

Informes  
Trimestrales  
Primer 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	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 Plan NARANJA 2020, PP ha pasado de 12,0846 € por participación a 12,3302 €. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 315.297.040,94 € a finales de 2022 a 316.053.012,86 € a finales del primer trimestre de 2023.

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

#### VISIÓN RESUMEN 2022

El primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei. Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %). En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un re-rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

Desde un punto de vista macro, en la última parte del trimestre hemos asistido a algunos buenos datos de inflación que han alimentado de nuevo la esperanza de que la Fed baje los tipos en la segunda mitad del año, y gracias también a los datos de actividad que muestran que la recesión está lejos de ser, por ahora, una realidad. La inflación en la zona euro ha caído un punto y medio en marzo, hasta el 6,9 %, y en España al 3,3 %, unos datos que se suman al descenso de la inflación norteamericana en febrero hasta el 6 %. No obstante, las inflaciones subyacentes siguen muy altas, indicando que hay un componente estructural en la subida de los precios. El escenario económico en la Eurozona ha mejorado sensiblemente de cara a 2023, favorecido por la climatología (invierno más suave de lo habitual, precios de energía más moderados y soporte al consumo por el lado de los servicios), la reapertura de China, y menores tensiones en las cadenas de suministro.

### Datos principales

Categoría	Renta Fija Mixto
Nº reg. DGSFP	N3896
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 8, FP (F1398)
Patrimonio (Euros)	316.053.012,86 €
Número de partícipes	21.897
Valor liquidativo (Euros)	12,33
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,88 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,98 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

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



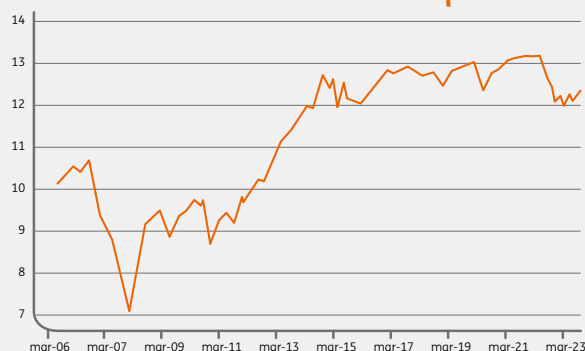
■ Renta Variable (7,47 %) ■ Renta Fija (92,68 %)  
■ Tesorería (0 %)

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022	
3 meses	2,03 %	1 año	-8,52 %	
6 meses	2,54 %	3 años	-2,38 %	
9 meses	1,72 %	5 años	-1,28 %	
1 año	-2,97 %	10 años	1,93 %	
		15 años	-	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	0,86 %	1 año	2,77 %	
6 meses	1,96 %	3 años	1,22 %	
9 meses	2,30 %	5 años	0,84 %	
1 año	2,75 %	10 años	1,12 %	
		15 años	-	

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



## Detalle Cartera NARANJA 2020, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID8	11.921.338,36	3,77 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID8	238.331.375,90	75,41 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID8	293.404,78	0,09 %	PT. ING DIRECT 2 FP	54.581.309,45	17,27 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID8	11.380.418,29	3,60 %			

## Tesoreria Cartera NARANJA 2020, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1207- CC EUR ING BANK	4.065,82	0,00 %	342- CC EUR R4 SM	28.073,67	0,01 %
187- CC EUR CACEIS BA	-32.116,72	-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 plan NARANJA 2025, pp ha pasado de 9,9548 € por participación a 10,3151 €. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 74.853.393,06 € a finales de 2022 a desde 80.222.602,83 € a finales del primer trimestre de 2023.

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

La divisa utilizada es el euro.

#### VISIÓN RESUMEN 2022

El primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei. Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %).

En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un re-rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

Desde un punto de vista macro, en la última parte del trimestre hemos asistido a algunos buenos datos de inflación que han alimentado de nuevo la esperanza de que la Fed baje los tipos en la segunda mitad del año, y gracias también a los datos de actividad que muestran que la recesión está lejos de ser, por ahora, una realidad. La inflación en la zona euro ha caído un punto y medio en marzo, hasta el 6,9 %, y en España al 3,3 %, unos datos que se suman al descenso de la inflación norteamericana en febrero hasta el 6 %. No obstante, las inflaciones subyacentes siguen muy altas, indicando que hay un componente estructural en la subida de los precios. El escenario económico en la Eurozona ha mejorado sensiblemente de cara a 2023, favorecido por la climatología (invierno más suave de lo habitual, precios de energía más moderados y soporte al consumo por el lado de los servicios), la reapertura de China, y menores tensiones en las cadenas de suministro.

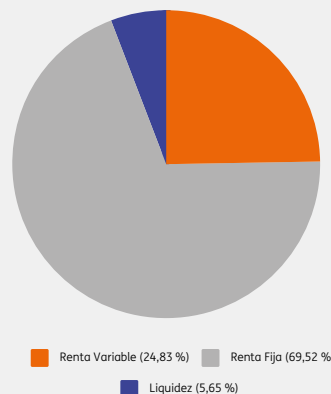
### Datos principales

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)	80.222.602,83
Número de partícipes	9.519
Valor liquidativo (Euros)	10,31
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,90 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,00 %
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

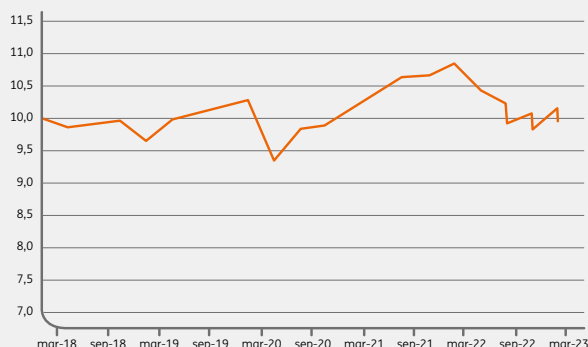


### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	3,62 % 1 año	-8,31 %
6 meses	4,84 % 3 años	-1,09 %
9 meses	3,91 % 5 años	-0,09 %
1 año	-1,20 % 10 años	-
	<b>Volatilidad</b>	<b>Anualizada</b>
3 meses	0,22 % 1 año	4,12 %
6 meses	0,22 % 3 años	2,66 %
9 meses	0,22 % 5 años	1,70 %
1 año	0,23 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



## Detalle Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID6	8.158.017,24	10,17 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID6	43.454.029,43	54,17 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID6	1.511.207,82	1,88 %	PT. ING DIRECT 2 FP	12.319.133,52	15,36 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID6	10.253.800,11	12,78 %			

## Tesoreria Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1840- CC EUR CACEIS BA	4.529.417,74	5,65 %	1876- CC EUR R4 SM	407,62	0,00 %
1841- CC EUR ING BANK	3.162,53	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 Plan NARANJA 2030, PP ha pasado de 14,4834 € por participación a 15,1650 €. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 678.810.245,26 € a finales de 2022 a 720.667.938,51 € a finales del primer trimestre de 2023.

El fondo mantiene en tesorería un 2,05 % 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.

#### VISIÓN RESUMEN 2022

El primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei.

Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %). En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

Desde un punto de vista macro, en la última parte del trimestre hemos asistido a algunos buenos datos de inflación que han alimentado de nuevo la esperanza de que la Fed baje los tipos en la segunda mitad del año, y gracias también a los datos de actividad que muestran que la recesión está lejos de ser, por ahora, una realidad. La inflación en la zona euro ha caído un punto y medio en marzo, hasta el 6,9 %, y en España al 3,3 %, unos datos que se suman al descenso de la inflación norteamericana en febrero hasta el 6 %. No obstante, las inflaciones subyacentes siguen muy altas, indicando que hay un componente estructural en la subida de los precios. El escenario económico en la Eurozona ha mejorado sensiblemente de cara a 2023, favorecido por la climatología (invierno más suave de lo habitual, precios de energía más moderados y soporte al consumo por el lado de los servicios), la reapertura de China, y menores tensiones en las cadenas de suministro.

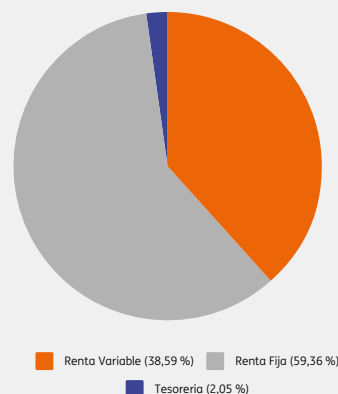
### Datos principales

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)	720.667.939 €
Número de partícipes	71.735
Valor liquidativo (Euros)	15,16
Comisión anual de gestión directa	0,10 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,82 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	0,92 %
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

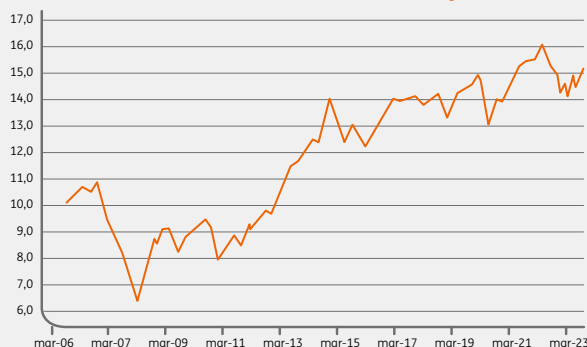
	Rentabilidad a 31-03-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	4,71 % 1 año	-9,68 %
6 meses	7,33 % 3 años	-0,53 %
9 meses	6,14 % 5 años	0,70 %
1 año	-0,75 % 10 años	4,30 %
	15 años	1,96 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	3,01 % 1 año	6,40 %
6 meses	4,54 % 3 años	3,30 %
9 meses	5,33 % 5 años	2,59 %
1 año	6,51 % 10 años	2,34 %
	15 años	2,74 %

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	121.063.313,35	16,80 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID9	366.540.087,33	50,86 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID9	23.954.776,93	3,32 %	PT. ING DIRECT 2 FP	61.377.373,99	8,52 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID9	133.156.892,30	18,48 %			

## Tesoreria Cartera NARANJA 2030, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1244- CC EUR ING BANK	46.709,32	0,01 %	1845- CC EUR CACEIS BA	14.606.490,41	2,03 %
343- CC EUR R4 SM	133.467,80	0,02 %			

## Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 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 Plan NARANJA 2040, PP ha pasado de 16,3114 € por participación a 17,5936 € por participación. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 479.959.604,36 € a finales de 2022 a 526.884.871,69 € a finales del primer trimestre de 2023.

En cuanto a la estructuración de su cartera, este fondo mantiene un 2,82 % en liquidez y el resto de su patrimonio en Fondos de Pensiones indexados de ING.

Todo el patrimonio del fondo está en divisa euro.

#### VISIÓN RESUMEN 2022

El primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei. Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %). En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un re-rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

Desde un punto de vista macro, en la última parte del trimestre hemos asistido a algunos buenos datos de inflación que han alimentado de nuevo la esperanza de que la Fed baje los tipos en la segunda mitad del año, y gracias también a los datos de actividad que muestran que la recesión está lejos de ser, por ahora, una realidad. La inflación en la zona euro ha caído un punto y medio en marzo, hasta el 6,9 %, y en España al 3,3 %, unos datos que se suman al descenso de la inflación norteamericana en febrero hasta el 6 %. No obstante, las inflaciones subyacentes siguen muy altas, indicando que hay un componente estructural en la subida de los precios. El escenario económico en la Eurozona ha mejorado sensiblemente de cara a 2023, favorecido por la climatología (invierno más suave de lo habitual, precios de energía más moderados y soporte al consumo por el lado de los servicios), la reapertura de China, y menores tensiones en las cadenas de suministro.

### 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)	526.884.872 €
Número de partícipes	83.552
Valor liquidativo (Euros)	17,59
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.

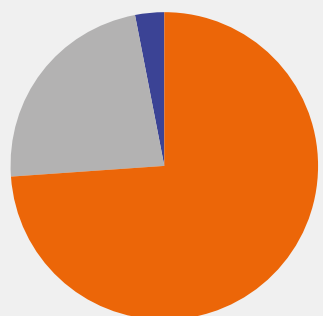
Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	7,86 % 1 año	-11,59 %
6 meses	13,52 % 3 años	1,10 %
9 meses	11,48 % 5 años	2,58 %
1 año	1,35 % 10 años	6,03 %
	15 años	2,78 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	5,49 % 1 año	11,86 %
6 meses	8,33 % 3 años	7,49 %
9 meses	9,93 % 5 años	4,80 %
1 año	12,11 % 10 años	2,20 %
	15 años	8,19 %

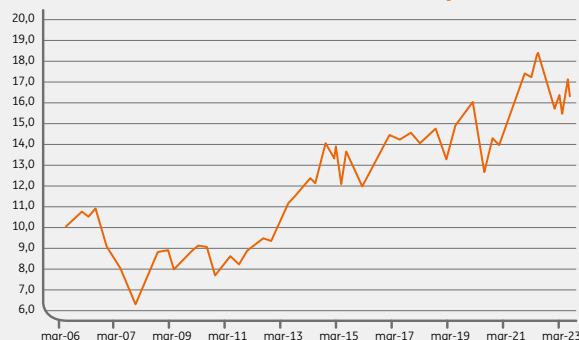
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Composición de la cartera



■ Renta Variable (73,92 %)
 ■ Renta Fija (23,26 %)
 ■ Tesorería (2,82 %)

### Evolución histórica del valor liquidativo



## Detalle Cartera NARANJA 2040, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID10	171.205.741,73	32,49 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID10	104.889.448,43	19,91 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID10	28.023.682,35	5,32 %	PT. ING DIRECT 2 FP	17.703.399,23	3,36 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID10	190.334.159,30	36,12 %			

## Tesorería Cartera NARANJA 2040, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1202- CC EUR ING BANK	50.416,17	0,01 %	336- CC EUR R4 SM	8.176,94	0,00 %
189- CC EUR CACEIS BA	14.819.103,64	2,81 %			

## 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 Plan NARANJA 2050, PP ha pasado de 18,4493 € por participación a 20,1306 € por participación. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 111.190.342,66 € a finales de 2022 hasta 126.765.401,64 € a finales del primer trimestre de 2023.

El fondo cierra el trimestre con un 5,03 % 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.

#### VISIÓN RESUMEN 2022

El primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei. Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %). En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un re-rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

Desde un punto de vista macro, en la última parte del trimestre hemos asistido a algunos buenos datos de inflación que han alimentado de nuevo la esperanza de que la Fed baje los tipos en la segunda mitad del año, y gracias también a los datos de actividad que muestran que la recesión está lejos de ser, por ahora, una realidad. La inflación en la zona euro ha caído un punto y medio en marzo, hasta el 6,9 %, y en España al 3,3 %, unos datos que se suman al descenso de la inflación norteamericana en febrero hasta el 6 %. No obstante, las inflaciones subyacentes siguen muy altas, indicando que hay un componente estructural en la subida de los precios. El escenario económico en la Eurozona ha mejorado sensiblemente de cara a 2023, favorecido por la climatología (invierno más suave de lo habitual, precios de energía más moderados y soporte al consumo por el lado de los servicios), la reapertura de China, y menores tensiones en las cadenas de suministro.

