09/25	6.048.557,00	0,49 %	960167ANASM 1.2 03/17/25	29.066.689,18	2,35 %
ARNDTN 2 1/8 PERP	6.705.637,26	0,54 %	CEDTDA 3 7/8 05/23/25	31.486.089,51	2,54 %
CEPSA 1 02/16/25	6.725.664,25	0,54 %	ENELIM 5.451 PERP	379.994,53	0,03 %
LEASYS 4 3/8 12/07/24	6.734.059,66	0,54 %	EDPPL 2 3/8 11/27/23	508.485,55	0,04 %
AYTCED 3 3/4 06/30/25	6.911.168,95	0,56 %	ABESM 3.248 PERP	749.070,40	0,06 %
RENAUL Float 11/04/24	7.061.268,28	0,57 %	NTGYSM Float PERP	870.294,93	0,07 %
BAYNGR 2 3/8 11/12/2079	7.175.433,61	0,58 %	BULENR 3 1/2 06/28/25	971.284,70	0,08 %
BACR Float 09/23/24	8.137.359,00	0,66 %	SOLBBB 5.425 PERP	1.048.487,53	0,08 %
PAGARE TUBACEX DESC 16/10/2023	10.375.456,22	0,84 %	CLNXSM 0 3/4 11/15/26	1.164.728,95	0,09 %
BACR 3 3/8 04/02/25	11.625.497,05	0,94 %	ORANOF 4 7/8 09/23/24	1.208.358,69	0,10 %
BRTFOD 1 3/4 07/22/25	12.047.322,56	0,97 %	CLNXSM 1 09/15/27	1.388.635,45	0,11 %
VW 3 3/8 PERP	12.111.963,25	0,98 %	OCINV 3 5/8 10/15/25	1.447.406,68	0,12 %
BACR Float 05/12/26	12.974.304,00	1,05 %	CEZCP 0 7/8 12/02/26	1.799.407,40	0,15 %
T 2 7/8 PERP	13.603.007,42	1,10 %	ARQUIM 4 5/8 12/28/26	1.982.198,63	0,16 %
ELISGP 1 3/4 04/11/24	17.207.869,21	1,39 %	CLNXSM 2 3/8 01/16/24	2.122.927,11	0,17 %
668900GS Float 04/30/24	20.139.569,86	1,63 %	CLNXSM 2 1/4 04/12/26	2.866.691,31	0,23 %
835152CAZAR 3 3/4 06/15/25	20.809.267,93	1,68 %	CLNXSM Float 08/03/27	3.270.642,84	0,26 %
ROSINI 6 3/4 10/30/25	22.076.507,41	1,78 %	IBESM Float 02/20/24	3.320.237,25	0,27 %
SANTAN Float 11/21/24	302.078,71	0,02 %	CLNXSM 1 04/20/27	3.560.563,50	0,29 %
FADE 0.05 09/17/24	481.274,56	0,04 %	EDF 5 PERP	3.574.081,97	0,29 %
JEF 1 07/19/24	487.880,93	0,04 %	ACSSM 1 3/8 06/17/25	3.806.128,96	0,31 %
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	496.528,44	0,04 %	DELL 1 5/8 06/24/24	3.843.978,42	0,31 %
BBVASM 1 1/8 02/28/24	497.388,36	0,04 %	AKEFP 2 3/4 PERP	3.986.519,84	0,32 %
SABSM 1 5/8 03/07/24	499.222,49	0,04 %	IBESM Float 12/04/23	5.018.668,75	0,41 %
BNP 1 1/8 10/10/23	808.354,08	0,07 %	MLICO.CERTIFICATES VTO.18/12/2023	5.019.085,00	0,41 %
SANTAN Float 05/11/24	909.660,23	0,07 %	NTGYSM 3 3/8 PERP	5.687.540,36	0,46 %
BCPPL 3.871 03/27/30	952.293,83	0,08 %	SO 1 7/8 09/15/2081	6.013.681,22	0,49 %
BKIR 5 07/04/31	961.436,55	0,08 %	FERSM 2 1/2 07/15/24	7.245.307,44	0,58 %
UCGIM 1 5/8 07/03/25	982.025,90	0,08 %	EDF 2 7/8 PERP	7.469.535,21	0,60 %
KUTXAB 4 02/01/28	1.005.910,55	0,08 %	LIGHT 2 05/11/24	7.903.060,34	0,64 %
CABKSM 4 5/8 05/16/27	1.012.468,52	0,08 %	CLNXSM 2 7/8 04/18/25	10.010.106,14	0,81 %
BBVASM Float 11/26/25	1.017.274,00	0,08 %	INWIM 1 7/8 07/08/26	19.261.150,28	1,56 %
CPIPR 1 5/8 04/23/27	1.050.648,81	0,08 %	EDF 4 PERP	23.861.223,97	1,93 %
UCGIM 5.85 11/15/27	1.073.207,67	0,09 %	MLICO CERTIFICATES 2 VTO.21/12/2023	30.100.350,00	2,43 %

Futuros Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FU. BUND 1000 071223	-1.929.600,00	2,16	FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 071223	-611.800,00	6,58

Tesorería Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1852- CC EUR ING BANK	11.907,67	0,00 %	580- CC EUR BKIA SM	10.000.000,00	0,81 %
1226- GG EUR R4	148.000,00	0,01 %	1854- CC EUR CACEIS BA	74.749.290,27	6,03 %
340- CC EUR R4	6.988.956,39	0,56 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022..

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

Clasificación de sostenibilidad

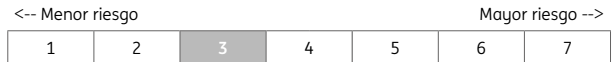


Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

- 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 GSAM 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 gsam.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 GSAM, 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 GSAM y a la Lista de Exclusiones, elementos vinculantes en el proceso de selección de las inversiones. Goldman Sachs Asset Management B.V. (GSAM) presta los servicios de gestión discrecional de cartera de inversiones para el fondo.

Informe del gestor

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por diferentes cambios de tono, siendo en su conjunto un trimestre flojo para la mayor parte de los universos invertibles, que se ajustaron a la baja a pesar de un entorno Macro relativamente benigno.

Tanto en EE. UU. como en la zona euro, los rendimientos de los bonos a 10 años han subido más rápido que los rendimientos de los bonos a 2 años, lo que sugiere que los sólidos datos económicos actuales, desempeñaron un papel más importante que el temor de inminentes subidas de tipos por parte de los bancos centrales.

El bono alemán a 10 años subió 44 puntos básicos hasta el 2,84 % en el tercer trimestre, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años aumentaron 75 puntos básicos hasta situarse en el 4,57 %.

Aun así, el mes de septiembre ha sido un mes malo, después de que tanto la Fed como el BCE dejaran claro que los tipos de interés van a seguir altos durante más tiempo. Después de la subida de 0,25 puntos básicos en julio, en su reunión de septiembre, la Fed mantuvo sus tipos sin cambios en el 5,25 %-5,5 %, sin embargo, la reunión tuvo un trasfondo agresivo ya que, en el último informe trimestral publicado, han proyectado que los tipos de interés se situarán a finales de 2024 en 5,1 %, lo que sugiere que el año que viene habrá menos recortes de lo que se pensaba.

En cuanto a la inflación, los últimos informes muestran que las presiones inflacionarias están en general bajo control. De la evolución de la inflación y del mercado laboral dependerá el que se produzcan o no nuevas subidas.

En Europa, durante este trimestre el BCE llevó a cabo de nuevo dos subidas de 25 pbs cada una, elevando tipos hasta el 4,5 % (y la facilidad de depósito al 4 %), aunque en un giro moderado, han comunicado que las tasas están ahora a niveles que "sí se mantienen durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al pronto retorno de la inflación al objetivo", sugiriendo que no habrá nuevas subidas.

La rentabilidad del plan en este trimestre ha sido del -0,12 % frente al -0,07 % de su índice de referencia compuesto, y la duración de la cartera ha pasado de 3,99 a 3,74 años al final del trimestre.

Al final del período, la duración de la cartera era ligeramente superior a la duración del índice de referencia. Durante este trimestre estuvimos sobreponderados tanto en bonos gubernamentales de alta calidad, como en bonos corporativos con grado de inversión.

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	0,85 %
Patrimonio del Fondo a 30/09/22	476.238.669,56 €
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	%
European Union	0,00 %	2030	2,60 %
Caisse D'amort Dette Soc	1,50 %	2032	2,58 %
European Union	1,00 %	2032	2,50 %
Euro. Finan. Stability Facility	0,00 %	2031	2,04 %
República de Francia	1,75 %	2024	1,27 %
Gobierno de España	1,95 %	2026	1,25 %
República de Alemania	0,00 %	2025	1,06 %
República de Italia	5,00 %	2025	1,06 %

Duración de la cartera

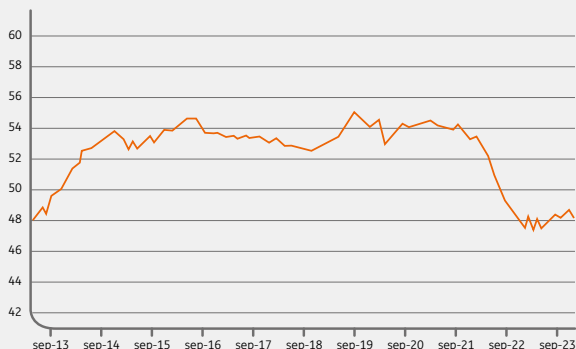
Duración Modificada	3,74
---------------------	------

(*) 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 motivo de la aplicación del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad es necesario actualizar periódicamente la información en materia de sostenibilidad de su producto.

El 18 de Julio de 2023 se aprobó por Real Decreto 668/2023, la modificación del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, (aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero). Podrá encontrar información más detallada sobre estas modificaciones en Plan de Pensiones Renta Fija Europea - Planes - ING.

Evolución histórica del valor liquidativo



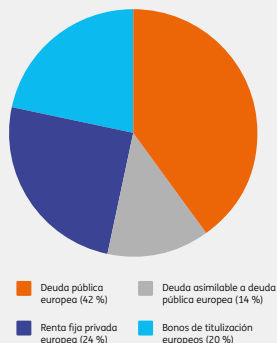
Información del plan

Fecha de inicio	15/11/00
Patrimonio del Plan	335.636.012,00 €
Valor liquidativo 30/09/2023	48,1695 €
Nº de partícipes del Plan	38.981

Rentabilidad del plan último ejercicio económico 31/12/22

Rentabilidad acumulada último ejercicio (año 2022)	-11,04 %
Rent. media anual últimos 20 ejercicios económicos	1,68 %
Rent. media anual últimos 15 ejercicios económicos	1,40 %
Rent. media anual últimos 10 ejercicios económicos	-0,22 %
Rent. media anual últimos 5 ejercicios económicos	-2,30 %
Rent. media anual últimos 3 ejercicios económicos	-4,28 %

Exposición a los tipos de interés



Rentabilidad del plan

Rentabilidad acumulada desde inicio del Plan	60,27 %
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	-11,04 %
Año 2023	1,61 %
Rentabilidad último trimestre	-0,12 %

Relación detallada de las inversiones

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 30 de septiembre de 2023.