### 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)	126.765.402 €
Número de partícipes	52.754
Valor liquidativo (Euros)	20,13
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.

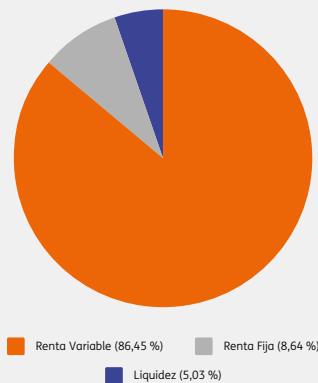
Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

### Rentabilidades

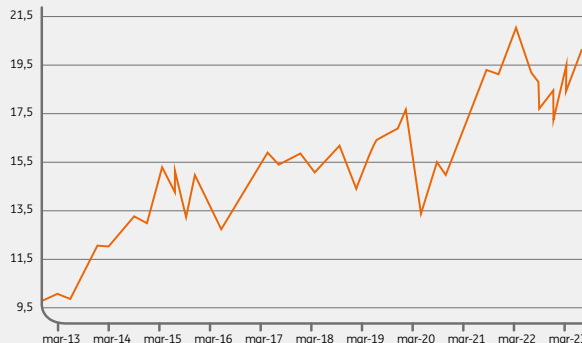
	Rentabilidad a 31-03-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	9,11 % 1 año	-11,76 %
6 meses	16,45 % 3 años	1,55 %
9 meses	13,77 % 5 años	3,21 %
1 año	2,65 % 10 años	6,52 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,46 % 1 año	13,77 %
6 meses	9,78 % 3 años	8,82 %
9 meses	11,59 % 5 años	5,49 %
1 año	14,06 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Composición de la cartera



### Evolución histórica del valor liquidativo



## Detalle Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 1 FI ID11	49.075.940,00	38,71 %	PT. ING DIRECT 4 FI ID11	53.058.756,92	41,86 %
PT. ING DIRECT 3 FI ID11	7.455.557,07	5,88 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID11	10.952.070,19	8,64 %

## Tesorería Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1849- CC EUR ING BANK	30.446,50	0,02 %	1848- CC EUR CACEIS BA	6.149.438,32	4,85 %
337- CC EUR R4 SM	192.949,85	0,15 %			

## 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 ING DIRECT 3, FP está indexado por folleto al Ibex-35, tiene invertido 90 % de la cartera en valores, replicando el peso del Ibex y el otro 10 % por medio de futuros Ibex-35, por lo tanto, la gestión es pasiva. Los ajustes de cartera por entradas y salidas se realizan con compras y ventas de futuros para minimizar los gastos operacionales.

Durante el periodo solo hemos realizado los cambios que se han producido en el Ibex-35 por decisión del órgano rector o por operaciones corporativas, replicando la composición del Ibex. También se ajusta las entradas y salidas de dinero con compras y ventas de futuros.

El fondo al estar indexado se comportará de la misma forma que el selectivo español.

#### VISIÓN RESUMEN 2022

El primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei. Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %). En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un re-rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

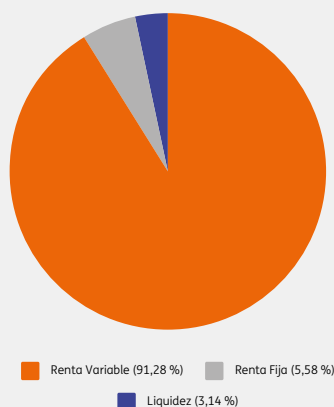
Desde un punto de vista macro, en la última parte del trimestre hemos asistido a algunos buenos datos de inflación que han alimentado de nuevo la esperanza de que la Fed baje los tipos en la segunda mitad del año, y gracias también a los datos de actividad que muestran que la recesión está lejos de ser, por ahora, una realidad. La inflación en la zona euro ha caído un punto y medio en marzo, hasta el 6,9 %, y en España al 3,3 %, unos datos que se suman al descenso de la inflación norteamericana en febrero hasta el 6 %. No obstante, las inflaciones subyacentes siguen muy altas, indicando que hay un componente estructural en la subida de los precios. El escenario económico en la Eurozona ha mejorado sensiblemente de cara a 2023, favorecido por la climatología (invierno más suave de lo habitual, precios de energía más moderados y soporte al consumo por el lado de los servicios), la reapertura de China, y menores tensiones en las cadenas de suministro.

### 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)	289.160.674 €
Número de partícipes	18.573
Valor liquidativo (Euros)	14,37
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

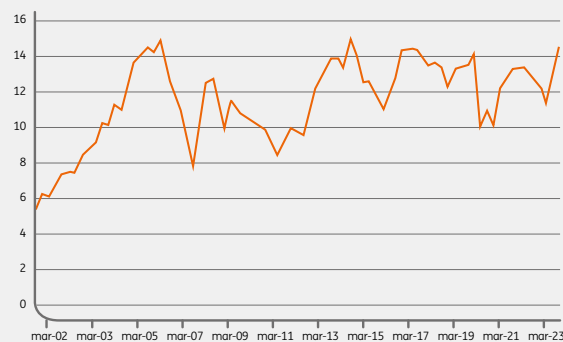


## Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	12,93 %	1 año	-3,80 %
6 meses	27,03 %	3 años	-3,33 %
9 meses	15,79 %	5 años	-1,92 %
1 año	11,96 %	10 años	2,50 %
		15 años	-1,04 %
		20 años	4,26 %
	Volatilidad		Anualizada
3 meses	9,88 %	1 año	16,75 %
6 meses	12,57 %	3 años	11,05 %
9 meses	14,48 %	5 años	6,93 %
1 año	16,77 %	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	199.797,73	0,07 %	VOD 3.1 01/03/2079	2.088.794,34	0,72 %
Melia Hotels International SA	533.286,60	0,18 %	Grifols SA	2.127.027,67	0,74 %
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	664.665,04	0,23 %	Enagas SA	2.389.606,20	0,83 %
HATIB Float 02/08/25	696.709,61	0,24 %	ANASM 5.55 04/29/24	2.436.487,67	0,84 %
Solaria Energia y Medio Ambien	856.585,53	0,30 %	Bankinter SA	2.560.499,60	0,89 %
704971ANASM 1.2 01/14/25	945.831,51	0,33 %	Naturgy	2.777.580,75	0,96 %
TELEFO 4 3/8 PERP	981.031,64	0,34 %	ARCELORMITTAL	2.814.128,89	0,97 %
RENAUL Float 03/12/25	988.890,00	0,34 %	Banco de Sabadell SA	3.103.442,74	1,07 %
CABKSM 2 3/8 02/01/24	992.499,04	0,34 %	Acciona SA	4.204.695,50	1,45 %
MTNA 2 1/4 01/17/24	995.581,64	0,34 %	ACS Actividades de Construccio	4.412.214,85	1,53 %
SANTAN Float 05/11/24	1.010.918,97	0,35 %	Endesa SA	4.446.140,00	1,54 %
SOFTBK 4 04/20/23	1.016.728,89	0,35 %	International Consolidated Airlines	4.533.285,95	1,57 %
BACR 3 3/8 04/02/25	1.025.477,53	0,35 %	Red Electrica Corp SA	4.553.917,20	1,57 %
Sacyr SA	1.051.847,84	0,36 %	Aena SME SA	9.574.567,80	3,31 %
SKGID 2 3/4 02/01/25	1.080.588,67	0,37 %	Repsol SA	10.064.683,05	3,48 %
Unicaja Banco SA	1.102.878,71	0,38 %	Ferrovial SA	10.393.295,22	3,59 %
Acciona Energia	1.232.039,28	0,43 %	Telefonica SA	12.182.080,14	4,21 %
Fluidra SA	1.282.652,75	0,44 %	Cellnex Telecom SA	13.077.789,60	4,52 %
Logista - Cia de Distribucion Integral	1.288.943,00	0,45 %	Amadeus IT Group SA	14.665.091,08	5,07 %
Acerinox SA	1.302.305,51	0,45 %	CaixaBank SA	14.679.977,98	5,08 %
Inmobiliaria Colonial Socimi S	1.307.368,83	0,45 %	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	21.675.172,88	7,50 %
ISPIM Float 09/26/24	1.501.005,53	0,52 %	Industria de Diseno Textil SA	30.632.931,30	10,59 %
Mapfre SA	1.832.746,06	0,63 %	Banco Santander SA	31.257.439,90	10,81 %
Merlin Properties Socimi SA	1.947.344,36	0,67 %	Iberdrola SA	38.583.765,62	13,34 %
Indra Sistemas SA	1.976.425,05	0,68 %			

## Futuros Cartera ING IBEX 35, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FUTURO I IBEX 35 210423	28.223.124,00	3,25 %

## Tesoreria Cartera NARANJA IBEX 35, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1850- CC EUR ING BANK	3.691,53	0,00 %	1224- GG EUR R4 SM	2.916.500,00	1,01 %
338- CC EUR R4 SM	881.728,96	0,30 %	183- CC EUR CACEIS BA	5.197.280,04	1,80 %

## 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 primer trimestre no se han producido modificaciones en su índice de referencia Euro Stoxx 50, por lo tanto, hemos mantenido las posiciones en los valores que componen en índice durante el trimestre.

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 primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei. Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

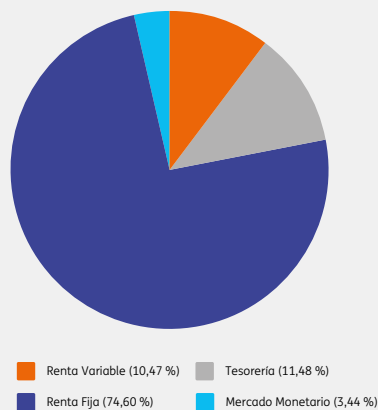
En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %). En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un re-rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

Desde un punto de vista macro, en la última parte del trimestre hemos asistido a algunos buenos datos de inflación que han alimentado de nuevo la esperanza de que la Fed baje los tipos en la segunda mitad del año, y gracias también a los datos de actividad que muestran que la recesión está lejos de ser, por ahora, una realidad. La inflación en la zona euro ha caído un punto y medio en marzo, hasta el 6,9 %, y en España al 3,3 %, unos datos que se suman al descenso de la inflación norteamericana en febrero hasta el 6 %. No obstante, las inflaciones subyacentes siguen muy altas, indicando que hay un componente estructural en la subida de los precios. El escenario económico en la Eurozona ha mejorado sensiblemente de cara a 2023, favorecido por la climatología (invierno más suave de lo habitual, precios de energía más moderados y soporte al consumo por el lado de los servicios), la reapertura de China, y menores tensiones en las cadenas de suministro.

### 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)	558.452.806 €
Número de participes	10.736
Valor liquidativo (Euros)	17,64
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