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	AT0000A0DXC2	REPUBLICA DE AUSTRIA 4,85 % 15.03.2026	1.717.522,20	0,36 %
30/9/23	AT0000A185T1	REPUBLICA D AUSTRIA 1,65 % 21.10.2024	2.011.415,70	0,42 %
30/9/23	AT0000A1VGK0	REPUBLICA DE AUSTRIA 0,5 % 20.04.2027	1.667.331,30	0,35 %
30/9/23	AT0000A269M8	REPUBLICA AUSTRIA 0,5 % 20/02/29	1.491.635,60	0,31 %
30/9/23	AT0000A2J645	ERSTE GROUP BK 1,625 % 8/9/31	268.233,00	0,06 %
30/9/23	AT0000A2KW37	ERSTE GROUP BK 0,1 % 16/11/28 CALL 2027	504.816,00	0,11 %
30/9/23	AT0000A2NW83	REPUBLICA DE AUSTRIA ZERO 20/02/31	1.243.788,48	0,26 %
30/9/23	AT0000A2U543	ERSTE GROUP BK 0,875 % 15/11/32	247.413,00	0,05 %
30/9/23	AT0000A2YA29	ERSTE GROUP BK 4 % 07/06/2033	92.685,00	0,02 %
30/9/23	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 5,50 % 28.03.28	1.625.913,20	0,34 %
30/9/23	BE0000326356	BELGIUM KINGDOM 4,0 % 28.03.2032	1.255.788,00	0,26 %
30/9/23	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM 2,6 % 22.06.2024	1.249.588,17	0,26 %
30/9/23	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM 0,8 % 22/06/25	1.140.180,03	0,24 %
30/9/23	BE0000337460	BELGIUM KINGDOM 1 % 22/06/26	1.037.806,00	0,22 %
30/9/23	BE0000341504	BELGIUM KINGDOM 0,8 % 22/06/27	2.297.275,00	0,48 %
30/9/23	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 0,9 % 22/06/29	2.323.999,50	0,49 %
30/9/23	BE0000357666	BELGIUM KINGDOM 3,00 % 22/06/33	671.867,00	0,14 %
30/9/23	BE0002664457	KBC GROUP 0,5 % 03/12/29 CALL 3/12/2024	187.850,00	0,04 %
30/9/23	BE0002935162	KBC GROUP NV 4,375 % 19/04/2030	295.869,00	0,06 %
30/9/23	BE0002951326	KBC GROUP NV 4,375 % 06/12/2031	293.865,00	0,06 %
30/9/23	BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH 2 % 17.03.2028	652.659,00	0,14 %
30/9/23	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH 2,75 % 17/3/36	258.312,00	0,05 %
30/9/23	BE6331562817	ALIAXIS FINANCE SA 0,875 % 8/11/2028	240.981,00	0,05 %
30/9/23	CH0343366842	CREDIT SUISSE 1,25 % 17/7/25 CALL 17/7/25	194.598,00	0,04 %
30/9/23	CH0483180946	CREDIT SUISSE AG LONDON 1 % 24/06/27	360.768,00	0,08 %
30/9/23	CH0494734418	CREDIT SUISSE GROUP AG 0,65 % 10/9/29	78.825,00	0,02 %
30/9/23	CH0537261858	CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25 % 02/04/2026	213.816,27	0,04 %
30/9/23	CH1142231682	UBS GROUP AG 0,25 % 03/11/26	272.478,00	0,06 %
30/9/23	CH1174335732	CREDIT SUISSE GROUP AG 2,125 % 13/10/26	284.976,00	0,06 %
30/9/23	CH1236363391	UBS GROUP AG 4,275 % 11/01/31 CALL 2030	387.084,00	0,08 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	CH1255915006	UBS GROUP AG 4,625 % 17/03/28 CALL 2027	278.670,51	0,06 %
30/9/23	DE0001102473	BUNDESOBLIGATION ZERO 15/08/2029	2.374.842,80	0,50 %
30/9/23	DE0001141828	BUNDESOBLIGATION ZERO 10/10/2025	5.063.042,60	1,06 %
30/9/23	DE000A2R7JE1	VONOVIA FIN 1,125 % 14/09/34	65.737,00	0,01 %
30/9/23	DE000A2R8ND3	VONOVIA FIN 0,625 % 07/10/27	84.548,00	0,02 %
30/9/23	DE000A2TSDE2	DEUTSCHE TELEKOM 1,75 % 25/03/31	384.960,40	0,08 %
30/9/23	DE000A351U49	ALLIANZ SE 5,824 25/07/2053	604.980,00	0,13 %
30/9/23	DE000A3E5MH6	VONOVIA SE 0,625 % 14/12/29	386.195,00	0,08 %
30/9/23	DE000A3LH6U5	MECEDES-BENZ INT FINCE 3,7 % 30/5/31	260.786,40	0,05 %
30/9/23	DE000A3MP4U9	VONOVIA SE 0,25 % 1/9/28	239.376,00	0,05 %
30/9/23	DE000A3MP4V7	VONOVIA SE 0,75 % 1/9/32	276.556,00	0,06 %
30/9/23	DE000A3MP4W5	VONOVIA FIN 1,625 % 01/09/51	47.772,00	0,01 %
30/9/23	DE000CZ439B6	COMMERZBANK AG 5,25 % 25/3/2029 CALL 2028	99.855,00	0,02 %
30/9/23	DE000CZ45VC5	COMMERZBANK AG 0,5 % 4/12/2026	178.708,00	0,04 %
30/9/23	DE000DL19U23	DEUTSCHE BANK 1,625 % 20/01/27	89.771,00	0,02 %
30/9/23	DE000DL19VD6	DEUTSCHE BANK 1,375 % 10/6/26	98.041,58	0,02 %
30/9/23	DE000DL19VS4	DEUTSCHE BANK 1,75 % 19/11/2030 CALL11/29	79.347,00	0,02 %
30/9/23	DE000NRW0MY1	NORDRHEIN-WESTFALEN LAN 0,125 % 4/6/2031	2.510.048,00	0,53 %
30/9/23	ES00000126B2	OBL ESTADO 2,75 % 31.10.24	3.953.862,08	0,83 %
30/9/23	ES00000126Z1	OBL ESTADO 1,6 % 30/04/25	3.366.557,61	0,71 %
30/9/23	ES00000127A2	OBL ESTADO 1,95 % 30/07/30	1.074.934,32	0,23 %
30/9/23	ES00000127G9	OBL ESTADO 2,15 % 31/10/25	2.842.803,14	0,60 %
30/9/23	ES00000127Z9	BONOS Y OBLIGACIONES 1,95 % 30.04.2026	6.001.976,88	1,26 %
30/9/23	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 1,45 % 31/10/27	3.289.902,80	0,69 %
30/9/23	ES0000012B88	OBL ESTADO 1,4 % 30/7/28	3.709.190,94	0,78 %
30/9/23	ES0000012E51	OBL ESTADO 1,45 % 30/4/29	2.240.450,00	0,47 %
30/9/23	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 1,85 % 30/7/35	550.827,00	0,12 %
30/9/23	ES0000012F43	OBL ESTADO 0,6 % 31/10/29	946.132,76	0,20 %
30/9/23	ES0000012F76	OBL ESTADO 0,5 % 30/4/30	898.414,68	0,19 %
30/9/23	ES0000012G34	OBL ESTADO 1,25 % 31/10/30	1.111.712,16	0,23 %
30/9/23	ES0000012H41	OBL ESTADO 0,10 % 30/4/31	2.487.312,42	0,52 %
30/9/23	ES0000012I32	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 0,5 % 31/10/31	2.723.840,00	0,57 %
30/9/23	ES0000012K61	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 2,55 % 31/10/32	3.072.784,00	0,64 %
30/9/23	ES0213679006	BANKINTER 4,375 % 3/5/30	98.887,00	0,02 %
30/9/23	ES0305471007	DRVES 6 ABS 0 % 25/09/2030	327.169,79	0,07 %
30/9/23	ES0305622013	SABAC 2 ABS 26/04/2034	1.131.101,91	0,24 %
30/9/23	ES0305635007	FT RMBS PRADO 10 16/03/2055	925.771,45	0,19 %
30/9/23	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	2.113.803,00	0,44 %
30/9/23	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	548.023,00	0,11 %
30/9/23	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	9.762.638,30	2,05 %
30/9/23	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	884.665,70	0,19 %
30/9/23	EU000A283859	EUROPEAN UNION ZERO 04/10/30	12.482.756,00	2,62 %
30/9/23	EU000A3K4DD8	EUROPEAN UNION 1 % 06/07/2032	11.967.878,00	2,51 %
30/9/23	FI4000006176	GOBIERNO FINLANDIA 4,00 % 04.07.2025	2.676.049,50	0,56 %
30/9/23	FI4000079041	GOBIERNO FINLANDIA 2 % 15.04.2024	1.271.013,26	0,27 %
30/9/23	FI4000369467	GOBIERNO FINLANDIA 0,5 % 15/9/29	1.110.837,00	0,23 %
30/9/23	FR0011317783	FRENCH O.A.T. 2,75 % 25.10.2027	3.644.056,00	0,76 %
30/9/23	FR0011619436	FRANCE GOVT 2,25 % 25/05/2024	1.287.767,00	0,27 %
30/9/23	FR0011883966	FRANCE GOVT 2,50 % 25/05/2030	2.878.920,00	0,60 %
30/9/23	FR0011962398	FRANCE GOVT 1,75 % 25/11/2024	6.075.752,00	1,27 %
30/9/23	FR0012517027	FRENCH O.A.T. 0,5 % 25/5/25	1.577.932,54	0,33 %
30/9/23	FR0012938116	FRANCE GOVT 1 % 25.11.2025	4.004.448,00	0,84 %
30/9/23	FR0012993103	FRANCE GOVT 1,5 % 25/5/2031	1.805.583,60	0,38 %
30/9/23	FR0013131877	FRANCE GOVT 0,5 % 25/05/2026	2.796.270,00	0,59 %
30/9/23	FR0013200813	FRANCE GOVT 0,25 % 25/11/26	3.927.018,00	0,82 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	FR0013231768	IMERYS SA 1,5 % 15/01/27 CALL 15/10/26	183.154,00	0,04 %
30/9/23	FR0013250560	FRANCE GOVT 1,00 % 25/5/27	1.769.519,50	0,37 %
30/9/23	FR0013286192	FRANCE GOVT 0,75 % 25/05/2028	2.334.020,00	0,49 %
30/9/23	FR0013290749	RTE TRANSPORT 1,875 % 23/10/37CALL23/7/37	151.336,00	0,03 %
30/9/23	FR0013323870	ORANGE SA 1,375 % 20/3/28	270.177,00	0,06 %
30/9/23	FR0013327962	CAPGEMINI SA 1 % 18/10/24 CALL 18/07/24	193.692,00	0,04 %
30/9/23	FR0013341682	FRANCE GOVT 0,75 % 25/11/28	4.439.800,00	0,93 %
30/9/23	FR0013359239	ORANGE SA 1,875 % 12/9/30	1.059.504,00	0,22 %
30/9/23	FR0013397288	APRR 1,25 18/1/28	539.982,00	0,11 %
30/9/23	FR0013398070	BNP PARIBAS 2,125 % 23/01/27 CALL 23/1/26	661.724,00	0,14 %
30/9/23	FR0013403441	SOCIETE GENERALE 1,25 % 15/02/2024	197.884,00	0,04 %
30/9/23	FR0013407236	FRANCE GOVT 0,5 % 25/05/2029	2.160.825,00	0,45 %
30/9/23	FR0013412707	RCI BANQUE SA 1,750 % 10/04/2026	140.376,00	0,03 %
30/9/23	FR0013415627	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/03/2025	4.146.142,00	0,87 %
30/9/23	FR0013430733	SOCIETE GENERALE 0,875 % 01/07/2026	91.316,00	0,02 %
30/9/23	FR0013444692	ORANGE SA 1,375 % 04/09/49 CALL 04/03/49	60.956,00	0,01 %
30/9/23	FR0013449626	HFHL 2019-1 ABS 27/11/62	1.952.764,20	0,41 %
30/9/23	FR0013451507	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/11/2029	2.063.925,00	0,43 %
30/9/23	FR0013456431	PERNOD-RICARD SA 0,5 % 24/10/2027	88.455,00	0,02 %
30/9/23	FR0013456621	UNIBAIL-ROD 0,875 % 29/3/32 CALL 29/12/31	145.314,00	0,03 %
30/9/23	FR0013463650	ESSILORLUXOT 0,125 % 27/5/25 CALL 27/2/25	657.867,00	0,14 %
30/9/23	FR0013476611	BNP PARIBAS 1,125 % 15/01/2032	432.310,00	0,09 %
30/9/23	FR0013484458	BNP PARIBAS 0,5 % 19/02/2028	611.044,00	0,13 %
30/9/23	FR0013484821	ACAHB 2020-1 A 27/7/55	1.305.859,88	0,27 %
30/9/23	FR0013486834	TEREGA SAS 0,625 % 27/02/28	169.666,00	0,04 %
30/9/23	FR0013494168	SCHNEIDER ELEC 0,25 % 11/3/29 CALL 111228	500.724,00	0,11 %
30/9/23	FR0013505260	CARREFOUR SA 2,625 % 15/12/2027	189.490,00	0,04 %
30/9/23	FR0013506300	ORANGE SA 1,625 % 7/4/32	167.792,00	0,04 %
30/9/23	FR0013508470	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/02/2026	2.454.191,50	0,51 %
30/9/23	FR0013509098	SOCIETE GENERALE 1,125 % 21/4/2026 CALL25	284.721,00	0,06 %
30/9/23	FR0013511227	CREDIT MUTUEL ARKEA 0,875 % 7/5/27	89.117,00	0,02 %
30/9/23	FR0013516184	CREDIT AGRICOLE SA 1,625 % 5/6/30 CALL25	282.495,00	0,06 %
30/9/23	FR0013516549	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/11/2030	1.842.640,80	0,39 %
30/9/23	FR0013531175	HLFCT 2020-1 ABS 31/10/54	1.450.147,39	0,30 %
30/9/23	FR0013535150	ICADE SANTE 1,375 % 17/9/30	150.716,00	0,03 %
30/9/23	FR0013536216	HFHL 2020-1 ABS 27/08/61	954.837,36	0,20 %
30/9/23	FR00140007J7	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,625 % 21/2/31	226.638,00	0,05 %
30/9/23	FR0014001G37	BPCE SA 0,25 % 14/1/2031	301.648,00	0,06 %
30/9/23	FR0014001I68	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,25 % 19/7/28	164.156,00	0,03 %
30/9/23	FR0014001JT3	BNP PARIBAS 0,5 % 19/1/30 CALL 19/1/29	161.048,00	0,03 %
30/9/23	FR0014002S57	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01 % 11/5/26	540.234,00	0,11 %
30/9/23	FR0014002WK3	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/11/2031	1.631.128,00	0,34 %
30/9/23	FR0014002X43	BNP PARIBAS 0,25 % 13/4/27 CALL 13/4/26	627.809,00	0,13 %
30/9/23	FR0014003513	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/02/2027	971.146,80	0,20 %
30/9/23	FR0014003JI2	HFHL 2021-1 ABS 27/05/61	2.886.381,23	0,61 %
30/9/23	FR0014003SA0	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,625 % 3/11/28	165.086,00	0,03 %
30/9/23	FR0014006KD4	BANQUE FED CRED MUTUEL 1,125 % 19/11/2031	218.604,00	0,05 %
30/9/23	FR0014007L00	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/05/2032	1.547.094,00	0,32 %
30/9/23	FR0014007LK5	BNP PARIBAS 0,875 % 11/7/30 CALL 11/7/29	161.478,00	0,03 %
30/9/23	FR0014008C75	BUMP 2022-FR1 A 27/04/2032	688.064,69	0,14 %
30/9/23	FR00140099T3	GNKGO 2022-AL1 ABS 25/07/43	1.301.701,96	0,27 %
30/9/23	FR0014009BF2	HFHL 2022-1 ABS 27/05/62	549.516,54	0,12 %
30/9/23	FR0014009L57	PERNOD-RICARD 1,375 % 07/04/2029	262.497,00	0,06 %
30/9/23	FR001400A3G4	BANQUE FED CRED MUTUEL 2,625 % 6/11/29	447.870,00	0,09 %
30/9/23	FR001400A3H2	CAISSE DAMORT DETTE SOC 1,5 % 25/5/32	12.363.715,00	2,59 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	FR001400AK42	MCCPF 2022-1 A 25/01/2038	1.100.179,30	0,23 %
30/9/23	FR001400B1L7	RCI BANQUE SA 4,75 % 6/7/2027	220.462,00	0,05 %
30/9/23	FR001400BA76	PULSE 2022-1 ABS 25/01/35	1.402.966,18	0,29 %
30/9/23	FR001400BKZ3	FRANCE GOVT 2,00 % 25/11/32	1.073.904,00	0,23 %
30/9/23	FR001400CFW8	BNP PARIBAS 3,625 % 1/9/29	854.532,00	0,18 %
30/9/23	FR001400CQ85	CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 % 19/9/27	289.983,00	0,06 %
30/9/23	FR001400D6O8	ELECTRICITE DE FRANCE 4,75 % 12/10/2034	398.668,00	0,08 %
30/9/23	FR001400DNG3	BOUYGUES SA 4,625 % 07/06/32 CALL 7/03/32	204.508,00	0,04 %
30/9/23	FR001400EAY1	BANQUE FED CRED MUTUEL 3,75 % 1/2/33	476.235,00	0,10 %
30/9/23	FR001400EHG3	SOCIETE GENERALE 4,25 % 6/12/30	190.792,00	0,04 %
30/9/23	FR001400F083	BPCE SA 4,5 % 13/1/33	194.388,00	0,04 %
30/9/23	FR001400F1M1	ENGIE SA 11/01/2043 4,25 % CALL 11/10/42	280.242,00	0,06 %
30/9/23	FR001400F7K2	CREDIT AGRICOLE SA 4 % 18/1/2033	195.044,00	0,04 %
30/9/23	FR001400FB22	BPCE SA 5,125 % 25/1/35	192.122,00	0,04 %
30/9/23	FR001400FLS7	PMACC 2023-1 A 25/07/2036	900.116,46	0,19 %
30/9/23	FR001400FV77	ANORI 2023-DE ABS 26/01/43	699.861,54	0,15 %
30/9/23	FR001400G3A1	BNP PARIBAS 3,875 % 23/02/2029	296.034,00	0,06 %
30/9/23	FR001400HMF8	BANQUE FED CRED MUTUEL 4,375 % 02/5/30	492.110,00	0,10 %
30/9/23	FR001400I7M5	RNBLF 2 A ABS 27/10/2033	4.404.144,80	0,92 %
30/9/23	FR001400IDY6	SOCIETE GENERALE 5,625 % 02/06/2033	193.218,00	0,04 %
30/9/23	FR001400IJ13	BPCE SA 4,75 % 14/6/34	98.364,00	0,02 %
30/9/23	FR001400J2V6	BPCE SA 4,125 % 10/07/2028	198.998,00	0,04 %
30/9/23	FR001400KL23	PRAEMIA HEALTHCARE SACA 5.5 % 19/09/2028	99.654,00	0,02 %
30/9/23	FR001400KO38	BANQUE FED CRED MUTUEL 4,25 % 2030-09-18	98.801,00	0,02 %
30/9/23	FR001400KY44	BNP PARIBAS 4,125 % 26/09/2032 CALL260931	295.695,00	0,06 %
30/9/23	FR001400KZP3	SOCIETE GENERALE 4,25 % 28/09/26	600.360,00	0,13 %
30/9/23	IE00BDHDP44	IRISH TSY 0,9 % 15/05/28	2.076.251,40	0,44 %
30/9/23	IE00BKFVC568	IRISH TSY 0,2 % 15/5/2027	1.667.090,50	0,35 %
30/9/23	IT0001278511	REPUBLICA DE ITALIA 5,25 % 01.11.29	2.529.840,00	0,53 %
30/9/23	IT0004513641	REPUBLICA DE ITALIA 5 % 01/03/2025	5.068.100,00	1,06 %
30/9/23	IT0004953417	BUONI POLIENNALI TES 4,50 % 01/03/2024	1.502.985,00	0,32 %
30/9/23	IT0005001547	BUONI POLIENNALI TES 3,75 % 01/09/2024	2.013.167,70	0,42 %
30/9/23	IT0005024234	BUONI POLIENNALI TES 3,5 % 01/03/2030	1.575.552,00	0,33 %
30/9/23	IT0005045270	BUONI POLIENNALI TES 2,5 % 01/12/2024	2.164.844,00	0,45 %
30/9/23	IT0005170839	BUONI POLIENNALI TES 1,6 % 1/6/26	4.238.460,00	0,89 %
30/9/23	IT0005210650	BUONI POLIENNALI TES 1,25 % 01/12/2026	3.498.356,00	0,73 %
30/9/23	IT0005323032	BUONI POLIENNALI TES 2 % 1/2/28	3.032.403,00	0,64 %
30/9/23	IT0005365165	BUONI POLIENNALI TES 3 % 01/8/29	2.433.444,00	0,51 %
30/9/23	IT0005383309	BUONI POLIENNALI TES 1,35 % 1/4/2030	1.464.830,40	0,31 %
30/9/23	IT0005390874	BUONI POLIENNALI TES 0,85 % 15/1/27	3.620.840,00	0,76 %
30/9/23	IT0005403396	BUONI POLIENNALI TES 0,95 % 1/8/30	3.196.880,00	0,67 %
30/9/23	IT0005422891	BUONI POLIENNALI TES 0,90 % 1/4/31	1.498.394,10	0,31 %
30/9/23	IT0005433690	BUONI POLIENNALI TES 0,25 % 15/03/2028	2.789.721,00	0,59 %
30/9/23	IT0005436693	BUONI POLIENNALI TES 0,60 % 01/8/31	2.613.345,00	0,55 %
30/9/23	IT0005466013	BUONI POLIENNALI TES 0,95 % 1/6/32	3.353.535,00	0,70 %
30/9/23	NL0010071189	REINO HOLANDA 2,50 % 15.01.2033	1.661.852,50	0,35 %
30/9/23	NL0010733424	REINO HOLANDA 2 % 15/07/2024	2.469.875,00	0,52 %
30/9/23	NL0012171458	NETHERLANDS GOVER 0,75 % 15/7/27	3.622.639,70	0,76 %
30/9/23	NL0013332430	NETHERLANDS GOVER 0,25 % 15/7/29	1.197.154,00	0,25 %
30/9/23	NL0014555419	NETHERLANDS GOVER ZERO 15/7/30	1.012.522,00	0,21 %
30/9/23	PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO 0,475 % 18/10/30	1.025.125,00	0,22 %
30/9/23	XS0162513211	E.ON INTL FINANCE BV 5,75 % 14.02.2033	780.423,00	0,16 %
30/9/23	XS0276092797	GHM 2006-1 ABS 18/6/38	40.022,99	0,01 %
30/9/23	XS0982019126	E.ON INTL FINANCE BV 3 % 17/01/24	498.385,00	0,10 %
30/9/23	XS1028942354	ATRADIUS FINA 5,25 % 23/9/44 CALL 23/9/24	553.963,20	0,12 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	XS1109744778	TRANSURBAN FIN 1,875 % 16/09/2024	1.173.540,00	0,25 %