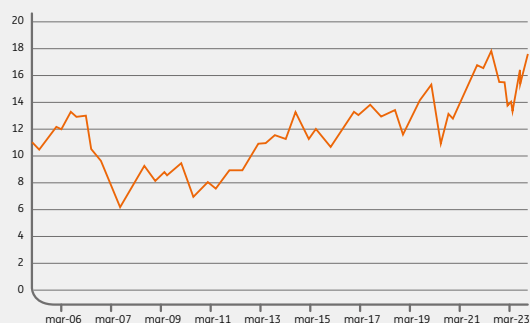


### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	14,51 %	1 año -13,28 %
6 meses	32,28 %	3 años 0,79 %
9 meses	26,93 %	5 años 2,75 %
1 año	12,02 %	10 años 5,76 %
		15 años 1,18 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	9,59 %	1 año 19,16 %
6 meses	13,49 %	3 años 11,40 %
9 meses	16,70 %	5 años 7,17 %
1 año	19,36 %	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.
BATSLN 1 1/8 11/16/23	985.080,00	0,00 %	MTNA 2 1/4 01/17/24	1.991.163,29	0,36 %
CABKSM 6 3/8 PERP	3.170.112,00	0,00 %	SYNNVX 3 3/8 04/16/26	2.013.106,03	0,36 %
PAGARÉ SACYR DESC 18/07/2023	197.485,89	0,04 %	SCYRSM 6.3 03/23/26	2.307.266,11	0,41 %
PAGARE DE ACCIONA VTO. 15/05/2023	199.119,67	0,04 %	UCGIM 0 1/2 04/09/25	2.356.326,03	0,42 %
ECP VISABEIRA SA VTO 05042023	199.869,13	0,04 %	GLENLN 1 7/8 09/13/23	2.442.217,27	0,44 %
PAGARE AMPER VTO.24/04/2023	299.108,87	0,05 %	DELL 1 5/8 06/24/24	2.561.286,71	0,46 %
PAGARE DE SACYR VTO.28/06/2023	395.991,92	0,07 %	CABKSM 5 1/4 PERP	2.565.902,95	0,46 %
AMSSM 0 7/8 09/18/23	495.707,33	0,09 %	MS 1 3/4 01/30/25	2.625.438,58	0,47 %
PAGARE DE PREMIER VTO. 21/04/2023	498.860,55	0,09 %	MITHCC 0 1/4 02/03/25	2.634.997,15	0,47 %
PAGARÉ ZENER 03/05/2023	597.958,08	0,11 %	UCGIM 0.325 01/19/26	2.722.113,29	0,49 %
RENAUL Float 03/12/25	791.112,00	0,14 %	BNP 1 1/8 10/10/23	2.980.716,58	0,53 %
PAGARE IZERTIS VTO.26/04/2023	797.810,33	0,14 %	DB 1 1/8 08/30/23	2.989.877,67	0,54 %
GSK 0 1/8 05/12/23	798.407,67	0,14 %	LPTY Float 06/25/23	2.999.593,33	0,54 %
AARB 7 5/8 PERP	858.959,63	0,15 %	UCGIM Float 06/30/23	3.001.089,58	0,54 %
RENAUL 2 3/8 05/25/26	937.196,30	0,17 %	GS Float 03/19/26	3.001.909,83	0,54 %
F 1.355 02/07/25	943.377,53	0,17 %	MTNA 1 05/19/23	3.016.064,79	0,54 %
UNANA 0 1/2 04/29/24	975.436,44	0,17 %	CABKSM 2 3/4 07/14/28	3.030.163,15	0,54 %
ABESM 0 12/21/24	979.582,56	0,18 %	SOLBBB 5.425 PERP	3.069.684,66	0,55 %
BACR Float 09/23/24	998.677,00	0,18 %	SABSM 1 3/4 05/10/24	3.145.184,44	0,56 %
TELEFO 3 PERP	998.988,63	0,18 %	BNP Float 02/24/25	3.309.634,19	0,59 %
NEXIIM 1 5/8 04/30/26	1.191.171,76	0,21 %	CARPP 0 7/8 06/16/23	3.408.561,48	0,61 %
PAGARÉ SOLARIA 12/05/2023	1.195.582,50	0,21 %	CAJAMA 0 7/8 06/18/23	3.808.892,52	0,68 %
PAGARE IM SUMMA VTO. 10/10/2023	1.275.173,39	0,23 %	HCOB 0 3/4 11/23/23	3.942.682,74	0,71 %
IMCDNA 2 1/2 03/26/25	1.448.534,75	0,26 %	SANTAN 1 PERP	4.148.167,61	0,74 %
ABANCA 4 5/8 04/07/30	1.449.089,59	0,26 %	BACRED Float 12/04/23	4.155.493,95	0,74 %
ABBV 1 3/8 05/17/24	1.483.660,68	0,27 %	SABSM 0 7/8 07/22/25	4.673.075,34	0,84 %
F Float 11/15/23	1.500.360,00	0,27 %	BBVASM 5 7/8 PERP	4.805.688,36	0,86 %
CAFP 0 7/8 06/12/23	1.503.650,96	0,27 %	ANASM 5.55 04/29/24	5.296.712,33	0,95 %
REPSM 0 1/8 10/05/24	1.812.371,22	0,32 %	CABKSM 2 3/8 02/01/24	5.557.994,63	1,00 %
PEP 0 1/4 05/06/24	1.941.360,55	0,35 %	CABKSM 6 3/8 PERP	6.156.169,40	1,10 %
MYL 2 1/4 11/22/24	1.963.067,40	0,35 %	UCGIM 6 5/8 PERP	6.557.195,55	1,17 %
PAGARE DE JOSE DE MELLO VTO.18/04/2023	1.996.258,08	0,36 %	SUMIBK 0.819 07/23/23	6.882.159,81	1,23 %
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	2.001.741,37	0,36 %	HCOB Float 10/06/23	7.076.893,06	1,27 %
ESSITY 2 1/2 06/09/23	2.038.407,95	0,37 %	HCOB 6 1/4 11/18/24	7.189.736,44	1,29 %
NOVNVX 0 1/8 09/20/23	2.097.589,54	0,38 %	ISPM 6 5/8 09/13/23	8.778.179,51	1,57 %
REPSM 0 1/4 08/02/27	2.194.993,84	0,39 %	GS 0.01 04/30/24	8.985.888,49	1,61 %
ORFP 0 7/8 06/29/26	2.262.844,60	0,41 %	CAZAR 7 PERP	10.171.813,70	1,82 %
LEASYS 0 07/22/24	2.381.425,00	0,43 %	RBIAV 8.6653 PERP	10.410.508,64	1,86 %
F 3 1/4 09/15/25	2.447.300,34	0,44 %	HSBC 6 PERP	12.187.751,07	2,18 %
REPSM Float 05/25/23	2.505.289,58	0,45 %	Vonovia SE	220.443,42	0,04 %
EZJLN 0 7/8 06/11/25	2.841.413,84	0,51 %	Nokia OYJ	433.488,00	0,08 %
ATLIM 1 7/8 11/04/25	2.855.648,22	0,51 %	Volkswagen AG	460.219,32	0,08 %
ANZ 0 04/10/49	2.875.500,00	0,51 %	adidas AG	485.409,96	0,09 %
F 1.744 07/19/24	2.918.975,67	0,52 %	625218Flutter Entertainment PLC	523.068,00	0,09 %
ZFFNGR 1 1/4 10/23/23	2.965.348,36	0,53 %	Koninklijke Ahold Delhaize NV	554.224,00	0,10 %
PAG INST. DE CREDITO OFICI. VTO 09/11/23	3.433.546,59	0,61 %	Bayerische Motoren Werke AG	571.320,40	0,10 %
ROSINI 6 3/4 10/30/25	3.509.643,04	0,63 %	Eni SpA	572.910,25	0,10 %
BACR 3 3/8 04/02/25	3.589.171,37	0,64 %	Deutsche Boerse AG	602.952,00	0,11 %
TWX 1.95 09/15/23	4.002.672,33	0,72 %	Industria de Diseno Textil SA	606.968,70	0,11 %
AMXLMM 3.259 07/22/23	4.005.651,14	0,72 %	CRH PLC	640.100,18	0,11 %
ATLIM 5 7/8 06/09/24	4.281.615,34	0,77 %	Nordea Bank Abp	651.606,60	0,12 %
IHGLN 1 5/8 10/08/24	4.876.605,48	0,87 %	Nadone SA	658.950,38	0,12 %
BDX 0 08/13/23	4.940.950,00	0,88 %	STELLANTIS NV 629704	670.276,80	0,12 %
ESMTB 0 08/18/23	4.943.500,00	0,89 %	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	703.754,10	0,13 %
T Float 03/06/25	5.020.083,97	0,90 %	Adyen NV	728.140,80	0,13 %
BACARD 2 3/4 07/03/23	5.083.815,75	0,91 %	ING Groep NV	729.960,05	0,13 %
ASABRE 0.01 04/19/24	5.347.324,39	0,96 %	Deutsche Post AG	750.067,63	0,13 %
ACSSM Float 06/28/23	5.494.676,00	0,98 %	Pernod Ricard SA	757.581,00	0,14 %
835152CAZAR 3 3/4 06/15/25	5.571.799,86	1,00 %	Intesa Sanpaolo SpA	762.543,34	0,14 %
CAFP 0 3/4 04/26/24	5.874.517,81	1,05 %	Enel SpA	772.035,65	0,14 %
ENIIM 1 3/4 01/18/24	5.944.560,00	1,06 %	Kering	775.200,00	0,14 %
DTV 2 3/4 05/19/23	6.252.911,82	1,12 %	BASF SE	784.447,56	0,14 %
GM 0.955 09/07/23	7.957.038,90	1,42 %	Muenchener Rueckversicherungs-	798.510,00	0,14 %
TELEFO 4 3/8 PERP	8.436.872,10	1,51 %	Infineon Technologies AG	869.466,00	0,16 %
RYAID 1 1/8 08/15/23	10.043.047,60	1,80 %	EssilorLuxottica SA	886.938,00	0,16 %
VOD 3.1 01/03/2079	11.935.967,67	2,14 %	Safran SA	915.637,24	0,16 %
SOFTBK 4 04/20/23	13.217.475,56	2,37 %	Anheuser-Busch InBev SA/NV	967.910,06	0,17 %
MBKHIP 0.242 09/15/25	184.674,55	0,03 %	AXA SA	986.112,98	0,18 %
UQA 6 7/8 07/31/43	414.647,56	0,07 %	MERCEDES-BENZ GROUP AG	987.734,90	0,18 %
ARQUIM 4 5/8 12/28/26	465.155,48	0,08 %	Bayer AG	1.019.261,76	0,18 %
MONTE 2 1/8 11/26/25	831.444,23	0,15 %	Banco Santander SA	1.019.988,72	0,18 %
HAITIB Float 02/08/25	895.769,50	0,16 %	Vinci SA	1.060.371,60	0,19 %
ISPIIM Float 09/26/24	1.000.670,36	0,18 %	Prosus NV	1.108.235,70	0,20 %
ANASM Float 02/08/25	1.005.684,60	0,18 %	BNP Paribas SA	1.125.345,43	0,20 %



Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ISPI6 6 1/4 PERP	1.006.417,67	0,18 %	Hermes International	1.151.952,00	0,21 %
SOCSCF 3.62 11/04/23	1.015.008,36	0,18 %	Iberdrola SA	1.205.396,69	0,22 %
UCAJLN 7 1/4 11/15/27	1.038.582,33	0,19 %	NGGLN 0.19 01/20/25	1.262.922,65	0,23 %
CLNXSM 2 3/8 01/16/24	1.093.675,15	0,20 %	Airbus SE	1.269.290,88	0,23 %
704971ANASM 1.2 01/14/25	1.134.997,81	0,20 %	Deutsche Telekom AG	1.370.814,90	0,25 %
CABKSM 1 1/8 05/17/24	1.175.846,63	0,21 %	Air Liquide SA	1.421.415,60	0,25 %
FADE 0 1/2 06/17/23	1.198.374,25	0,21 %	Allianz SE	1.535.564,80	0,27 %
960167ANASM 1.2 03/17/25	1.220.689,34	0,22 %	Schneider Electric SE	1.547.250,24	0,28 %
GS Float 08/12/25	1.276.466,53	0,23 %	L'Oreal SA	1.760.561,25	0,32 %
FERSM 2.124 PERP	1.341.182,85	0,24 %	GALPNA 1 3/8 09/19/23	1.795.046,79	0,32 %
FCABNK 0 1/2 09/18/23	1.376.838,41	0,25 %	REDEXS 1 7/8 05/28/25	1.946.883,84	0,35 %
GS Float 09/18/25	1.466.426,88	0,26 %	Siemens AG	1.978.971,52	0,35 %
UCAJLN 4 1/2 06/30/25	1.546.446,16	0,28 %	NTGYSM 3 3/8 PERP	2.004.026,58	0,36 %
MUFG 0.872 09/07/24	1.607.209,78	0,29 %	FLUVIU 2 7/8 10/09/23	2.022.970,96	0,36 %
ERSTBK 5 1/8 PERP	1.681.358,08	0,30 %	Sanofi	2.028.657,12	0,36 %
BKTSM 6 1/4 PERP	1.689.860,22	0,30 %	SAP SE	2.239.377,70	0,40 %
SYDAU 2 3/4 04/23/24	1.883.553,02	0,34 %	TOTAL SA	2.538.340,20	0,45 %
ANASM 0 7/8 06/03/24	1.926.079,45	0,34 %	RENEPL 1 3/4 06/01/23	2.841.569,17	0,51 %
WFC 0 1/2 04/26/24	1.943.035,07	0,35 %	949019Linde PLC	2.857.589,70	0,51 %
DANBNK 0.01 11/10/24	1.956.017,81	0,35 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3.939.126,00	0,71 %
MONTE 2 01/29/24	1.976.754,52	0,35 %	FIS 0 3/4 05/21/23	4.012.730,41	0,72 %
TKAGR 2 7/8 02/22/24	1.983.746,30	0,36 %	ASML Holding NV	4.578.964,80	0,82 %

## Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 160623	495.128.200,00	4,03 %

## Tesorería Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
339- CC EUR R4 SM	-104.265,03	-0,02 %	1855- CC EUR CACEIS BA	22.281.540,70	3,99 %
1242- CC EUR ING BANK	1.195,97	0,00 %	1225- GG EUR CACEIS BA	40.916.694,54	7,33 %

## 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

El Fondo ING DIRECT 1, FP es un fondo indexado al S&P500, Invierte por medio de ETF y futuros de S&P que replican a dicho índice. Los ETF están denominados en Euros y Dólar USA. Para diversificar el fondo utiliza 7 ETF distintos primando el comportamiento y la liquidez.

Al 31 de marzo el fondo está invertido al 100 %. Durante el primer trimestre ING direct 1 a ajustado las entradas y salidas de capital con la compra y venta de ETFs dejando estable posición en futuros de S&P 500. También se han realizado los roll -over de la posición de futuros.

A cierre de trimestre, un 0,4 % de la cartera está en liquidez, repartido entre tesorería en dólares y euros, contando además con otros activos monetarios. El resto del patrimonio está invertido entre activos de renta fija directa, ETF´s y futuros del S&P 500 y sobre EURUSD.

El fondo realiza operaciones con derivados para ajustar su nivel de exposición al índice S&P500, en concreto futuros del índice. También cubre parcialmente la divisa con futuros euro dólar. A cierre de trimestre contaba con 135 futuros largos del S&P500 y 90 del EURUSD.

Esperamos nuevas bajadas de tipos de interés a los dos lados del atlántico. El fuerte repunte de los precios presiona a los bancos centrales. Unos precios muy influenciados por energía y el conflicto en Ucrania. Va a depender de la duración de la guerra y las sanciones a Rusia. La ING direct 1 se comportará en paralelo a lo haga el S&P 500, teniendo cuenta cierta variación al no tener cubierto el 100 % de la posición en divisa.

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

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

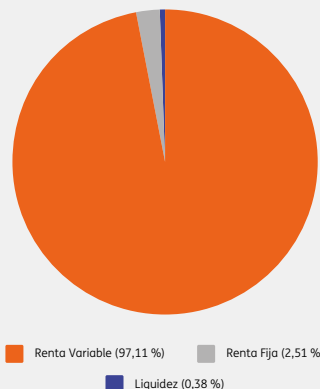
### Datos principales

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)	950.465.116 €
Número de participes	42.095
Valor liquidativo (Euros)	90,81
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 0,31 % 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

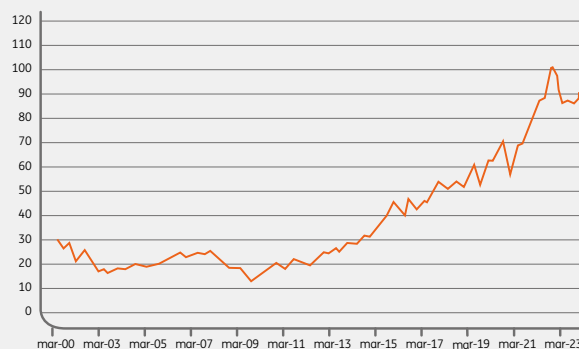


### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2023		Anualizada (TAE*) 31-12-2022	
3 meses	5,47 %	1 año	-14,29 %	
6 meses	4,20 %	3 años	7,67 %	
9 meses	5,06 %	5 años	10,21 %	
1 año	-7,11 %	10 años	13,12 %	
		15 años	9,37 %	
		20 años	8,19 %	
	<b>Volatilidad</b>		<b>Anualizada</b>	
3 meses	8,42 %	1 año	18,60 %	
6 meses	13,45 %	3 años	11,21 %	
9 meses	15,90 %	5 años	7,18 %	
1 año	19,61 %	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.24/04/2023	498.514,78	0,05 %	CABKSM 2 3/8 02/01/24	1.984.998,08	0,21 %
PAGARE IZERTIS VTO.26/04/2023	797.810,33	0,08 %	DB 1 1/8 08/30/23	996.625,89	0,10 %
DTV 2 3/4 05/19/23	1.020.883,56	0,11 %	HAITIB Float 02/08/25	995.299,44	0,10 %
ITVLN 2 12/01/23	1.993.260,27	0,21 %	HCOB Float 10/06/23	2.021.969,44	0,21 %
TELEFO 4 3/8 PERP	1.962.063,28	0,21 %	UCGIM 6 5/8 PERP	1.789.609,98	0,19 %
BATSLN 1 1/8 11/16/23	989.271,78	0,10 %	ANASM Float 02/08/25	1.005.684,60	0,11 %
BSX 0 3/4 03/08/25	2.275.972,33	0,24 %	MTNA 2 1/4 01/17/24	995.581,64	0,10 %
REPSM Float 05/25/23	1.002.115,83	0,11 %	39651Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	110.374.534,82	11,61 %
BACR 3 3/8 04/02/25	1.025.477,53	0,11 %	Amundi Index Solutions - Amundi S&P 500	188.656.078,32	19,85 %
BACR Float 09/23/24	998.677,00	0,11 %	Invesco S&P 500 UCITS ETF	174.755.214,21	18,39 %
BNP Float 02/24/25	1.002.919,45	0,11 %			

## Tesoreria Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1873- CC USD CACEIS BA	1.243,07	0,00 %	335- CC EUR R4 SM	1.236.000,29	0,13 %
1151- CC EUR ING BANK	15.647,13	0,00 %	1889- GG EUR R4 SM	1.732.500,00	0,18 %
1874- CC EUR CACEIS BA	642.737,60	0,07 %			

## Futuros Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.	Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO FX 125000 160623	11.649.263,93	0,03 %	FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 160623	26.037.962,73	0,05 %

## Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 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

El primer trimestre ha venido de nuevo marcado por una fuerte volatilidad en el mercado, por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el trimestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. No obstante, en marzo, las tensiones en el sector bancario estadounidense, tras la caída de dos bancos regionales, como primeras víctimas del endurecimiento de la política monetaria (si bien con problemas de gestión propios), y a los que siguió en suiza el Credit Suisse (que también arrastraba problemas propios desde hacía tiempo), provocaron una fuerte corrección en las expectativas de tipos de interés, principalmente en EEUU, donde se han puesto en precio bajadas ya este mismo año.