30/9/23	XS1143916465	PRAXAIR INC 1,625 % 1/12/25	332.939,02	0,07 %
30/9/23	XS1148073205	REPSOL INTL FIN 2,25 % 10/12/26	476.775,00	0,10 %
30/9/23	XS1180451657	ENI SPA 1,5 2/2/2026	189.072,00	0,04 %
30/9/23	XS1195202822	TOTAL SA 2,625 % 29/12/49PERPET CALLFEB25	765.456,00	0,16 %
30/9/23	XS1202849086	GLENCORE FINANCE 1,75 % 17/3/25	241.402,50	0,05 %
30/9/23	XS1209031019	ELM BV(SWISS REIN CO)CALL 1/9/25 PERPETU	1.238.991,60	0,26 %
30/9/23	XS1239586594	ESB FINANCE 2,125 % 08/06/27 CALL 8/03/27	281.088,00	0,06 %
30/9/23	XS1242413679	AVIVA PLC 3,375 % 4/12/45 FLOAT-CALL 2025	114.643,20	0,02 %
30/9/23	XS1243251375	EUROGRID 1,875 % 10.06.25 CALL 10/03/2025	482.110,00	0,10 %
30/9/23	XS1328173080	CRH FUNDING 1,875 % 9/1/24 CALL	447.322,50	0,09 %
30/9/23	XS1372839214	VODAFON GROUP 2,20 % 25.08.2026	956.550,00	0,20 %
30/9/23	XS1392459381	CREDIT SUISSE AG LONDON 1,5 % 10/04/26	186.478,00	0,04 %
30/9/23	XS1396285279	EUROGRID 1,5 % 18/4/28	539.466,00	0,11 %
30/9/23	XS1405766897	VERIZON CONM 0,875 % 02/04/2025	1.146.096,00	0,24 %
30/9/23	XS1425274484	HEIDELBERGCEM 2,25 % 03/06/24 CALL 3/3/24	98.764,00	0,02 %
30/9/23	XS1432384664	TENNET HOLDING 1 % 13/06/26 CALL 13/03/26	661.276,00	0,14 %
30/9/23	XS1501166869	TOTAL SA 3,369 % 29/12/49 PERPET.CALL6/26	376.796,00	0,08 %
30/9/23	XS1511589605	SKANDINAV ENSKILDA 1,375 % 31/10/2028	299.364,00	0,06 %
30/9/23	XS1551446880	GAS NATURAL 1,375 % 19/1/27 CALL 19/10/26	552.690,00	0,12 %
30/9/23	XS1560853670	ESB FINANCE 1,75 % 7/2/29 CALL 7/11/28	537.672,00	0,11 %
30/9/23	XS1560863802	BANK OF AMERICA 1,379 % 7/2/25 CALL7/2/24	396.096,00	0,08 %
30/9/23	XS1564394796	ING GROEP 2,5 % 15/2/29	197.502,00	0,04 %
30/9/23	XS1577945741	JUBIL 2015-16X A1R 15.12.29	314.674,49	0,07 %
30/9/23	XS1582205040	STATKRAFT 1,125 % 20/3/25 CALL20/12/2024	378.228,30	0,08 %
30/9/23	XS1602547264	BANK OF AMERICA 1,776 % 4/4/27 CALL4/5/26	281.340,00	0,06 %
30/9/23	XS1615079974	JPMORGAN CH 1,638 % 18/05/28 CALL18/02/28	819.819,00	0,17 %
30/9/23	XS1629774230	VOLKSWAGEN 3,875 % PERPETUAL CALL 14/6/27	531.750,00	0,11 %
30/9/23	XS1629866432	AT&T INC 3,15 % 04/09/2036	176.003,10	0,04 %
30/9/23	XS1651453729	NATIONWIDE 2 % 25/07/2029 CALL 25/7/24	96.923,00	0,02 %
30/9/23	XS1689523840	BRENNTAG FI.1,25 % 27/9/25	94.539,00	0,02 %
30/9/23	XS1702729275	E.ON INTL F. 1,25 % 19/10/27 CALL 19/7/27	812.916,00	0,17 %
30/9/23	XS1706111793	MORGAN STA 1,342 % 23/10/26 CALL 23/10/25	282.312,00	0,06 %
30/9/23	XS1713474671	CELANESE US 1,25 % 11/02/25 CALL 11/11/24	130.074,65	0,03 %
30/9/23	XS1719267855	PARKER-HANNIFIN 1,125 % 1/3/25	750.012,21	0,16 %
30/9/23	XS1724884041	ALME 4X 0,75 % 15/01/32	142.604,29	0,03 %
30/9/23	XS1724884397	ALME 4X 0,75 % 15/01/32	478.227,99	0,10 %
30/9/23	XS1729882024	TALANX AG 2,25 % 05/12/47	87.993,00	0,02 %
30/9/23	XS1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75 % 17/7/25	94.255,00	0,02 %
30/9/23	XS1756296965	TELEFONICA EMIS 1,447 % 22/01/2027	649.775,00	0,14 %
30/9/23	XS1757377400	ALLIANDER NV 1,625 % CALL 30/6/25 PERPETU	647.753,90	0,14 %
30/9/23	XS1775597922	PRVD 1X 4,063 % 2031-05-14	490.349,34	0,10 %
30/9/23	XS1775922344	BECLO 1X ABS 15/3/2031-15	1.696.876,54	0,36 %
30/9/23	XS1794675931	FAIRFAX FINL 2,75 % 29/3/28 CALL 29/12/27	1.206.031,20	0,25 %
30/9/23	XS1800189562	VOYE 1X 0,75 % 15/10/2030	899.375,39	0,19 %
30/9/23	XS1810653540	HEIDELBERGCEMENT 1,75 % 24/4/28	27.071,70	0,01 %
30/9/23	XS1813593313	MONDI FINANCE1,625 % 27/4/26 CALL 27/1/26	189.132,96	0,04 %
30/9/23	XS1815116998	KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 % 2/5/28	355.372,00	0,07 %
30/9/23	XS1823354284	CORDA 3X ABS 15/8/32	979.821,51	0,21 %
30/9/23	XS1823623878	CNH INDUSTRIAL F 1,875 % 19/1/26	209.486,20	0,04 %
30/9/23	XS1824240136	BANQUE FED CRED MUTUEL 2,50 % 25/05/28	90.792,00	0,02 %
30/9/23	XS1828037587	TENNET HOLDING 1,375 % 5/6/28	917.240,00	0,19 %
30/9/23	XS1843448314	MUNICH RE 3,25 % 26/5/49	544.254,00	0,11 %
30/9/23	XS1843449122	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2,25 % 21/11/26	1.851.834,65	0,39 %
30/9/23	XS1843459782	INTL FLAVOR 1,8 % 25/9/26 CALL 25/6/26	281.042,90	0,06 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	XS1847612204	ACCUN 3X ABS 20/1/31	2.239.006,75	0,47 %
30/9/23	XS1849518276	SMURTI KAPPA ACQUISITIONS 2,875 % 15/1/26	136.067,40	0,03 %
30/9/23	XS1851313863	TELEFONICA DEUTSCH FIN 1,75 % 5/7/25	668.689,00	0,14 %
30/9/23	XS1859010685	CITIGROUP INC 1,5 % 24/07/26 CALL 24/7/25	190.000,00	0,04 %
30/9/23	XS1875275205	NATWEST GROUP PLC 2,0 % 4/3/25 CALL4/3/24	593.766,00	0,12 %
30/9/23	XS1893621026	EDP FINANCE 1,875 % 13/10/2025	637.322,70	0,13 %
30/9/23	XS1900198539	SAEC 16 ABS 30/10/91	2.347.647,68	0,49 %
30/9/23	XS1907120528	AT&T INC 1,8 % 5/9/26 CALL 4/6/26	871.354,20	0,18 %
30/9/23	XS1909057645	LOGICOR FIN 3,25 % 13/11/28 CALL 13/8/28	87.755,00	0,02 %
30/9/23	XS1912765234	EURO 32 A 22/11/2023	451.137,12	0,09 %
30/9/23	XS1916073254	EMERSON ELEC 2 % 15/10/29 CALL 15/7/29	480.869,48	0,10 %
30/9/23	XS1916261925	PEPAU 22X A1GE 20/06/2060	1.548.663,07	0,32 %
30/9/23	XS1938387237	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,625 % 22.01.29	1.743.900,00	0,37 %
30/9/23	XS1945110606	IBM CORP 1,25 % 29/01/27 CALL 29/01/27	895.527,75	0,19 %
30/9/23	XS1955187775	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,9 % 28/02/28	684.380,48	0,14 %
30/9/23	XS1958534528	REPUBLIC OF POLAND 1 % 07.03.2029	4.713.174,00	0,99 %
30/9/23	XS1960248919	JPMORGAN CHASE 1,09 % 11/3/27	647.500,00	0,14 %
30/9/23	XS1960678685	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,25 % 7/3/39	227.691,00	0,05 %
30/9/23	XS1961772560	TELEFONICA EMIS 1,788 % 12/3/29	360.796,00	0,08 %
30/9/23	XS1969600748	CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 % 25/3/27	138.969,00	0,03 %
30/9/23	XS1971361974	CATSN BLUE A 18/07/2044	829.971,95	0,17 %
30/9/23	XS1974787480	TOTALENERG SE 1,75 % CALL4/4/24 PERPETUAL	303.725,60	0,06 %
30/9/23	XS1987097430	WELLS FARGO & CO 0,5 % 26/4/24	516.391,49	0,11 %
30/9/23	XS1991265395	BANK OF AMERICA CORP 1,381 % 09/05/2030	252.867,00	0,05 %
30/9/23	XS2000719992	ENEL SPA 3,5 % 24/05/80 CALL 24/2/25	580.278,00	0,12 %
30/9/23	XS2009861480	ESB FINANCE 1,125 % 11/06/30 CALL 11/3/30	83.601,00	0,02 %
30/9/23	XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FIN 1,6 % 31.12.2049	158.628,00	0,03 %
30/9/23	XS2014371137	CATSN 4 A 25/11/2054	1.472.172,35	0,31 %
30/9/23	XS2015240083	SELP FINANCE SARL 1,5 % 20/12/26	89.937,00	0,02 %
30/9/23	XS2020670852	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1 % 02/07/2031	363.514,50	0,08 %
30/9/23	XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA 1,75 % 4/7/29	254.091,00	0,05 %
30/9/23	XS2023631489	NIBC BANK NV 0,875 % 08/07/2019	93.830,00	0,02 %
30/9/23	XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 1,625 % 15/07/27	372.518,56	0,08 %
30/9/23	XS2032727310	ITALGAS SPA 0,87 % 24/04/2030	151.541,16	0,03 %
30/9/23	XS2035620710	REPSOL INTL FIN 0,25 % 02/08/27	87.199,00	0,02 %
30/9/23	XS2041076881	ACLO 1X ARR ABS 23/03/2032	1.281.830,55	0,27 %
30/9/23	XS2042667944	KERRY GROUP FIN SERVICES 20/9/29	246.591,00	0,05 %
30/9/23	XS2047500926	E.ON SE 0,35 % 28/02/2030	423.104,30	0,09 %
30/9/23	XS2049090595	VIER GAS TRANSPORT 0,125 % 10/09/2029	395.375,00	0,08 %
30/9/23	XS2050406094	DH EUROPE F. 0,75 % 18/9/31 CALL 18/6/31	327.959,68	0,07 %
30/9/23	XS2050968333	SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5 % 15/9/2027	181.424,00	0,04 %
30/9/23	XS2051149552	DH EUROPE F. 1,8 % 18/9/49	121.106,00	0,03 %
30/9/23	XS2052310054	LYB INTERNAT FIN 0,875 % 17/9/26 CALL6/26	532.392,40	0,11 %
30/9/23	XS2052926677	TULP 2019-1 A 18/10/2056	1.486.785,42	0,31 %
30/9/23	XS2055627538	RAIFFEISEN BANK 0,375 % 25/09/26	175.208,00	0,04 %