En cuanto a la deuda pública hemos visto fuertes movimientos de ida y vuelta en el trimestre, para terminar en niveles similares como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha pasado de cotizar del 2,76 % al 2,68 % a cierre del trimestre, pero ha llegado a estar al 3,35 % a principios de marzo. Por el lado del crédito, este trimestre los spreads de crédito han mejorado, pero por un primer rally en enero, ya que en el último mes hemos visto ampliaciones por las turbulencias del sector financiero. El índice de spread de IG, ha pasado de 90 pb a 84 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 474 pb a 435 pb.

En este entorno de alta volatilidad, hemos decidido reducir exposición a bonos subordinados e híbridos, de manera que hemos ido reinvertiendo todos los vencimientos en este tipo de activos en bonos de deuda senior y con vencimiento definido en 2-4 años. La liquidez de la cartera cierra el trimestre en el 5,3 %.

La TIR y duración de la cartera son 4,8 % y 1,23 respectivamente.

En cuanto a derivados, el fondo mantiene posiciones de cobertura BUXL, BUND, BOBL del -0,06 %, -0,17 % y -0,50 % respectivamente.

Los próximos meses van a continuar siendo tremendamente volátiles en el mercado, en Europa todavía no hemos visto el techo en la subida de tipos de interés que van a llevar a cabo los bancos centrales para controlar la inflación, dentro de su rango objetivo, aunque parece que se acerca y en los próximos meses lo veremos. Por ello, hemos rotado la cartera a bonos más defensivos y menos subordinados, y a plazos que siguen siendo cortos para intentar mitigar estos movimientos.

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.

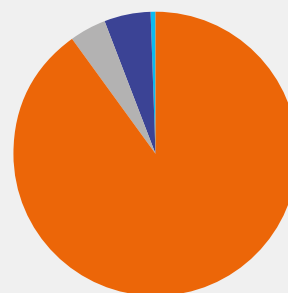
### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones RFCEP
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)	1.165.719.640 €
Número de partícipes	45.116
Valor liquidativo (Euros)	12,45
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



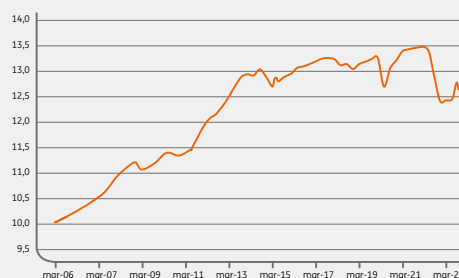
Renta Fija (90,26 %) Mercado Monetario (4,07 %)  
Liquidez (5,27 %) Renta Variable (0,41 %)

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	1,50 % 1 año	-7,26 %
6 meses	1,76 % 3 años	-2,05 %
9 meses	1,79 % 5 años	-1,23 %
1 año	-2,32 % 10 años	0,43 %
	15 años	1,28 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	1,61 % 1 año	1,95 %
6 meses	1,79 % 3 años	0,91 %
9 meses	1,92 % 5 años	0,56 %
1 año	1,94 % 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.
ISPIM Float 03/17/25	999.400,00	0,00 %	UQA 6 7/8 07/31/43	621.971,34	0,05 %
ISPIM Float 03/17/25	1.998.800,00	0,00 %	ABESM 3.248 PERP	718.202,81	0,06 %
ISPIM Float 03/17/25	1.998.800,00	0,00 %	SANTAN Float 05/11/24	909.827,08	0,08 %
MYL 2 1/4 11/22/24	147.230,05	0,01 %	CAFP 0.107 06/14/25	925.783,07	0,08 %
584883CPIGR 4 7/8 PERP	232.957,19	0,02 %	UCGIM 1.2 01/20/26	944.104,25	0,08 %
PAGARE DE AMPER VTO.05/05/2023	398.146,44	0,03 %	GS Float 04/30/24	1.004.308,75	0,08 %
FMEGR 0 1/4 11/29/23	489.751,23	0,04 %	CPIGR 1 5/8 04/23/27	1.020.198,37	0,09 %
STLA 2 03/23/24	493.285,00	0,04 %	SOLBBB 5.425 PERP	1.023.228,22	0,09 %
137966CARLB 0 1/2 09/06/23	495.402,81	0,04 %	CLNXSM 0 3/4 11/15/26	1.154.757,59	0,10 %
PAGARÉ PREMIER ESPAÑA SA VTO 23/05/20	497.147,47	0,04 %	LLOYDS Float 06/21/24	1.206.514,33	0,10 %
BCPPL 3.871 03/27/30	764.708,83	0,06 %	AREVAF 4 7/8 09/23/24	1.251.884,05	0,11 %
BNP 1 1/8 10/10/23	794.857,75	0,07 %	UCGIM 2.731 01/15/32	1.293.819,70	0,11 %
PAGARE IZERTIS VTO.26/04/2023	797.810,33	0,07 %	CLNXSM 1 09/15/27	1.378.007,45	0,12 %
PAGARE IM SUMMA VTO.10/11/2023	879.870,62	0,07 %	ISPIM Float 09/26/24	1.501.005,53	0,13 %
PAGARÉ TUBACEX DESC 11/07/2023	889.805,03	0,08 %	DANBNK 1 5/8 03/15/24	1.665.872,13	0,14 %
ABESM 4 1/8 08/07/29	893.708,75	0,08 %	CPIGR 4 7/8 PERP	1.760.907,70	0,15 %
VOD 2 5/8 08/27/2080	916.656,16	0,08 %	SOCGEN 1 1/4 02/15/24	1.959.462,19	0,17 %
IMBLN 2 1/8 02/12/27	928.294,52	0,08 %	CABKSM 2 3/8 02/01/24	1.984.998,08	0,17 %
TELEFO 3 7/8 PERP	947.697,40	0,08 %	CMARK 3 1/4 06/01/26	1.990.976,99	0,17 %
AEGON 0 5/8 06/21/24	968.423,01	0,08 %	UCGIM 6 5/8 PERP	2.017.598,63	0,17 %
BKIASM 1 06/25/24	971.031,23	0,08 %	TD 3.879 03/13/26	2.025.787,38	0,17 %
BBVASM 1 1/8 02/28/24	977.246,30	0,08 %	CLNXSM 2 3/8 01/16/24	2.087.925,29	0,18 %
BATSLN 2 3/8 10/07/24	990.502,05	0,08 %	UBIM 2 5/8 06/20/24	2.235.049,38	0,19 %
AMSSM 0 7/8 09/18/23	991.414,66	0,08 %	UBS 1 03/21/25	2.239.536,97	0,19 %
PAGARE ENDESA DESC 14/06/2023	993.673,50	0,08 %	NWG Float 01/13/26	2.301.128,84	0,19 %
ACSSM Float 06/28/23	999.032,00	0,08 %	FCABNK 0 1/8 11/16/23	2.354.413,81	0,20 %
F Float 11/15/23	1.000.240,00	0,08 %	DEVOBA 0.01 09/16/24	2.463.666,33	0,21 %
ABNANV Float 01/10/25	1.005.984,58	0,08 %	CDEP 1 1/2 04/20/23	2.533.522,95	0,21 %
BBVASM Float 11/26/25	1.012.080,06	0,09 %	LRESM 1.843 11/03/28	2.605.728,53	0,22 %
VW Float 11/16/24	1.019.003,44	0,09 %	GYCGR 1 1/2 PERP	2.780.527,56	0,23 %
PEUGOT 2 3/8 04/14/23	1.022.644,11	0,09 %	HSBC 0 1/4 05/17/24	2.889.104,79	0,24 %
RENAUL 0 1/2 07/14/25	1.270.644,85	0,11 %	CLNXSM 2 1/4 04/12/26	2.892.335,75	0,24 %
AXASA 5 1/8 07/04/43	1.280.375,41	0,11 %	INDON 2 5/8 06/14/23	3.061.014,25	0,26 %
PAGARE DE PREMIER VTO. 21/04/2023	1.297.037,42	0,11 %	PGB Float 07/23/25	3.102.256,33	0,26 %
BBVASM Float PERP	1.358.787,33	0,11 %	CLNXSM Float 08/03/27	3.249.752,27	0,27 %
138403UCGIM Float 06/30/23	1.358.988,09	0,11 %	CPIGR 2 3/4 05/12/26	3.283.843,84	0,28 %
ELISGP 1 04/03/25	1.433.617,81	0,12 %	MRLSM 1 7/8 12/04/34	3.401.458,22	0,29 %
PAGARE AMPER VTO.24/04/2023	1.595.247,30	0,13 %	LPTY 0 1/8 09/13/23	3.444.262,26	0,29 %
PAGARÉ PRYCONSA 19/04/2023	1.696.745,27	0,14 %	CLNXSM 1 04/20/27	3.553.357,81	0,30 %
ATRADI 5 1/4 09/23/44	1.808.277,78	0,15 %	MTNA 4 7/8 09/26/26	3.939.111,46	0,33 %
ACAFP 2 1/2 12/22/26	1.898.889,86	0,16 %	SANTAN Float 01/29/26	3.984.981,11	0,34 %
ATH 1.241 04/08/24	1.939.084,00	0,16 %	AKEFP 2 3/4 PERP	3.993.593,21	0,34 %
REPSM 3 3/4 PERP	1.949.530,96	0,16 %	DOBIM 5 08/04/25	4.166.866,67	0,35 %
BATSLN 1 1/8 11/16/23	1.978.543,56	0,17 %	HEIBOS 3.248 PERP	4.362.949,07	0,37 %
ASSGEN 4.596 PERP	1.981.010,47	0,17 %	SOCGEN Float 01/13/25	4.427.275,18	0,37 %
VW 1 3/8 10/16/23	1.992.182,19	0,17 %	UCGIM 2 09/23/29	4.535.959,89	0,38 %
VW 5 1/8 PERP	2.150.337,28	0,18 %	CABKSM 1 1/8 11/12/26	4.538.025,34	0,38 %
BNP 0 1/2 07/15/25	2.206.968,78	0,19 %	SABSM 1 1/8 03/27/25	4.612.218,44	0,39 %
BACRED 1 1/8 04/23/25	2.386.779,79	0,20 %	SABSM 2 5/8 03/24/26	4.710.018,85	0,40 %
BMW Float 10/02/23	2.421.318,40	0,20 %	MUTUAFONDO L (EUR) ACC	4.836.319,08	0,41 %
MCD 1 11/15/23	2.474.708,56	0,21 %	MLICO.CERTIFICATES VTO.18/12/2023	4.838.890,00	0,41 %
ALDFP 0 3/8 10/19/23	2.755.689,81	0,23 %	ISPIM 1 07/04/24	4.866.773,29	0,41 %
ACAFP 2.8 07/21/26	2.812.332,60	0,24 %	EU 0 03/04/26	5.056.370,00	0,43 %
CEPSA 2 1/4 02/13/26	2.899.011,78	0,24 %	ISPIM 4 10/30/23	5.091.935,62	0,43 %
PAGARÉ SUMMA VTO 25/05/2023	2.984.701,77	0,25 %	MUFG 2.264 06/14/25	5.162.237,32	0,44 %
AMXMM 3.259 07/22/23	3.065.549,34	0,26 %	BHP 5 5/8 10/22/79	5.419.046,71	0,46 %
BAC Float 09/22/26	3.089.353,22	0,26 %	FERSM 2 1/2 07/15/24	5.617.070,03	0,47 %
GALQSM 4 1/2 07/05/26	3.130.338,08	0,26 %	HSBC 6.364 11/16/32	6.032.839,75	0,51 %
OMVAV 6 1/4 PERP	3.147.507,95	0,27 %	BTPS 0.55 05/21/26	6.083.244,00	0,51 %
BRTFOD 1 3/8 06/19/24	3.189.397,11	0,27 %	DB 1 11/19/25	6.318.314,08	0,53 %
BAYNGR 3 3/4 07/01/2074	3.202.786,19	0,27 %	MTNA 1 05/19/23	6.534.807,05	0,55 %
BACRED 2 09/30/24	3.360.503,33	0,28 %	HESLAN 4 1/2 09/15/32	7.000.062,90	0,59 %
AKFAST 3 7/8 10/05/78	3.459.902,68	0,29 %	CAIXAB 1 1/2 05/10/23	7.082.230,82	0,60 %
ABANCA 4 5/8 04/07/30	3.671.026,96	0,31 %	LXSGR 4 1/2 12/06/76	7.181.391,10	0,61 %
LEASYS 0 07/22/24	3.703.592,16	0,31 %	ROMANI 2 3/4 10/29/25	7.738.597,15	0,65 %
ACSSM 1 3/8 06/17/25	3.799.357,26	0,32 %	LIGHT 2 05/11/24	7.931.549,20	0,67 %
TELEFO 4 3/8 PERP	3.826.023,39	0,32 %	NWG 0 3/4 11/15/25	9.675.057,70	0,82 %
PAG INST. DE CREDITO OFICI. VTO 09/11/23	3.924.053,25	0,33 %	MS 2.103 05/08/26	9.790.329,59	0,83 %
SOFTBK 2 1/8 07/06/24	4.001.706,92	0,34 %	WFC 1.338 05/04/25	9.820.403,01	0,83 %
RENAUL 0 3/4 04/10/23	4.027.420,27	0,34 %	HSBC Float 03/08/25	10.031.172,88	0,85 %
ABANCA 6 1/8 01/18/29	4.427.955,00	0,37 %	CABKSM 1 3/4 10/24/23	10.073.975,21	0,85 %
AIB 1 7/8 11/19/29	4.709.560,96	0,40 %	CLNXSM 2 7/8 04/18/25	10.183.738,68	0,86 %
PAGARÉ GREENERGY R. DESC 17/07/2023	4.942.829,47	0,42 %	BTPS 0.4 04/11/24	10.631.094,00	0,90 %
ACAFP 2.7 07/15/25	5.003.415,78	0,42 %	GS Float 09/23/27	10.707.851,97	0,90 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ACAFP Float 03/07/25	5.009.447,26	0,42 %	INTNED 0 1/8 11/29/25	11.975.311,78	1,01 %
BNP Float 11/18/24	5.014.166,67	0,42 %	LPTY Float 06/25/23	11.998.373,33	1,01 %
ARNDTN 2 1/8 PERP	5.136.131,51	0,43 %	GYCGR 1.7 04/09/24	13.557.283,56	1,14 %
ATH 0.832 01/08/27	5.301.561,77	0,45 %	704971ANASM 1.2 01/14/25	14.187.472,60	1,20 %
F 1.615 05/11/23	5.368.635,73	0,45 %	SANTAN 1 PERP	14.360.206,42	1,21 %
ATH 1 7/8 06/23/23	5.387.804,71	0,45 %	GS Float 03/19/26	15.709.994,79	1,33 %
ARVASL 4 3/4 05/22/27	6.140.766,07	0,52 %	BTPS 1.4 05/26/25	16.337.087,68	1,38 %
BKIR 0 3/4 07/08/24	6.455.546,43	0,54 %	CCAMA 6 3/8 PERP	16.506.950,07	1,39 %
CEPSA 1 02/16/25	6.695.958,36	0,56 %	INWIM 1 7/8 07/08/26	19.616.625,24	1,66 %
RENAUL Float 11/04/24	6.958.360,89	0,59 %	DANBNK 0.01 11/10/24	20.567.527,25	1,74 %
BAYNGR 2 3/8 11/12/79	7.147.891,44	0,60 %	MS 0.637 07/26/24	21.019.509,10	1,77 %
VOD 3.1 01/03/2079	7.263.036,33	0,61 %	CABKSM 3 3/4 02/15/29	21.661.362,00	1,83 %
PAGARÉ ENDESA 25/04/2023	7.584.026,79	0,64 %	ISPIM 6 5/8 09/13/23	23.044.811,25	1,94 %
BACR Float 09/23/24	8.089.283,70	0,68 %	960167ANASM 1.2 03/17/25	26.479.568,85	2,23 %
PAGARE TUBACEX DESC 26/06/2023	9.894.087,99	0,83 %	CEDTDA 3 7/8 05/23/25	28.226.785,10	2,38 %
PAGARE PRYCONSA VTO. 13/06/2023	9.921.122,73	0,84 %	SABSM 1 3/4 05/10/24	28.699.808,00	2,42 %
BACR Float 05/12/26	10.868.818,73	0,92 %	MLICO CERTIFICATES 2 VTO.21/12/2023	29.034.450,00	2,45 %
BACR 3 3/8 04/02/25	11.792.991,64	0,99 %	GS 0.01 04/30/24	32.948.257,81	2,78 %
BRTFOD 1 3/4 07/22/25	12.008.882,28	1,01 %	ENELIM 5.451 PERP	372.012,19	0,03 %
VW 3 3/8 PERP	12.224.791,40	1,03 %	VIESGO 2 3/8 11/27/23	500.866,78	0,04 %
T 2 7/8 PERP	13.838.901,30	1,17 %	GALPNA 1 3/8 09/19/23	598.348,93	0,05 %
AYTCED 3 3/4 06/30/25	14.922.579,66	1,26 %	NTGYSM Float PERP	870.309,33	0,07 %
ELISGP 1 3/4 04/11/24	17.265.063,48	1,46 %	BULENR 3 1/2 06/28/25	976.411,64	0,08 %
835152CAZAR 3 3/4 06/15/25	19.146.730,44	1,62 %	ARQUIM 4 5/8 12/28/26	1.860.621,92	0,16 %
ROSINI 6 3/4 10/30/25	22.153.587,01	1,87 %	IBESM Float 02/20/24	3.317.086,67	0,28 %
SANTAN Float 11/21/24	301.560,53	0,03 %	EDF 5 PERP	3.368.851,40	0,28 %
ULFP 2 7/8 PERP	399.979,79	0,03 %	DELL 1 5/8 06/24/24	3.841.930,07	0,32 %
FADE 0.05 09/17/24	478.624,25	0,04 %	IBESM Float 12/04/23	5.009.420,56	0,42 %
JEF 1 07/19/24	481.806,85	0,04 %	NTGYSM 3 3/8 PERP	5.711.475,74	0,48 %
SABSM 1 5/8 03/07/24	489.724,99	0,04 %	SO 1 7/8 09/15/81	6.068.726,93	0,51 %
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	494.465,48	0,04 %	EDF 2 7/8 PERP	9.608.893,36	0,81 %
UCAJLN 4 1/2 06/30/25	515.482,05	0,04 %	EDF 4 PERP	23.057.646,30	1,95 %

## Futuros Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080623	-704.300,00	-5,62 %	FU. BOBL 1000 080623	-5.894.000,00	-2,58 %
FU. BUND 1000 080623	-2.037.600,00	-3,74 %			

## Tesorería Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
1852- CC EUR ING BANK	8.812,42	0,00 %	580- CC EUR BKIA SM	10.000.000,00	0,84 %
1226- GG EUR R4 SM	320.000,00	0,03 %	1854- CC EUR CACEIS BA	50.434.771,10	4,26 %
340- CC EUR R4 SM	1.681.449,29	0,14 %			

## Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2019 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

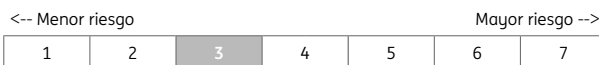


Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

- 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 trimestre comenzó con fuerza, ya que tanto las acciones como bonos se recuperaron en enero gracias al optimismo en torno a la reapertura china, la nueva caída de los precios del gas natural europeo y la moderación de la inflación estadounidense que ayudaron a mejorar las perspectivas. El impulso desinflacionario se desvaneció un poco en febrero. La resiliencia económica a corto plazo y la inflación más rígida trajeron de vuelta las preocupaciones al mercado de que los bancos centrales podrían tener que hacer más para enfriar la inflación. En marzo, las preocupaciones en torno a los sectores bancarios de Estados Unidos y Europa ocuparon un lugar central, pero la rápida y decisiva respuesta de los bancos centrales, que proporcionaron garantías y abrieron líneas de crédito adicionales, contribuyeron en gran medida a esta recuperación. En este contexto, es importante mencionar que los balances bancarios son ahora mucho más saludables y la supervisión bancaria es más estricta que en 2007, justo antes de la crisis bancaria anterior.

A finales de marzo, los mercados financieros estaban descontando dos subidas de tipos más del BCE de 25 puntos básicos hasta el 3,5 %. Las recientes quiebras y el pánico posterior indican que la política monetaria en los países desarrollados se está volviendo restrictiva y también los bancos se han vuelto más cautelosos, lo que dificultará que las empresas y los individuos obtengan crédito y tendrá un efecto restrictivo en la economía.

La tasa de inflación interanual de la eurozona se situó en marzo en el 6,9 %, lo que supone el nivel más bajo desde febrero de 2022, gracias a la caída de los precios de la energía. Sin embargo la inflación subyacente, que excluye el efecto de energía y alimentos, escaló a un nuevo récord del 5,7 %.

Los tipos de interés alemanes a 10 y 30 años, cayeron respectivamente, 25 pb (hasta el 2,31 %) y 8 pb (hasta el 2,36 %). Las tasas swap también cayeron, pero menos que las tasas de interés alemanas, lo que resultó en un "diferencial de swap" más amplio (tasa de swap menos tasas de interés alemanas).

La cartera cerró positivamente este trimestre, como resultado de los movimientos de mercado anteriormente explicados, causando rendimientos positivos y enero y marzo, y rendimientos negativos en febrero. Las tasas de interés disminuyeron, lo que funcionó positivamente para la cartera. Respecto a la asignación de activos, la cartera manuvo una infraponderación de bonos italianos frente a bonos del gobierno Alemán.

A excepción de las dos últimas semanas del trimestre, la duración de la cartera fue ligeramente inferior a la duración del índice de referencia. Al final del trimestre la duración de la cartera ha pasado de 3,48 a 3,69 años.

## Información general del fondo

Fecha de inicio	15/11/00
Clase de Fondo	Renta Fija Largo Plazo
Entidad Depositaria	CACEIS Bank Spain S.A.U
Auditor	KPMG
Entidad Gestora	Nationale-Nederlanden Vida
Defensor del Partícipe	DA Defensor Conv. Prof. SL
Modalidad	Individual
Comisión de gestión*	0,85 %
Comisión de depositaria <sup>(1)</sup>	0,00 %
Total gastos imputados al fondo	0,85 %
Patrimonio del Fondo a 30/09/22	487.485.079,83 €
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	2,58 %
European Union	1,00 %	2032	2,52 %
Caisse D'amort Dette Soc	1,50 %	2032	2,05 %
Euro. Finan. Stability Facility	0,00 %	2031	2,03 %
Gobierno de España	1,95 %	2026	1,24 %
República de Francia	1,75 %	2024	1,24 %
República de Italia	5,00 %	2025	1,05 %
República de Alemania	0,00 %	2025	1,03 %

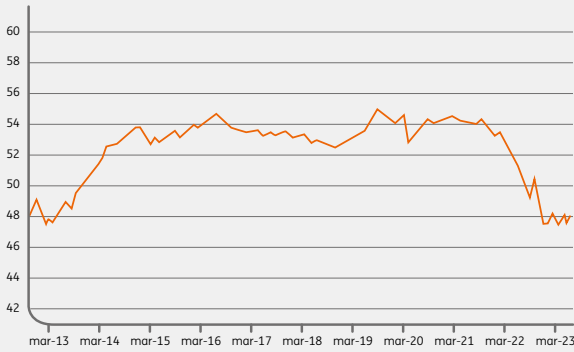
## Duración de la cartera

Duración Modificada	3,69
---------------------	------

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

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

## Evolución histórica del valor liquidativo



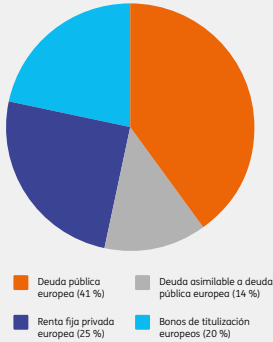
## Información del plan

Fecha de inicio	15/11/00
Patrimonio del Plan	341.503.889,61 €
Valor liquidativo 31/03/2023	48,1257 €
Nº de partícipes del Plan	39.647

## 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	60,13 %
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	1,52 %
Rentabilidad último trimestre	1,52 %

## Relación detallada de las inversiones

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 31 de marzo de 2023.

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	AT0000A0DXC2	REPUBLICA DE AUSTRIA 4,85 % 15.03.2026	1.759.486,18	0,36 %
31/3/23	AT0000A185T1	REPUBLICA D AUSTRIA 1,65 % 21.10.2024	2.014.943,42	0,41 %
31/3/23	AT0000A1VGK0	REPUBLICA DE AUSTRIA 0,5 % 20.04.2027	1.679.281,20	0,34 %
31/3/23	AT0000A269M8	REPUBLICA AUSTRIA 0,5 % 20/02/29	1.511.759,60	0,31 %
31/3/23	AT0000A2J645	ERSTE GROUP BK 1,625 % 8/9/31	264.471,00	0,05 %
31/3/23	AT0000A2KW37	ERSTE GROUP BK 0,1 % 16/11/28 CALL 2027	595.861,00	0,12 %
31/3/23	AT0000A2NW83	REPUBLICA DE AUSTRIA ZERO 20/02/31	1.268.799,84	0,26 %
31/3/23	AT0000A2U543	ERSTE GROUP BK 0,875 % 15/11/32	244.071,00	0,05 %
31/3/23	AT0000A2YA29	ERSTE GROUP BK 4 % 07/06/2033	91.798,00	0,02 %
31/3/23	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 5,50 % 28.03.28	1.677.979,60	0,34 %
31/3/23	BE0000326356	BELGIUM KINGDOM 4,0 % 28.03.2032	1.306.476,00	0,27 %
31/3/23	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM 2,6 % 22.06.2024	1.255.874,86	0,26 %
31/3/23	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM 0,8 % 22/06/25	1.143.586,29	0,23 %
31/3/23	BE0000337460	BELGIUM KINGDOM 1 % 22/06/26	1.045.187,00	0,21 %
31/3/23	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 0,2 % 22/10/23	3.517.092,60	0,72 %
31/3/23	BE0000341504	BELGIUM KINGDOM 0,8 % 22/06/27	2.319.000,00	0,48 %
31/3/23	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 0,9 % 22/06/29	2.370.077,10	0,49 %
31/3/23	BE0002664457	KBC GROUP 0,5 % 03/12/29 CALL 3/12/2024	185.402,00	0,04 %
31/3/23	BE0002832138	KBC GROEP NV 0,25 % 01/03/27 CALL01/03/26	179.370,00	0,04 %
31/3/23	BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH 2 % 17.03.2028	662.998,00	0,14 %
31/3/23	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH 2,75 % 17/3/36	269.247,00	0,06 %
31/3/23	BE6330429158	BUMPER 2021-BE1 A FLOATING 23/10/31	1.612.874,88	0,33 %
31/3/23	BE6331562817	ALIAxis FINANCE SA 0,875 % 8/11/2028	232.581,00	0,05 %
31/3/23	CH0343366842	CREDIT SUISSE 1,25 % 17/7/25 CALL 17/7/25	187.230,00	0,04 %
31/3/23	CH0483180946	CREDIT SUISSE AG LONDON 1 % 24/06/27	347.360,00	0,07 %
31/3/23	CH0494734418	CREDIT SUISSE GROUP AG 0,65 % 10/9/29	74.936,00	0,02 %
31/3/23	CH0537261858	CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25 % 02/04/2026	207.382,05	0,04 %
31/3/23	CH1142231682	UBS GROUP AG 0,25 % 03/11/26	268.155,00	0,05 %
31/3/23	CH1174335732	CREDIT SUISSE GROUP AG 2,125 % 13/10/26	274.935,00	0,06 %



Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	CH1236363391	UBS GROUP AG 4,275 % 11/01/31 CALL 2030	391.980,00	0,08 %
31/3/23	CH1255915006	UBS GROUP AG 4,625 % 17/03/28 CALL 2027	281.702,50	0,06 %
31/3/23	DE0001141828	BUNDESOBLIGATION ZERO 10/10/2025	5.062.341,90	1,04 %
31/3/23	DE000A28ZQ05	VONOVIA FIN 1 % 9/7/30	295.936,00	0,06 %
31/3/23	DE000A2R7JE1	VONOVIA FIN 1,125 % 14/09/34	60.708,00	0,01 %
31/3/23	DE000A2R8ND3	VONOVIA FIN 0,625 % 07/10/27	82.363,00	0,02 %
31/3/23	DE000A2TSDE2	DEUTSCHE TELEKOM 1,75 % 25/03/31	840.801,80	0,17 %
31/3/23	DE000A3E5MH6	VONOVIA SE 0,625 % 14/12/29	220.122,00	0,05 %
31/3/23	DE000A3MP4U9	VONOVIA SE 0,25 % 1/9/28	229.320,00	0,05 %
31/3/23	DE000A3MP4V7	VONOVIA SE 0,75 % 1/9/32	258.112,00	0,05 %
31/3/23	DE000A3MP4W5	VONOVIA FIN 1,625 % 01/09/51	46.064,00	0,01 %
31/3/23	DE000CZ40NS9	COMMERZBANK AG 1 % 6/3/26	183.838,00	0,04 %
31/3/23	DE000CZ45VC5	COMMERZBANK AG 0,5 % 4/12/2026	176.450,00	0,04 %
31/3/23	DE000DL19U23	DEUTSCHE BANK 1,625 % 20/01/27	86.532,00	0,02 %
31/3/23	DE000DL19VD6	DEUTSCHE BANK 1,375 % 10/6/26	96.794,25	0,02 %
31/3/23	DE000DL19VS4	DEUTSCHE BANK 1,75 % 19/11/2030 CALL11/29	79.021,00	0,02 %
31/3/23	DE000NRW0MY1	NORDRHEIN-WESTFALEN LAN 0,125 % 4/6/2031	2.555.616,00	0,52 %
31/3/23	ES00000124W3	OBL ESTADO 3,80 % 30.04.24	787.183,80	0,16 %
31/3/23	ES00000126B2	OBL ESTADO 2,75 % 31.10.24	4.627.564,50	0,95 %
31/3/23	ES00000126Z1	OBL ESTADO 1,6 % 30/04/25	3.386.134,05	0,69 %
31/3/23	ES00000127A2	OBL ESTADO 1,95 % 30/07/30	1.109.345,40	0,23 %
31/3/23	ES00000127G9	OBL ESTADO 2,15 % 31/10/25	2.874.813,60	0,59 %
31/3/23	ES00000127Z9	BONOS Y OBLIGACIONES 1,95 % 30.04.2026	6.072.647,76	1,24 %
31/3/23	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 1,45 % 31/10/27	3.342.128,00	0,68 %
31/3/23	ES0000012B88	OBL ESTADO 1,4 % 30/7/28	3.777.646,08	0,77 %
31/3/23	ES0000012E51	OBL ESTADO 1,45 % 30/4/29	2.291.850,00	0,47 %
31/3/23	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 1,85 % 30/7/35	581.345,70	0,12 %
31/3/23	ES0000012F43	OBL ESTADO 0,6 % 31/10/29	967.324,08	0,20 %
31/3/23	ES0000012F76	OBL ESTADO 0,5 % 30/4/30	920.557,24	0,19 %
31/3/23	ES0000012G34	OBL ESTADO 1,25 % 31/10/30	1.145.929,12	0,23 %
31/3/23	ES0000012H41	OBL ESTADO 0,10 % 30/4/31	2.559.211,32	0,52 %
31/3/23	ES0000012I32	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 0,5 % 31/10/31	2.813.965,00	0,58 %
31/3/23	ES0000012K61	BONOS Y OBLIG ESPAÑOL 2,55 % 31/10/32	1.173.342,28	0,24 %
31/3/23	ES0213307053	BANKIA SA 0,75 % 09/7/26	181.768,00	0,04 %
31/3/23	ES0305471007	DRVES 6 ABS 0 % 25/09/2030	509.203,86	0,10 %
31/3/23	ES0305622013	SABAC 2 ABS 26/04/2034	1.373.961,86	0,28 %
31/3/23	ES0305635007	FT RMBS PRADO 10 16/03/2055	982.880,10	0,20 %
31/3/23	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	2.153.763,00	0,44 %
31/3/23	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	558.383,00	0,11 %
31/3/23	EU000A1G0EL5	EFSF 0 % ZERO 20.01.31	9.947.194,30	2,04 %
31/3/23	EU000A283859	EUROPEAN UNION ZERO 04/10/30	12.673.040,00	2,60 %
31/3/23	EU000A3K4DD8	EUROPEAN UNION 1 % 06/07/2032	12.360.058,50	2,53 %
31/3/23	FI4000006176	GOBIERNO FINLANDIA 4,00 % 04.07.2025	2.722.848,50	0,56 %
31/3/23	FI4000079041	GOBIERNO FINLANDIA 2 % 15.04.2024	1.269.641,52	0,26 %
31/3/23	FI4000369467	GOBIERNO FINLANDIA 0,5 % 15/9/29	1.130.363,00	0,23 %
31/3/23	FR0011317783	FRENCH O.A.T. 2,75 % 25.10.2027	3.720.498,00	0,76 %
31/3/23	FR0011619436	FRANCE GOVT 2,25 % 25/05/2024	2.181.608,00	0,45 %
31/3/23	FR0011883966	FRANCE GOVT 2,50 % 25/05/2030	2.975.190,00	0,61 %
31/3/23	FR0011962398	FRANCE GOVT 1,75 % 25/11/2024	6.094.724,00	1,25 %
31/3/23	FR0012300812	AUTOROUTES PARIS 1,875 % 15/1/25 CALL2024	389.244,00	0,08 %
31/3/23	FR0012517027	FRENCH O.A.T. 0,5 % 25/5/25	1.577.965,62	0,32 %
31/3/23	FR0012821940	CAP GEMININI SA 2,5 % 01/07/2023	299.289,00	0,06 %
31/3/23	FR0012938116	FRANCE GOVT 1 % 25.11.2025	4.023.894,00	0,82 %
31/3/23	FR0012993103	FRANCE GOVT 1,5 % 25/5/2031	1.870.578,00	0,38 %
31/3/23	FR0013131877	FRANCE GOVT 0,5 % 25/05/2026	2.808.390,00	0,58 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	FR0013200813	FRANCE GOVT 0,25 % 25/11/26	3.949.550,00	0,81 %
31/3/23	FR0013216918	DANONE SA 0,709 % 3/11/24 CALL 3/08/24	289.530,00	0,06 %
31/3/23	FR0013231768	IMERYS SA 1,5 % 15/01/27 CALL 15/10/26	182.664,00	0,04 %
31/3/23	FR0013250560	FRANCE GOVT 1,00 % 25/5/27	1.788.886,90	0,37 %
31/3/23	FR0013286192	FRANCE GOVT 0,75 % 25/05/2028	2.368.314,00	0,49 %
31/3/23	FR0013290749	RTE TRANSPORT 1,875 % 23/10/37CALL23/7/37	159.582,00	0,03 %
31/3/23	FR0013323870	ORANGE SA 1,375 % 20/3/28	271.542,00	0,06 %
31/3/23	FR0013327962	CAPGEMINI SA 1 % 18/10/24 CALL 18/07/24	192.512,00	0,04 %
31/3/23	FR0013341682	FRANCE GOVT 0,75 % 25/11/28	4.514.900,00	0,93 %
31/3/23	FR0013359239	ORANGE SA 1,875 % 12/9/30	1.067.136,00	0,22 %
31/3/23	FR0013393774	RCI BANQUE SA 2,000 % 11/01/2019	194.852,00	0,04 %
31/3/23	FR0013397288	APRR 1,25 18/1/28	544.200,00	0,11 %
31/3/23	FR0013398070	BNP PARIBAS 2,125 % 23/01/27 CALL 23/1/26	471.800,00	0,10 %
31/3/23	FR0013403441	SOCIETE GENERALE 1,25 % 15/02/2024	195.638,00	0,04 %
31/3/23	FR0013407236	FRANCE GOVT 0,5 % 25/05/2029	2.201.400,00	0,45 %
31/3/23	FR0013412707	RCI BANQUE SA 1,750 % 10/04/2026	139.498,50	0,03 %
31/3/23	FR0013412947	BANQUE FED CREC MUTUEL 0,75 % 08/6/26	273.588,00	0,06 %
31/3/23	FR0013415627	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/03/2025	4.131.361,60	0,85 %
31/3/23	FR0013420023	HSBC FRANCE 0,25 % 17/5/24	192.170,00	0,04 %
31/3/23	FR0013430733	SOCIETE GENERALE 0,875 % 01/07/2026	90.147,00	0,02 %
31/3/23	FR0013444692	ORANGE SA 1,375 % 04/09/49 CALL 04/03/49	65.815,00	0,01 %
31/3/23	FR0013449626	HFHL 2019-1 ABS 27/11/62	2.116.871,23	0,43 %
31/3/23	FR0013451507	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/11/2029	2.103.600,00	0,43 %
31/3/23	FR0013456431	PERNOD-RICARD SA 0,5 % 24/10/2027	88.336,00	0,02 %
31/3/23	FR0013456621	UNIBAIL-ROD 0,875 % 29/3/32 CALL 29/12/31	138.150,00	0,03 %
31/3/23	FR0013463650	ESSILORLUXOT 0,125 % 27/5/25 CALL 27/2/25	654.381,00	0,13 %
31/3/23	FR0013465358	BNP PARIBAS SA 0,5 4/06/26 CALL 04/06/25	278.868,00	0,06 %
31/3/23	FR0013476611	BNP PARIBAS 1,125 % 15/01/2032	429.670,00	0,09 %
31/3/23	FR0013484458	BNP PARIBAS 0,5 % 19/02/2028	604.576,00	0,12 %
31/3/23	FR0013484821	ACAHB 2020-1 A 27/7/55	1.306.890,00	0,27 %
31/3/23	FR0013486834	TEREGA SAS 0,625 % 27/02/28	169.180,00	0,03 %
31/3/23	FR0013494168	SCHNEIDER ELEC 0,25 % 11/3/29 CALL 111228	508.062,00	0,10 %
31/3/23	FR0013505260	CARREFOUR SA 2,625 % 15/12/2027	191.996,00	0,04 %
31/3/23	FR0013506300	ORANGE SA 1,625 % 7/4/32	169.856,00	0,03 %
31/3/23	FR0013508470	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/02/2026	2.456.656,00	0,50 %
31/3/23	FR0013508512	CREDIT AGRICOLE SA 1 % 22/04/26 CALL22425	188.034,00	0,04 %
31/3/23	FR0013509098	SOCIETE GENERALE 1,125 % 21/4/2026 CALL25	281.136,00	0,06 %
31/3/23	FR0013511227	CREDIT MUTUEL ARKEA 0,875 % 7/5/27	88.336,00	0,02 %
31/3/23	FR0013516184	CREDIT AGRICOLE SA 1,625 % 5/6/30 CALL25	279.381,00	0,06 %
31/3/23	FR0013516549	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/11/2030	1.888.840,80	0,39 %
31/3/23	FR0013531175	HLFCT 2020-1 ABS 31/10/54	1.539.359,48	0,32 %
31/3/23	FR0013535150	ICADE SANTE 1,375 % 17/9/30	153.644,00	0,03 %
31/3/23	FR0013536216	HFHL 2020-1 ABS 27/08/61	1.028.579,75	0,21 %
31/3/23	FR00140007J7	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,625 % 21/2/31	230.814,00	0,05 %
31/3/23	FR0014001G37	BPCE SA 0,25 % 14/1/2031	302.812,00	0,06 %
31/3/23	FR0014001I68	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,25 % 19/7/28	163.770,00	0,03 %
31/3/23	FR0014001JT3	BNP PARIBAS 0,5 % 19/1/30 CALL 19/1/29	160.994,00	0,03 %
31/3/23	FR0014002S57	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01 % 11/5/26	536.040,00	0,11 %
31/3/23	FR0014002WK3	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/11/2031	1.681.711,20	0,34 %
31/3/23	FR0014002X43	BNP PARIBAS 0,25 % 13/4/27 CALL 13/4/26	619.290,00	0,13 %
31/3/23	FR0014003513	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/02/2027	976.546,80	0,20 %
31/3/23	FR0014003J12	HFHL 2021-1 ABS 27/05/61	3.124.394,45	0,64 %
31/3/23	FR0014003SA0	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,625 % 3/11/28	165.632,00	0,03 %
31/3/23	FR0014006KD4	BANQUE FED CRED MUTUEL 1,125 % 19/11/2031	224.253,00	0,05 %
31/3/23	FR0014007L00	FRANCE GOVT OF ZERO COUPON 25/05/2032	1.598.754,00	0,33 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	FR0014007LK5	BNP PARIBAS 0,875 % 11/7/30 CALL 11/7/29	162.614,00	0,03 %
31/3/23	FR0014008C75	BUMP 2022-FR1 A 27/04/2032	800.867,84	0,16 %
31/3/23	FR00140099T3	GNKGO 2022-AL1 ABS 25/07/43	1.304.082,00	0,27 %
31/3/23	FR0014009BF2	HFHL 2022-1 ABS 27/05/62	601.451,56	0,12 %
31/3/23	FR0014009L57	PERNOD-RICARD 1,375 % 07/04/2029	267.630,00	0,05 %
31/3/23	FR001400A3G4	BANQUE FED CRED MUTUEL 2,625 % 6/11/29	457.265,00	0,09 %
31/3/23	FR001400A3H2	CAISSE DAMORT DETTE SOC 1,5 % 25/5/32	10.034.508,00	2,06 %
31/3/23	FR001400AK42	MCCPF 2022-1 A 25/01/2038	1.105.101,47	0,23 %
31/3/23	FR001400B1L7	RCI BANQUE SA 4,75 % 6/7/2027	222.928,20	0,05 %
31/3/23	FR001400BA76	PULSE 2022-1 ABS 25/01/35	1.405.167,40	0,29 %
31/3/23	FR001400BKZ3	FRANCE GOVT 2,00 % 25/11/32	1.120.704,00	0,23 %
31/3/23	FR001400CFW8	BNP PARIBAS 3,625 % 1/9/29	873.189,00	0,18 %
31/3/23	FR001400CMY0	BANQUE FED CRED MUTUEL 3,125 % 14/09/2027	782.192,00	0,16 %
31/3/23	FR001400CQ85	CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 % 19/9/27	291.978,00	0,06 %
31/3/23	FR001400D6O8	ELECTRICITE DE FRANCE 4,75 % 12/10/2034	607.704,00	0,12 %
31/3/23	FR001400DNG3	BOUYGUES SA 4,625 % 07/06/32 CALL 7/03/32	212.132,00	0,04 %