30/9/23	XS2063350925	HANNOVER RE 1,125 % 9/10/2039 CALL 9/7/29	78.815,00	0,02 %
30/9/23	XS2064302735	PEPSICO INC 0,75 % 16/10/2039	82.114,50	0,02 %
30/9/23	XS2066217022	PEPAU 25X A1GE 12/03/2061	200.322,63	0,04 %
30/9/23	XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV 1,125 % 17/10/34	210.945,00	0,04 %
30/9/23	XS2076149397	MIRAV 2019-1 A 26/5/65	1.675.342,88	0,35 %
30/9/23	XS2078692105	SANTAN CONSUMER FIN.0,5 % 14/11/2026	89.283,00	0,02 %
30/9/23	XS2079079799	ING GROEP NV 1 % 13/11/2030 CALL13/11/25	181.412,00	0,04 %
30/9/23	XS2081615473	HOLCIM FINAN 0,5 % 29/11/26 CALL 29/08/26	1.096.525,04	0,23 %
30/9/23	XS2082324364	BARCLAYS PLC 0,75 % 8/6/25	141.312,65	0,03 %
30/9/23	XS2083147343	ALBEMARLE NEW HOLDING 1,625 % 25/11/28	87.450,00	0,02 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	XS2083210729	ERSTE GROUP 1 % 10/06/30 CALL 10/06/25	183.322,00	0,04 %
30/9/23	XS2086868010	TESCO CORP TREASURY SERV 0,875 % 29/5/26	642.754,00	0,13 %
30/9/23	XS2087450859	TAURS 2019-FIN4 A 18/11/2031	266.537,36	0,06 %
30/9/23	XS2090807293	ITALGAS SPA 1 % 11/12/2031	155.096,00	0,03 %
30/9/23	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FIN 1,5 % 15/3/30 CALL 2029	149.431,90	0,03 %
30/9/23	XS2103013210	RED ELECTRICA FIN SA 0,375 % 24/7/28	173.202,00	0,04 %
30/9/23	XS2112289207	TELEFONICA EMISIONES SAU 0,664 % 3/2/30	245.052,00	0,05 %
30/9/23	XS2113167568	ESSITY AB 0,5 % 3/2/30	326.640,60	0,07 %
30/9/23	XS2113911387	ABERTIS INFR 1,25 % 7/2/28 CALL 7/11/27	615.762,00	0,13 %
30/9/23	XS2114310241	ALME 3X 0,75 % 15/04/32	344.696,53	0,07 %
30/9/23	XS2114852564	COMCAS CORP 0,75 % 20/2/32	619.720,00	0,13 %
30/9/23	XS2115091717	IBM CORP 0,3 % 11/02/28	231.735,60	0,05 %
30/9/23	XS2118204200	WELLS FARGO 0,625 % 14/8/30	155.118,00	0,03 %
30/9/23	XS2123320033	JPMORGAN CHASE 0,389 % 24/2/28	310.816,70	0,07 %
30/9/23	XS2125336706	BUMP 2020-NL1 A 24/6/31	1.157.994,99	0,24 %
30/9/23	XS2126170161	GIVAUDAN SA 1,625 % 22/4/32 CALL 22/1/32	82.220,00	0,02 %
30/9/23	XS2128006603	TAURS 2020-NL1X O %27/07/2050	649.722,76	0,14 %
30/9/23	XS2133071774	CARLBERG BREWERIES 0,625 % 9/3/30	563.535,00	0,12 %
30/9/23	XS2149379211	KONINKLIJKE PHILIPS 2 % 30/3/30	87.359,00	0,02 %
30/9/23	XS2150006562	JOHN DEERE CASH MANAGEME 2.2 % 02/04/2032	195.945,23	0,04 %
30/9/23	XS2150015555	KONINKLIJKE AHOLD DELHA 1.75 % 02/04/2027	281.295,00	0,06 %
30/9/23	XS2150054372	CIE DE SAINT-GOBAIN 2.375 % 04/10/2027	285.894,00	0,06 %
30/9/23	XS2176621170	ING GROEP 2,125 % 26/5/31	644.812,00	0,14 %
30/9/23	XS2180007549	AT&T INC 1,6 % 19/5/28	501.116,00	0,11 %
30/9/23	XS2185867673	OP CORPORATE BK 1,625 % 09/06/30 CALL2025	279.460,35	0,06 %
30/9/23	XS2187689034	VOLKSWAGEN INTL 3,5 % 31/12/49 CAL17/6/25	472.525,00	0,10 %
30/9/23	XS2198574209	HANNOVER RE 1,75 % 8/10/2040 CALL 8/7/30	315.844,00	0,07 %
30/9/23	XS2198580271	WOLTERS KLUWER 0,75 % 03/07/2030	724.495,60	0,15 %
30/9/23	XS2199266003	BAYER AG 0,75 % 6/1/27	449.700,00	0,09 %
30/9/23	XS2199351375	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES 4,5 % 7/7/28	241.730,40	0,05 %
30/9/23	XS2200150766	CAIXABANK 0,75 % 10/07/2026 CALL10/7/25	375.552,00	0,08 %
30/9/23	XS2218405772	MERCK KGAA 1,625 % 9/9/80 CALL 9/6/26	630.413,00	0,13 %
30/9/23	XS2233121792	SATO-OYJ 1,375 % 24/2/28 CALL 24/11/27	89.519,45	0,02 %
30/9/23	XS2233154538	COCA-COLA CO/THE 0,125 % 15/3/29	371.479,50	0,08 %
30/9/23	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,375 % 15/10/28	277.968,90	0,06 %
30/9/23	XS2238792175	MEDTRONIC GLOB HLD 0,75 % 151032 CALL32	530.460,00	0,11 %
30/9/23	XS2239090785	SCGC 2020-1 A MTGE 14/11/2034	1.766.022,42	0,37 %
30/9/23	XS2242633258	PEPSICO INC 0,4 % 9/10/2032	167.919,75	0,04 %
30/9/23	XS2242747348	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,541 23/10/28	537.676,80	0,11 %
30/9/23	XS2242921711	RENTOKIL INITIAL PLC 0,5 % 14/10/28 CALL	251.631,00	0,05 %
30/9/23	XS2242931603	ENI SPA 3,375 % 31/12/49 CALL 13/7/29	168.966,00	0,04 %
30/9/23	XS2244804154	MIRAV 2020-1 A 26/5/65	637.592,48	0,13 %
30/9/23	XS2244941147	IBERDROLA INTL BV 2,25 % 31/12/49 PERPETU	493.758,00	0,10 %
30/9/23	XS2250008245	MORGAN STANLEY 0,495 % 26/10/29	818.520,00	0,17 %
30/9/23	XS2251233651	AKELIUS RESID PROP 1,125 % 11/1/29 CALL28	78.988,00	0,02 %
30/9/23	XS2252542142	CIART 2020-1 A 15/12/2029	182.880,82	0,04 %
30/9/23	XS2258389415	OP CORPORATE BANK 0,1 % 16/11/27	204.542,40	0,04 %
30/9/23	XS2258452478	ING GROEP 0,25 % 18/2/29 CALL 18/2/28	330.080,00	0,07 %
30/9/23	XS2264194205	CTP BV 0,625 % 27/11/23 CALL 27/10/23	132.091,61	0,03 %
30/9/23	XS2271225281	GRAND CITY PROPERTIES 1,5 % 31/12/49 PERP	95.280,00	0,02 %
30/9/23	XS2280835260	DIGITAL INTREPID HLD 0,625 % 15/7/31	112.933,66	0,02 %
30/9/23	XS2282095970	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,5 % 12/1/29	849.479,19	0,18 %
30/9/23	XS2282101539	GRAND CITY PROPERTIO,125 % 11/1/28 CALL27	76.595,00	0,02 %
30/9/23	XS2286012849	LOGICOR FINANCING S 0,875 % 14/01/31 CALL	137.003,54	0,03 %
30/9/23	XS2286044024	CBRE GI OPEN END FUND 0,5 % 27/01/28	81.631,00	0,02 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	XS2288925568	BALDER FINLAND OYJ 1 % 20/01/29	136.052,00	0,03 %
30/9/23	XS2289133758	UNICREDIT SPA 0,85 % 19/01/2031	151.030,00	0,03 %
30/9/23	XS2289877941	TESCO CORP TREASURY SERV 0,375 % 27/7/29	318.084,00	0,07 %
30/9/23	XS2290963466	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,5 % 27/1/51	559.530,00	0,12 %
30/9/23	XS2291787096	RRME 6X 4.533 % 16/04/2035	1.459.579,65	0,31 %
30/9/23	XS2294714147	CONTE 4X ABS 23/1/30	2.051.684,49	0,43 %
30/9/23	XS2294852376	STORM 2021-GRN ABS 22/2/68	1.310.750,22	0,28 %
30/9/23	XS2295333988	IBERDOLA 1,825 % CALL09/08/29 PERPETUAL	155.320,00	0,03 %
30/9/23	XS2295335413	IBERDOLA INTL BV 1,45 % CALL9/11/26 PERP	695.360,00	0,15 %
30/9/23	XS2303066992	RRME 1X A1R 15/4/2035	729.870,45	0,15 %
30/9/23	XS2307853098	NATWEST GROUP PLC 0,78 % 26/2/30 C26/2/29	161.066,00	0,03 %
30/9/23	XS2310118976	CAIXABANK 1,25 % 18/6/31 CALL 18/3/26	536.832,00	0,11 %
30/9/23	XS2311407352	BANK OF IRELAND 0,375 % 10/05/27	315.796,80	0,07 %
30/9/23	XS2317069685	INTESA SANPAOLO 0,75 % 16/3/28	170.072,00	0,04 %
30/9/23	XS2322289385	BANCO BILBAO 0,125 % 24.3.27 CALL 24/3/26	180.696,00	0,04 %
30/9/23	XS2326546434	UBS AG LONDON 0,01 % 31/3/2026	852.648,72	0,18 %
30/9/23	XS2328004614	PRISE 2021-1 A 24/3/2061	1.520.959,87	0,32 %
30/9/23	XS2332689681	DANFOSS FIN I 0,375 % 28/10/28 C.28/07/28	328.787,80	0,07 %
30/9/23	XS2332689764	DANFOSS FIN 2 0,75 % 28/04/31 CALL28/1/31	229.793,46	0,05 %
30/9/23	XS2337061753	CCEP FINANCE IREL 0,875 % 6/5/33 C6/2/33	240.428,50	0,05 %
30/9/23	XS2338643740	MORGAN STANLEY 0,406 % 29/10/27 C29/10/26	265.875,00	0,06 %
30/9/23	XS2341212780	SIATH 2021-1 ABS 26/4/2031	1.927.276,29	0,40 %
30/9/23	XS2342206591	WESTPAC BANKING CORP 0,766 % 13/5/31	205.438,32	0,04 %
30/9/23	XS2343340852	AIB GROUP PLC 0,5 % 17/11/2027	251.928,82	0,05 %
30/9/23	XS2343514357	FCTSA 2021-1 A ABS 20/7/28	759.941,48	0,16 %
30/9/23	XS2343822503	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,625 % 19/7/29	326.124,39	0,07 %
30/9/23	XS2344448910	GAPPL 2021-1 A ABS 17/1/60	3.222.468,54	0,68 %
30/9/23	XS2345322940	FIMBS 3 A 24/6/61	1.419.160,79	0,30 %
30/9/23	XS2345799089	BANK OF AMERICA 0,583 % 24/8/28 C24/8/27	863.570,00	0,18 %
30/9/23	XS2352782358	BRGPT 2X A 15/4/2035	1.071.286,37	0,22 %
30/9/23	XS2353478063	EQUITABLE FINANCIAL LIFE 0,6 % 16/6/28	432.090,10	0,09 %
30/9/23	XS2360041474	SEGRO CAPITAL SARL 0,5 % 22/9/2031	100.004,46	0,02 %
30/9/23	XS2360310044	UNICREDIT SPA 0,8 % 5/7/2029	222.918,30	0,05 %
30/9/23	XS2361358539	REPSOL EUR FIN 0,875 % 6/7/33	440.610,00	0,09 %