31/3/23	FR001400DZO1	SOCIETE GENERALE 4,25 % 16/11/32	309.129,00	0,06 %
31/3/23	FR001400E7I7	CREDIT AGRICOLE SA 3,875 % 28/11/2034	302.847,00	0,06 %
31/3/23	FR001400EAY1	BANQUE FED CRED MUTUEL 3,75 % 1/2/33	498.595,00	0,10 %
31/3/23	FR001400EHG3	SOCIETE GENERALE 4,25 % 6/12/30	193.832,00	0,04 %
31/3/23	FR001400F083	BPCE SA 4,5 % 13/1/33	201.100,00	0,04 %
31/3/23	FR001400F1M1	ENGIE SA 11/01/2043 4,25 % CALL 11/10/42	299.712,00	0,06 %
31/3/23	FR001400F7K2	CREDIT AGRICOLE SA 4 % 18/1/2033	204.602,00	0,04 %
31/3/23	FR001400FB22	BPCE SA 5,125 % 25/1/35	196.516,00	0,04 %
31/3/23	FR001400FLS7	PMACC 2023-1 A 25/07/2036	900.249,84	0,18 %
31/3/23	FR001400FV77	ANORI 2023-DE ABS 26/01/43	698.345,62	0,14 %
31/3/23	IE00BDHDP44	IRISH TSY 0,9 % 15/05/28	2.103.594,00	0,43 %
31/3/23	IE00BKFVC568	IRISH TSY 0,2 % 15/5/2027	1.678.431,00	0,34 %
31/3/23	IT0000366655	REPUBLICA DE ITALIA 9 % 01.11.2023	670.930,00	0,14 %
31/3/23	IT0001278511	REPUBLICA DE ITALIA 5,25 % 01.11.29	2.625.144,00	0,54 %
31/3/23	IT0004356843	BUONI POLIENNALI D TES 4,75 % 01/08/2023	1.325.433,52	0,27 %
31/3/23	IT0004513641	REPUBLICA DE ITALIA 5 % 01/03/2025	5.162.600,00	1,06 %
31/3/23	IT0004953417	BUONI POLIENNALI TES 4,50 % 01/03/2024	3.446.803,88	0,71 %
31/3/23	IT0005001547	BUONI POLIENNALI TES 3,75 % 01/09/2024	2.031.582,91	0,42 %
31/3/23	IT0005045270	BUONI POLIENNALI TES 2,5 % 01/12/2024	2.177.472,00	0,45 %
31/3/23	IT0005170839	BUONI POLIENNALI TES 1,6 % 1/6/26	4.266.270,00	0,87 %
31/3/23	IT0005210650	BUONI POLIENNALI TES 1,25 % 01/12/2026	3.525.754,00	0,72 %
31/3/23	IT0005323032	BUONI POLIENNALI TES 2 % 1/2/28	3.083.619,00	0,63 %
31/3/23	IT0005365165	BUONI POLIENNALI TES 3 % 01/8/29	2.505.698,00	0,51 %
31/3/23	IT0005390874	BUONI POLIENNALI TES 0,85 % 15/1/27	3.643.560,00	0,75 %
31/3/23	IT0005403396	BUONI POLIENNALI TES 0,95 % 1/8/30	3.279.560,00	0,67 %
31/3/23	IT0005422891	BUONI POLIENNALI TES 0,90 % 1/4/31	1.545.061,50	0,32 %
31/3/23	IT0005433690	BUONI POLIENNALI TES 0,25 % 15/03/2028	2.813.316,00	0,58 %
31/3/23	IT0005436693	BUONI POLIENNALI TES 0,60 % 01/8/31	2.696.085,00	0,55 %
31/3/23	IT0005466013	BUONI POLIENNALI TES 0,95 % 1/6/32	2.708.195,00	0,56 %
31/3/23	NL0010071189	REINO HOLANDA 2,50 % 15.01.2033	1.140.133,00	0,23 %
31/3/23	NL0010733424	REINO HOLANDA 2 % 15/07/2024	2.476.575,00	0,51 %
31/3/23	NL0012171458	NETHERLANDS GOVER 0,75 % 15/7/27	3.655.496,95	0,75 %
31/3/23	NL0013332430	NETHERLANDS GOVER 0,25 % 15/7/29	1.217.720,00	0,25 %
31/3/23	NL0014555419	NETHERLANDS GOVER ZERO 15/7/30	1.033.242,40	0,21 %
31/3/23	PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO 0,475 % 18/10/30	1.044.362,50	0,21 %
31/3/23	XS0162513211	E.ON INTL FINANCE BV 5,75 % 14.02.2033	805.063,00	0,16 %
31/3/23	XS0276092797	GHM 2006-1 ABS 18/6/38	78.204,18	0,02 %
31/3/23	XS0758420748	HEINEKEN 3,5 % 19/3/24	1.001.010,00	0,21 %
31/3/23	XS0768448796	FINGRID OYJ 3,5 % 3/04/2024	300.426,00	0,06 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	XS0856556807	HANNOVER FINANCE SA 5 % 30/6/43	199.766,00	0,04 %
31/3/23	XS0947658208	BACARDI LTD 2,75 % 03/7/2023	298.881,00	0,06 %
31/3/23	XS0982019126	E.ON INTL FINANCE BV 3 % 17/01/24	500.280,00	0,10 %
31/3/23	XS1028599287	ORANGE SA 5,25 % PERPETUAL CALL 7/2/24	500.625,00	0,10 %
31/3/23	XS1028942354	ATRADIUS FINA 5,25 % 23/9/44 CALL 23/9/24	547.271,20	0,11 %
31/3/23	XS1109744778	TRANSURBAN FIN 1,875 % 16/09/2024	1.166.832,00	0,24 %
31/3/23	XS1143916465	PRAXAIR INC 1,625 % 1/12/25	334.903,89	0,07 %
31/3/23	XS1148073205	REPSOL INTL FIN 2,25 % 10/12/26	481.590,00	0,10 %
31/3/23	XS1180256528	MORGAN STANLEY 1,75 % 30/01/2025	295.685,30	0,06 %
31/3/23	XS1180451657	ENI SPA 1,5 2/2/2026	189.510,00	0,04 %
31/3/23	XS1190974011	BP CAPITAL MARKETS PLC 1,573 % 16/2/27	1.399.875,00	0,29 %
31/3/23	XS1195202822	TOTAL SA 2,625 % 29/12/49PERPET CALLFEB25	759.136,00	0,16 %
31/3/23	XS1202849086	GLENCORE FINANCE 1,75 % 17/3/25	239.947,50	0,05 %
31/3/23	XS1209031019	ELM BV(SWISS REIN CO)CALL 1/9/25 PERPETU	1.207.021,20	0,25 %
31/3/23	XS1239586594	ESB FINANCE 2,125 % 08/06/27 CALL 8/03/27	283.659,00	0,06 %
31/3/23	XS1242413679	AVIVA PLC 3,375 % 4/12/45 FLOAT-CALL 2025	113.277,60	0,02 %
31/3/23	XS1243251375	EUROGRID 1,875 % 10.06.25 CALL 10/03/2025	483.910,00	0,10 %
31/3/23	XS1288849471	KERRY GROUP FIN SERV 2,375 % 10/9/25 CALL	984.230,00	0,20 %
31/3/23	XS1328173080	CRH FUNDING 1,875 % 9/1/24 CALL	444.114,00	0,09 %
31/3/23	XS1372839214	VODAFON GROUP 2,20 % 25.08.2026	967.320,00	0,20 %
31/3/23	XS1392459381	CREDIT SUISSE AG LONDON 1,5 % 10/04/26	183.500,00	0,04 %
31/3/23	XS1395021089	CREDIT AGRICOLE 1,25 % 14/4/26	655.858,00	0,13 %
31/3/23	XS1396285279	EUROGRID 1,5 % 18/4/28	548.766,00	0,11 %
31/3/23	XS1405766897	VERIZON CONM 0,875 % 02/04/2025	1.140.492,00	0,23 %
31/3/23	XS1425274484	HEIDELBERGCEM 2,25 % 03/06/24 CALL 3/3/24	98.474,00	0,02 %
31/3/23	XS1432384664	TENNET HOLDING 1 % 13/06/26 CALL 13/03/26	658.427,00	0,13 %
31/3/23	XS1501166869	TOTAL SA 3,369 % 29/12/49 PERPET.CALL6/26	379.840,00	0,08 %
31/3/23	XS1501167164	TOTAL ENERGIES SE 2,708 % CALL 05.05.23	99.848,00	0,02 %
31/3/23	XS1511589605	SKANDINAV ENSKILDA 1,375 % 31/10/2028	293.493,00	0,06 %
31/3/23	XS1551446880	GAS NATURAL 1,375 % 19/1/27 CALL 19/10/26	553.158,00	0,11 %
31/3/23	XS1560853670	ESB FINANCE 1,75 % 7/2/29 CALL 7/11/28	545.550,00	0,11 %
31/3/23	XS1560863802	BANK OF AMERICA 1,379 % 7/2/25 CALL7/2/24	391.392,00	0,08 %
31/3/23	XS1564394796	ING GROEP 2,5 % 15/2/29	195.284,00	0,04 %
31/3/23	XS1577945741	JUBIL 2015-16X A1R 15.12.29	1.029.810,12	0,21 %
31/3/23	XS1582205040	STATKRAFT 1,125 % 20/3/25 CALL20/12/2024	377.738,50	0,08 %
31/3/23	XS1590823859	ING GROEP 3 % 11/4/28	199.734,00	0,04 %
31/3/23	XS1614722806	CAIXABANK SA 1,125 % 17/05/2024	291.012,00	0,06 %
31/3/23	XS1615079974	JPMORGAN CH 1,638 % 18/05/28 CALL18/02/28	815.418,00	0,17 %
31/3/23	XS1629774230	VOLKSWAGEN 3,875 % PERPETUAL CALL 14/6/27	543.852,00	0,11 %
31/3/23	XS1629866432	AT&T INC 3,15 % 04/09/2036	186.486,30	0,04 %
31/3/23	XS1645495349	CAIXABANK SA 2,75 % 14/7/28	297.117,00	0,06 %
31/3/23	XS1651453729	NATIONWIDE 2 % 25/07/2029 CALL 25/7/24	95.813,00	0,02 %
31/3/23	XS1689523840	BRENNTAG FI.1,25 % 27/9/25	94.732,00	0,02 %
31/3/23	XS1702729275	E.ON INTL F. 1,25 % 19/10/27 CALL 19/7/27	828.045,00	0,17 %
31/3/23	XS1706111793	MORGAN STA 1,342 % 23/10/26 CALL 23/10/25	281.379,00	0,06 %
31/3/23	XS1713474671	CELANESE US 1,25 % 11/02/25 CALL 11/11/24	129.826,68	0,03 %
31/3/23	XS1719267855	PARKER-HANNIFIN 1,125 % 1/3/25	742.362,30	0,15 %
31/3/23	XS1721244371	IBERDOLA 1,875 % CALL22/05/23 PERPETUAL	298.500,00	0,06 %
31/3/23	XS1724884041	ALME 4X 0,75 % 15/01/32	142.190,04	0,03 %
31/3/23	XS1724884397	ALME 4X 0,75 % 15/01/32	473.966,79	0,10 %
31/3/23	XS1725526765	LANDSBANKINN 1 % 30/5/23	397.852,00	0,08 %
31/3/23	XS1729882024	TALANX AG 2,25 % 05/12/47	86.671,00	0,02 %
31/3/23	XS1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75 % 17/7/25	93.352,00	0,02 %
31/3/23	XS1756296965	TELEFONICA EMIS 1,447 % 22/01/2027	651.784,00	0,13 %
31/3/23	XS1757377400	ALLIANDER NV 1,625 % CALL 30/6/25 PERPETU	636.293,35	0,13 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	XS1775922344	BECLO 1X ABS 15/3/2031-15	2.001.617,37	0,41 %
31/3/23	XS1785340172	INTESA SANPAOLO 1,75 % 20/3/28	89.661,00	0,02 %
31/3/23	XS1794675931	FAIRFAX FINL 2,75 % 29/3/28 CALL 29/12/27	1.176.529,20	0,24 %
31/3/23	XS1800189562	VOYE 1X 0,75 % 15/10/2030	1.876.842,28	0,38 %
31/3/23	XS1802465846	DBS GROUP HOLD 1,5 % 11/4/28 CALL 11/4/23	499.585,00	0,10 %
31/3/23	XS1808338542	BNP PARIBAS 1 % 17/04/2024	194.550,00	0,04 %
31/3/23	XS1809240515	NIBC BANK NV 1,125 % 19/04/2023	99.916,00	0,02 %
31/3/23	XS1810653540	HEIDELBERGCEMENT 1,75 % 24/4/28	26.869,80	0,01 %
31/3/23	XS1813593313	MONDI FINANCE1,625 % 27/4/26 CALL 27/1/26	187.137,03	0,04 %
31/3/23	XS1815116998	KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 % 2/5/28	356.812,00	0,07 %
31/3/23	XS1823354284	CORDA 3X ABS 15/8/32	2.140.546,54	0,44 %
31/3/23	XS1823623878	CNH INDUSTRIAL F 1,875 % 19/1/26	211.598,20	0,04 %
31/3/23	XS1824240136	BANQUE FED CRED MUTUEL 2,50 % 25/05/28	451.640,00	0,09 %
31/3/23	XS1828037587	TENNET HOLDING 1,375 % 5/6/28	917.530,00	0,19 %
31/3/23	XS1830986326	VOLKSWAGEN BANK 1,25 % 10/06/24	194.184,00	0,04 %
31/3/23	XS1843448314	MUNICH RE 3,25 % 26/5/49	543.504,00	0,11 %
31/3/23	XS1843449122	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2,25 % 21/11/26	1.862.880,40	0,38 %
31/3/23	XS1843459782	INTL FLAVOR 1,8 % 25/9/26 CALL 25/6/26	282.007,00	0,06 %
31/3/23	XS1847612204	ACCUN 3X ABS 20/1/31	2.234.963,61	0,46 %
31/3/23	XS1849518276	SMURTI KAPPA ACQUISTIONS 2,875 % 15/1/26	135.479,40	0,03 %
31/3/23	XS1851313863	TELEFONICA DEUTSCH FIN 1,75 % 5/7/25	668.738,00	0,14 %
31/3/23	XS1859010685	CITIGROUP INC 1,5 % 24/07/26 CALL 24/7/25	188.296,00	0,04 %
31/3/23	XS1875275205	NATWEST GROUP PLC 2,0 % 4/3/25 CALL4/3/24	586.884,00	0,12 %
31/3/23	XS1876076040	BANCO SABADELL 1,625 % 7/3/2024	97.834,00	0,02 %
31/3/23	XS1893621026	EDP FINANCE 1,875 % 13/10/2025	640.514,70	0,13 %
31/3/23	XS1896660989	DIAGEO FINANCE 1 % 22/4/25	764.128,00	0,16 %
31/3/23	XS1900198539	SAEC 16 ABS 30/10/91	2.434.580,09	0,50 %
31/3/23	XS1901055472	ENBW INTL FINACE 1,875 % 31/10/33	461.582,00	0,09 %
31/3/23	XS1907120528	AT&T INC 1,8 % 5/9/26 CALL 4/6/26	877.389,90	0,18 %
31/3/23	XS1909057645	LOGICOR FIN 3,25 % 13/11/28 CALL 13/8/28	80.904,00	0,02 %
31/3/23	XS1912765234	EURO 32 A 22/11/2023	465.747,77	0,10 %
31/3/23	XS1916073254	EMERSON ELEC 2 % 15/10/29 CALL 15/7/29	491.621,20	0,10 %
31/3/23	XS1916261925	PEPAU 22X A1GE 20/06/2060	1.622.874,99	0,33 %
31/3/23	XS1938387237	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,625 % 22.01.29	1.760.580,00	0,36 %