30/9/23	XS2362968906	WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,1 % 13/7/27	342.280,00	0,07 %
30/9/23	XS2373642102	BARCLAYS BK PLC 0,577 % 9/8/29 CALL9/8/28	324.844,00	0,07 %
30/9/23	XS2381560411	ASB FINANCE LTD 0,25 % 8/9/28	784.310,50	0,16 %
30/9/23	XS2382950330	NATWEST GROUP PLC 1,043 % 14/9/32 CALL27	83.071,00	0,02 %
30/9/23	XS2383901761	MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,47 % 6/9/2029	163.140,00	0,03 %
30/9/23	XS2384269366	HEIMSTADEN BOSTAD T 0,75 6/9/29 CAL29	257.207,62	0,05 %
30/9/23	XS2384273715	HOLCIM FINAN 0,5 % 03/09/30 CALL 03/06/30	306.432,00	0,06 %
30/9/23	XS2384726282	MONDELEZ INTL HLD 0,625 9/9/32 C.9/6/32	297.108,00	0,06 %
30/9/23	XS2384734542	NIBC BANK NV 0,25 % 09/09/2026	174.858,00	0,04 %
30/9/23	XS2385791046	SANTANDER UK GR HLD 0,603 % 13/9/29	564.879,00	0,12 %
30/9/23	XS2387060259	NATWEST GROUP PLC 0,67 % 14/9/29 CALL28	244.518,00	0,05 %
30/9/23	XS2390546849	CTP NV 1,5 % 27/9/31 CALL 27/6/31	236.013,75	0,05 %
30/9/23	XS2392975285	DILSK 5 A 20/12/2060	1.158.049,11	0,24 %
30/9/23	XS2393323071	AGCO INTERNATIONAL HOLDINGS 0,8 % 6/10/28	370.988,80	0,08 %
30/9/23	XS2394063437	BRENNTAG FINANCE 0,5 % 6/10/29	474.156,00	0,10 %
30/9/23	XS2395965259	HARVT 22X ABS 15/1/2032	1.516.664,31	0,32 %
30/9/23	XS2397357463	CBRE GI OPEN END FUND 0,9 % 12/10/29	76.124,00	0,02 %
30/9/23	XS2399669006	COMP 2021-GE2 ABS 26/11/30	661.905,38	0,14 %
30/9/23	XS2406010285	SPAREBANK 1 SR BANK 0,25 % 09/11/2026	353.448,00	0,07 %
30/9/23	XS2406914346	HIGHLAND HOLDINGS SARL 0,318 % 15/12/26	233.014,94	0,05 %
30/9/23	XS2413697140	ING GROEP 0,875 % 29/11/30	160.580,00	0,03 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	XS2416413339	COOPER.RABOBANK 0,375 % 01/12/27	353.852,00	0,07 %
30/9/23	XS2421006201	WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,427 % 14/12/26	527.770,88	0,11 %
30/9/23	XS2433135543	HOLDING D'INFRA 1,475 % 18/1/31 C18/10/30	798.840,00	0,17 %
30/9/23	XS2434791690	CTP NV 0,875 % 20/1/26 CALL 20/10/25	229.986,36	0,05 %
30/9/23	XS2435603571	HEIMSTADEN BOSTAD T 0,625 % 24/7/25 CALL	88.336,00	0,02 %
30/9/23	XS2439100137	ABS TOMMI 2 0 % 18/06/2031	525.041,95	0,11 %
30/9/23	XS2441288748	DPF 2022-CMBS ABS 28/04/50	903.003,84	0,19 %
30/9/23	XS2443920249	ING GROEP NV 1,25 % 16/2/27	370.776,00	0,08 %
30/9/23	XS2448001813	WESTPAC SEC NZ/LONDON 1,099 % 24/03/2026	184.696,00	0,04 %
30/9/23	XS2461271236	HILL 2022-1FL ABS 18/05/30	1.602.196,29	0,34 %
30/9/23	XS2463518998	E.ON SE 1,625 % 29/03/31	239.511,39	0,05 %
30/9/23	XS2464405229	AIB GROUP PLC 2,25 % 04/04/2028	531.454,00	0,11 %
30/9/23	XS2464732770	STELLANTIS NV 2,75 % 1/4/32	85.056,00	0,02 %
30/9/23	XS2464813778	MULC 3 A 24/04/2065	1.152.637,64	0,24 %
30/9/23	XS2465984107	MIZUHO FINANCIAL GROUP 1,631 % 08/04/2027	547.632,00	0,11 %
30/9/23	XS2466401572	DIAGEO CAPITAL 1,875 08/06/2034	467.626,32	0,10 %
30/9/23	XS2468378059	CAIXABANK 1,625 % 18/4/26 CALL 13/4/25	190.748,00	0,04 %
30/9/23	XS2470180345	PEPIB 1-2022 ABS 10/11/2032	1.795.718,88	0,38 %
30/9/23	XS2478685931	UPM-KYMMENE OYJ 2,25 % 23/05/29 CALL	144.601,60	0,03 %
30/9/23	XS2483607474	ING GROEP 2,125 % 23/5/26	385.844,00	0,08 %
30/9/23	XS2486589596	HSBC HOLDINGS 3,019 % 15/06/27	287.865,00	0,06 %
30/9/23	XS2491644295	DPF 2022-2 ABS 28/3/57	333.735,90	0,07 %
30/9/23	XS2497520705	CELANESE US HOLDING 4,777 % 19/7/26 CALL	297.987,00	0,06 %
30/9/23	XS2500204065	HAYEM 10X ABS 15/04/2035	1.700.005,61	0,36 %
30/9/23	XS2518592642	TOMMI 3 ABS 17/12/2032	814.186,57	0,17 %
30/9/23	XS2528323780	MIZUHO FINANCIAL GROUP 3,49 % 5/9/2027	193.302,00	0,04 %
30/9/23	XS2538368221	SANDVIK AB 3,75 % 27.09.2029	98.169,00	0,02 %
30/9/23	XS2549715618	TENNET HOLDING BV 4,75 % 28/10/42 CALL	105.709,00	0,02 %
30/9/23	XS2549815913	HANNOVER RE 5,875 % 26/8/2043 CALL 2033	611.304,00	0,13 %
30/9/23	XS2552362704	GREAT-WEST LIFECO INC.4,7 % 16/11/29	159.322,03	0,03 %
30/9/23	XS2553798443	SKANDINAV ENSKILDA 4 % 09/11/2026	197.686,60	0,04 %
30/9/23	XS2553801502	BANCO SABADELL 5,125 % 10/11/2028	201.684,00	0,04 %
30/9/23	XS2555187801	CAIXABANK SA 5,375 % 14/11/30 CALL 2029	304.953,00	0,06 %
30/9/23	XS2556942949	NCCE 2X ABS 25/04/2036	1.106.583,39	0,23 %
30/9/23	XS2557526345	THERMO FISHER SCIENTIFIC 3,65 % 21/11/34	282.577,68	0,06 %
30/9/23	XS2558395278	ENBW INTL FINACE BV 4,049 % 22/11/29	160.653,85	0,03 %
30/9/23	XS2560415965	METSO OUTTEC OYJ 4,875 % 7/12/27	155.179,84	0,03 %
30/9/23	XS2560422581	BARCLAYS PLC 5,262 % 29/1/34	177.413,40	0,04 %
30/9/23	XS2570115696	DPF 2023-1 ABS 28/4/64	630.385,14	0,13 %
30/9/23	XS2572691249	BUMP 2023-DE1 A 23/08/2032	900.380,34	0,19 %
30/9/23	XS2572989817	TOYOTA MOTOR FINANCE(NETHER)3,5 % 13/1/28	206.375,40	0,04 %
30/9/23	XS2573569576	DANSKE BANK A/S 4,125 % 10/01/2031	196.834,00	0,04 %
30/9/23	XS2575965327	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN 3,75 % 19/1/30	1.848.988,05	0,39 %
30/9/23	XS2577874782	HEIDELBERGCEMENT AG 3,75 % 31/5/32	294.937,60	0,06 %
30/9/23	XS2578472339	AIB GROUP PLC 4,625 % 23/07/2029	197.162,00	0,04 %
30/9/23	XS2580221658	IBERDROLA FINANZAS 4,875 % 31/12/49	386.156,00	0,08 %
30/9/23	XS2584685031	RWE AG 3,625 % 13/02/2029 CALL 13/11/28	539.506,80	0,11 %
30/9/23	XS2585545820	SROCK 2023 1X ABS 24/06/71	799.190,18	0,17 %
30/9/23	XS2585848489	FORTA 2023 1 ABS 18/11/25	901.700,82	0,19 %
30/9/23	XS2587123741	DOMI 2023-1 A 15/02/2055	1.289.799,93	0,27 %
30/9/23	XS2590670902	STORM 2023-GRN ABS 22/2/70	999.203,20	0,21 %
30/9/23	XS2595418679	BASF SE 4,5 % 08.03.2035	99.393,00	0,02 %
30/9/23	XS2598746290	ANGLO AMERICAN 4,5 % 15/09/2028	136.246,16	0,03 %
30/9/23	XS2604660899	HILL 2023-1FL ABS 18/05/31	1.904.120,91	0,40 %
30/9/23	XS2607339236	TOMMI 4 ABS 18/07/2033	1.051.807,63	0,22 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
30/9/23	XS2607420432	VECHT RESIDENTIAL B.V. 22/05/2058	1.650.166,91	0,35 %
30/9/23	XS2607739765	REVOCAR ABS 2023-1 21/04/2036	1.740.553,67	0,37 %
30/9/23	XS2616008970	SIKA CAPITAL BV 3,75 % 3/5/30	367.143,75	0,08 %
30/9/23	XS2616652637	NN GROUP NV 6 % 03/11/2043	97.268,00	0,02 %
30/9/23	XS2617254102	DELPHINUS BV 2023-I ABS	936.573,98	0,20 %
30/9/23	XS2620752811	ARION BANKI HF 7,25 % 25/5/2026	206.870,00	0,04 %
30/9/23	XS2623501181	CAIXABANK SA 4,625 % 16/05/27 CALL 2026	398.012,00	0,08 %
30/9/23	XS2623518821	NATWEST GROUP PLC 4,771 % 16/02/2029 CALL	370.424,56	0,08 %
30/9/23	XS2625196352	INTESA SANPAOLO SPA 4,875 % 19/05/2030	330.956,55	0,07 %
30/9/23	XS2626699982	BANCO SANTANDER SA 5,75 % 23/08/2033	297.534,00	0,06 %
30/9/23	XS2629468278	ROBERT BOSCH GMBH 3,625 % 2/6/2030	486.700,00	0,10 %
30/9/23	XS2630417124	CAIXABANK SA 6,125 % 30/05/34 CALL 2038	596.436,00	0,13 %
30/9/23	XS2637967139	ABN AMRO BANK NV 5,5 % 21/09/2033	297.270,00	0,06 %
30/9/23	XS2643259604	DILSK 7 A 20/12/2060	1.409.021,83	0,30 %
30/9/23	XS2644417227	SANTAN CONSUMER BANK 4,5 30/06/2026	300.585,00	0,06 %
30/9/23	XS2675219641	BUMP 2023-NL1 0 % 22/03/2035	1.699.993,54	0,36 %
30/9/23	XS2676413235	CESKA SPORITELNA 5,737 % 08/03/2028	200.974,00	0,04 %
30/9/23	XS2676888857	CIART 2023-1 0 % 15/10/2032	1.391.890,24	0,29 %
30/9/23	XS2679765037	LANDSBANKINN HF 6.375 % 2027/03/12	150.703,50	0,03 %
30/9/23	XS2679878319	SANTANDER CONSUMER B. 4,375 % 13/09/2027	499.830,00	0,10 %
30/9/23	XS2694874533	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,75 % 25/9/2031	368.576,25	0,08 %
30/9/23	G Z3	LONG GILT *	720.173,98	0,15 %
30/9/23	OEZ3	EURO-BOBL *	720.173,98	0,15 %
30/9/23	RXZ3	EURO-BUND (SHORT) *	720.173,98	0,15 %
30/9/23	UBZ3	EURO-BUXL 30yr *	720.173,98	0,15 %
30/9/23	IKZ3	EURO-BTP *	720.173,98	0,15 %
30/9/23	OATZ3	EURO-OAT 10YR *	720.173,98	0,15 %
30/9/23	DUZ3	EURO SCHATZ*	720.173,98	0,15 %

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

Objetivo y política de inversión

El Objetivo de Rentabilidad, no garantizado es del 1,40 % T.A.E. para el valor liquidativo de la participación del Plan de Pensiones, desde el 27 de diciembre de 2022 hasta el 8 de diciembre de 2023.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del fondo ha pasado de 10,05 € por participación a 10,117 € por participación.

El patrimonio por su parte ha disminuido desde 11.663.090 € a inicios del segundo semestre, a 11.573.340 € a cierre del tercer trimestre de 2023.

El fondo cierra el trimestre con un 0,2 % de liquidez.

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

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

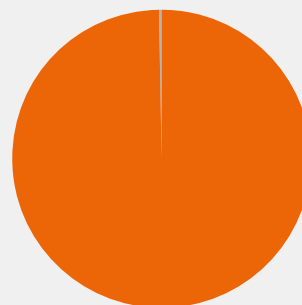
Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

Datos principales

Categoría	Renta Fija
Nº reg. DGSFP	N5480
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	CACEIS Bank Spain S.A.U.
Fecha de constitución	4 de noviembre de 2022
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 12, FP (F1497)
Patrimonio (Euros)	11.573.340 €
Número de partícipes	1.175
Valor liquidativo (Euros)	10,117524
Comisión anual de gestión directa	0,70 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,00 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,70 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,186 % 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



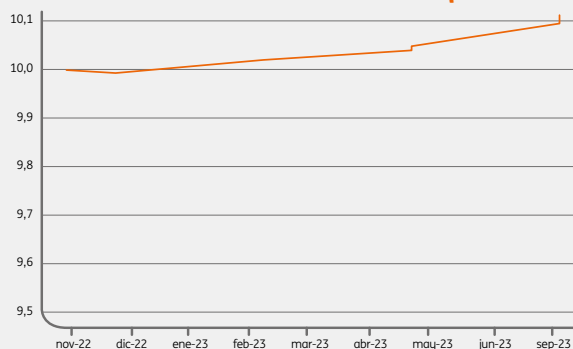
■ Mercado Monetario (99,89 %) ■ Liquidez (0,21 %)

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	0,66 % 1 año	-
6 meses	0,96 % 3 años	-
9 meses	1,24 % 5 años	-
1 año	- 10 años	-
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,13 % 1 año	-
6 meses	0,32 % 3 años	-
9 meses	0,65 % 5 años	-
1 año	- 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA Rentabilidad Objetivo 2023, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
SGLT 0 12/08/23	11.560.382,40	99,89 %

Tesorería Cartera NARANJA Rentabilidad Objetivo 2023, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
Deudores/Acreedores	-10.815,46	-0,09 %	2452- CC EUR CACEIS BA	23.989,31	0,21 %
2448- CC EUR R4	-215,96	0,00 %			

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

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

Informe Trimestral 3º trimestre 2023

Plan de Pensiones NARANJA Rentabilidad Objetivo 2025

Objetivo y política de inversión

El Objetivo de Rentabilidad, no garantizado es del 2,25 % T.A.E. para el valor liquidativo de la participación del Plan de Pensiones, desde el 16 de agosto de 2023 hasta el 1 de junio de 2025.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El valor liquidativo del fondo ha pasado de 10 € por participación a 10,036 € por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 1.664.188 € a inicios del segundo semestre, a 6.770.858 € a cierre del tercer trimestre de 2023.

El fondo cierra el trimestre con un 0,9 % de liquidez.

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

GESTORA VISIÓN RESUMEN 3T23

El tercer trimestre, no obstante, ha sido negativo, con caídas que ascienden al 3,7 % en el S&P, al 4,1 % en el Nasdaq y al 2,5 % en el Stoxx 600, reflejando los dos últimos meses de recortes, y alejando a los índices de los máximos marcados a finales de julio.

La principal razón es el contexto de tipos de interés más altos durante más tiempo, con un mensaje de la Fed del pasado 26 de julio reiterado en el Jackson Hole (agosto), y en la reunión de septiembre, que reduce las posibilidades de un viraje temprano en la política monetaria.

La inflación, aunque suavizándose, sigue en niveles altos, alejada de los objetivos del 2 % de BCE y Fed. El BCE sigue priorizando el control de una inflación incómodamente alta, mayor estructuralmente respecto al pasado.

Otros Bancos Centrales (Inglaterra, Suiza) también han optado, en sus respectivas reuniones de septiembre, por mantener tipos de interés, una decisión que demuestra que quieren ser cautos en sus medidas, y no quieren dañar a la economía más allá de un cierto límite.

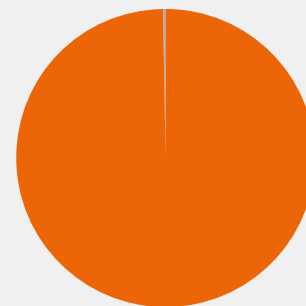
Datos principales

Categoría	Renta Fija
Nº reg. DGSFP	N5480
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	CACEIS Bank Spain S.A.U.
Fecha de constitución	27 de abril de 2023
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 13, FP (F2230)
Patrimonio (Euros)	6.770.858 €
Número de participes	427
Valor liquidativo (Euros)	10,036758
Comisión anual de gestión directa	0,70 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,00 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,70 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,24 % 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



■ Mercado Monetario (99,18 %)
 ■ Liquidez (0,90 %)

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	0,37 % 1 año	-
6 meses	- 3 años	-
9 meses	- 5 años	-
1 año	- 10 años	-

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	- 1 año	-
6 meses	- 3 años	-
9 meses	- 5 años	-
1 año	- 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA Rentabilidad Objetivo 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
LETRA DEL TESORO VTO 31/05/2025	6.715.156,80	99,18 %

Tesorería Cartera NARANJA Rentabilidad Objetivo 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
2529- CC EUR CACEIS BA	60.642,97	0,90 %	2530- CC EUR R4	0,04	0,00 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 y el 31/12/2022; el 31/12/17 y el 31/12/22; el 31/12/2012 y el 31/12/22; y el 31/12/2007 y el 31/12/2022.

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