31/3/23	XS1944390241	VOLKSWAGEN BANK 1,875 % 31/01/24	787.512,00	0,16 %
31/3/23	XS1945110606	IBM CORP 1,25 % 29/01/27 CALL 29/01/27	900.929,25	0,18 %
31/3/23	XS1953833750	ELISA OYJ 1,125 % 26/2/26	166.480,20	0,03 %
31/3/23	XS1955187775	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0,9 % 28/02/28	689.065,30	0,14 %
31/3/23	XS1958307461	CREDIT AGRICOLE SA 1,75 % 05/03/29	176.050,00	0,04 %
31/3/23	XS1958534528	REPUBLIC OF POLAND 1 % 07.03.2029	4.609.278,00	0,94 %
31/3/23	XS1960248919	JPMORGAN CHASE 1,09 % 11/3/27	920.770,00	0,19 %
31/3/23	XS1960678685	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,25 % 7/3/39	242.556,00	0,05 %
31/3/23	XS1961772560	TELEFONICA EMIS 1,788 % 12/3/29	362.024,00	0,07 %
31/3/23	XS1968846532	CAIXABANK 1,125 % 27/03/26	650.293,00	0,13 %
31/3/23	XS1969600748	CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 % 25/3/27	140.212,50	0,03 %
31/3/23	XS1971361974	CATSN BLUE A 18/07/2044	894.064,78	0,18 %
31/3/23	XS1972542465	KANAL 2019-1 A 55/05/2023	896.502,70	0,18 %
31/3/23	XS1974787480	TOTALENERG SE 1,75 % CALL4/4/24 PERPETUAL	298.486,60	0,06 %
31/3/23	XS1974819192	TAURS 2019-1FR 2/2/31	1.169.311,13	0,24 %
31/3/23	XS1982725159	ERSTE GROUP 0,375 % 16/4/2024	193.402,00	0,04 %
31/3/23	XS1987097430	WELLS FARGO & CO 0,5 % 26/4/24	509.535,22	0,10 %
31/3/23	XS1989375503	MORGAN STA 0,637 % 26/07/24 CALL 26/07/23	178.234,20	0,04 %
31/3/23	XS1991265395	BANK OF AMERICA CORP 1,381 % 09/05/2030	255.297,00	0,05 %
31/3/23	XS2000719992	ENEL SPA 3,5 % 24/05/80 CALL 24/2/25	570.786,00	0,12 %
31/3/23	XS2003442436	AIB GROUP PLC 1,25 % 28/05/2024	193.844,00	0,04 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	XS2009861480	ESB FINANCE 1,125 % 11/06/30 CALL 11/3/30	85.587,00	0,02 %
31/3/23	XS2010032881	NASDAQ INC 1 % 13/02/2030	81.024,00	0,02 %
31/3/23	XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FIN 1,6 % 31.12.2049	159.894,00	0,03 %
31/3/23	XS2012047127	BNZ INTL FUNDING LONDON 0,375 % 14/09/24	147.924,25	0,03 %
31/3/23	XS2014287937	BANCO SANTANDER 0,25 % 19.06.2024	191.716,00	0,04 %
31/3/23	XS2014371137	CATSN 4 A 25/11/2054	1.486.269,07	0,30 %
31/3/23	XS2015240083	SELP FINANCE SARL 1,5 % 20/12/26	86.735,00	0,02 %
31/3/23	XS2017471553	UNICREDIT SPA 1,25 % 25/6/25	482.655,00	0,10 %
31/3/23	XS2020670852	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1 % 02/07/2031	372.910,50	0,08 %
31/3/23	XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA 1,75 % 4/7/29	258.120,00	0,05 %
31/3/23	XS2023631489	NIBC BANK NV 0,875 % 08/07/2019	91.850,00	0,02 %
31/3/23	XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 1,625 % 15/07/27	343.433,95	0,07 %
31/3/23	XS2032727310	ITALGAS SPA 0,87 % 24/04/2030	154.022,76	0,03 %
31/3/23	XS2035620710	REPSOL INTL FIN 0,25 % 02/08/27	87.634,00	0,02 %
31/3/23	XS2042667944	KERRY GROUP FIN SERVICES 20/9/29	249.000,00	0,05 %
31/3/23	XS2047500926	E.ON SE 0,35 % 28/02/2030	423.576,00	0,09 %
31/3/23	XS2049090595	VIER GAS TRANSPORT 0,125 % 10/09/2029	396.770,00	0,08 %
31/3/23	XS2050406094	DH EUROPE F. 0,75 % 18/9/31 CALL 18/6/31	335.128,77	0,07 %
31/3/23	XS2050968333	SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5 % 15/9/2027	180.642,00	0,04 %
31/3/23	XS2051149552	DH EUROPE F. 1,8 % 18/9/49	134.414,00	0,03 %
31/3/23	XS2051667181	CONTINENTAL AG ZERO 12/09/2023	86.643,92	0,02 %
31/3/23	XS2052310054	LYB INTERNAT FIN 0,875 % 17/9/26 CALL6/26	532.598,90	0,11 %
31/3/23	XS2052926677	TULP 2019-1 A 18/10/2056	1.512.681,33	0,31 %
31/3/23	XS2055627538	RAIFFEISEN BANK 0,375 % 25/09/26	171.080,00	0,04 %
31/3/23	XS2058729653	BBVA 0,375 % 02/10/24	190.420,00	0,04 %
31/3/23	XS2063350925	HANNOVER RE 1,125 % 9/10/2039 CALL 9/7/29	77.495,00	0,02 %
31/3/23	XS2064302735	PEPSICO INC 0,75 % 16/10/2039	87.365,20	0,02 %
31/3/23	XS2066217022	PEPAU 25X A1GE 12/03/2061	222.717,68	0,05 %
31/3/23	XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV 1,125 % 17/10/34	216.984,00	0,04 %
31/3/23	XS2076149397	MIRAV 2019-1 A 26/5/65	1.826.030,85	0,37 %
31/3/23	XS2078692105	SANTAN CONSUMER FIN.0,5 % 14/11/2026	88.929,00	0,02 %
31/3/23	XS2081018629	INTESA SANPAOLO SPA 1 % 19/11/26	122.666,40	0,03 %
31/3/23	XS2081615473	HOLCIM FINAN 0,5 % 29/11/26 CALL 29/08/26	1.095.852,94	0,22 %
31/3/23	XS2082324364	BARCLAYS PLC 0,75 % 8/6/25	139.179,70	0,03 %
31/3/23	XS2083147343	ALBEMARLE NEW HOLDING 1,625 % 25/11/28	88.138,00	0,02 %
31/3/23	XS2083210729	ERSTE GROUP 1 % 10/06/30 CALL 10/06/25	180.074,00	0,04 %
31/3/23	XS2086868010	TESCO CORP TREASURY SERV 0,875 % 29/5/26	637.441,00	0,13 %
31/3/23	XS2087450859	TAURS 2019-FIN4 A 18/11/2031	260.700,88	0,05 %
31/3/23	XS2090807293	ITALGAS SPA 1 % 11/12/2031	159.196,00	0,03 %
31/3/23	XS2094080665	DELFT 2020-1 ABS 17/10/42	887.838,94	0,18 %
31/3/23	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FIN 1,5 % 15/3/30 CALL 2029	144.690,35	0,03 %
31/3/23	XS2103013210	RED ELECTRICA FIN SA 0,375 % 24/7/28	175.120,00	0,04 %
31/3/23	XS2104051433	BBVA 1 % 16.01.2030 CALL16/01/25	183.860,00	0,04 %
31/3/23	XS2107435617	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 0,25 % 23/1/27	461.647,72	0,09 %
31/3/23	XS2112289207	TELEFONICA EMISIONES SAU 0,664 % 3/2/30	246.786,00	0,05 %
31/3/23	XS2113167568	ESSITY AB 0,5 % 3/2/30	327.203,55	0,07 %
31/3/23	XS2113911387	ABERTIS INFR 1,25 % 7/2/28 CALL 7/11/27	617.421,00	0,13 %
31/3/23	XS2114310241	ALME 3X 0,75 % 15/04/32	434.972,67	0,09 %
31/3/23	XS2114852564	COMCAS CORP 0,75 % 20/2/32	626.416,00	0,13 %
31/3/23	XS2115091717	IBM CORP 0,3 % 11/02/28	232.035,30	0,05 %
31/3/23	XS2118204200	WELLS FARGO 0,625 % 14/8/30	155.412,00	0,03 %
31/3/23	XS2121467497	LANDSBANKINN 0,500 % 20/05/2024	187.350,00	0,04 %
31/3/23	XS2123320033	JPMORGAN CHASE 0,389 % 24/2/28	308.040,60	0,06 %
31/3/23	XS2125336706	BUMP 2020-NL1 A 24/6/31	1.894.802,42	0,39 %
31/3/23	XS2126170161	GIVAUDAN SA 1,625 % 22/4/32 CALL 22/1/32	83.690,00	0,02 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	XS2128006603	TAURS 2020-NL1X O %27/07/2050	670.526,17	0,14 %
31/3/23	XS2133071774	CARLBERG BREWERIES 0,625 % 9/3/30	569.933,00	0,12 %
31/3/23	XS2149379211	KONINKLIJKE PHILIPS 2 % 30/3/30	88.744,00	0,02 %
31/3/23	XS2150006562	JOHN DEERE CASH MANAGEME 2.2 % 02/04/2032	202.973,03	0,04 %
31/3/23	XS2150006646	NATWEST MARKETS PLC 2.75 % 02/04/2025	195.872,00	0,04 %
31/3/23	XS2150015555	KONINKLIJKE AHOLD DELHA 1.75 % 02/04/2027	280.848,00	0,06 %
31/3/23	XS2150054372	CIE DE SAINT-GOBAIN 2.375 % 04/10/2027	286.497,00	0,06 %
31/3/23	XS2151069775	LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 % 9/4/26	274.683,00	0,06 %
31/3/23	XS2161926212	FNGAL 1 ABS 28/7/55	1.447.883,36	0,30 %
31/3/23	XS2176621170	ING GROEP 2,125 % 26/5/31	642.138,00	0,13 %
31/3/23	XS2180007549	AT&T INC 1,6 % 19/5/28	506.105,60	0,10 %
31/3/23	XS2185867673	OP CORPORATE BK 1,625 % 09/06/30 CALL2025	276.267,03	0,06 %
31/3/23	XS2187689034	VOLKSWAGEN INTL 3,5 % 31/12/49 CAL17/6/25	472.650,00	0,10 %
31/3/23	XS2193662728	BP CAPITAL MK PLC 3,625 % 31/12/49	166.120,80	0,03 %
31/3/23	XS2198574209	HANNOVER RE 1,75 % 8/10/2040 CALL 8/7/30	311.336,00	0,06 %
31/3/23	XS2198580271	WOLTERS KLUWER 0,75 % 03/07/2030	734.267,80	0,15 %
31/3/23	XS2199266003	BAYER AG 0,75 % 6/1/27	448.925,00	0,09 %
31/3/23	XS2199351375	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES 4,5 % 7/7/28	247.113,60	0,05 %
31/3/23	XS2200150766	CAIXABANK 0,75 % 10/07/2026 CALL10/7/25	373.248,00	0,08 %
31/3/23	XS2202902636	DE VOLKSBANK NV 1,75 % 22/10/2030	182.636,00	0,04 %
31/3/23	XS2218405772	MERCK KGAA 1,625 % 9/9/80 CALL 9/6/26	620.480,00	0,13 %
31/3/23	XS2231792586	FCA BK SPA IRELAND 0,5 % 18/9/23	202.511,30	0,04 %
31/3/23	XS2232096706	FIMBS 2 A 24/9/60	1.364.480,32	0,28 %
31/3/23	XS2233121792	SATO-OYJ 1,375 % 24/2/28 CALL 24/11/27	162.019,70	0,03 %
31/3/23	XS2233154538	COCA-COLA CO/THE 0,125 % 15/3/29	371.236,50	0,08 %
31/3/23	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,375 % 15/10/28	280.698,00	0,06 %
31/3/23	XS2238792175	MEDTRONIC GLOB HLD 0,75 % 151032 CALL32	551.915,00	0,11 %
31/3/23	XS2239090785	SCGC 2020-1 A MTGE 14/11/2034	2.261.044,58	0,46 %
31/3/23	XS2242633258	PEPSICO INC 0,4 % 9/10/2032	171.499,50	0,04 %
31/3/23	XS2242747348	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,541 23/10/28	534.131,20	0,11 %
31/3/23	XS2242921711	RENTOKIL INITIAL PLC 0,5 % 14/10/28 CALL	249.465,00	0,05 %
31/3/23	XS2242931603	ENI SPA 3,375 % 31/12/49 CALL 13/7/29	167.250,00	0,03 %
31/3/23	XS2244804154	MIRAV 2020-1 A 26/5/65	677.963,02	0,14 %
31/3/23	XS2244941147	IBERDROLA INTL BV 2,25 % 31/12/49 PERPETU	490.566,00	0,10 %
31/3/23	XS2250008245	MORGAN STANLEY 0,495 % 26/10/29	164.578,00	0,03 %
31/3/23	XS2251233651	AKELIUS RESID PROP 1,125 % 11/1/29 CALL28	77.602,00	0,02 %
31/3/23	XS2252542142	CIART 2020-1 A 15/12/2029	347.490,04	0,07 %
31/3/23	XS2258389415	OP CORPORATE BANK 0,1 % 16/11/27	203.870,40	0,04 %
31/3/23	XS2258452478	ING GROEP 0,25 % 18/2/29 CALL 18/2/28	327.068,00	0,07 %
31/3/23	XS2264194205	CTP BV 0,625 % 27/11/23 CALL 27/10/23	128.942,17	0,03 %
31/3/23	XS2265360359	STORA ENSO OYJ 0.625 % 02/12/2030	82.671,75	0,02 %
31/3/23	XS2271225281	GRAND CITY PROPERTIES 1,5 % 31/12/49 PERP	72.668,00	0,01 %
31/3/23	XS2280835260	DIGITAL INTREPID HLD 0,625 % 15/7/31	109.359,70	0,02 %
31/3/23	XS2282095970	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,5 % 12/1/29	860.165,46	0,18 %
31/3/23	XS2282101539	GRAND CITY PROPERTIO,125 % 11/1/28 CALL27	70.899,00	0,01 %
31/3/23	XS2286012849	LOGICOR FINANCING S 0,875 % 14/01/31 CALL	124.725,24	0,03 %
31/3/23	XS2286044024	CBRE GI OPEN END FUND 0,5 % 27/01/28	71.601,00	0,01 %
31/3/23	XS2288925568	BALDER FINLAND OYJ 1 % 20/01/29	133.178,00	0,03 %
31/3/23	XS2289133758	UNICREDIT SPA 0,85 % 19/01/2031	150.006,00	0,03 %
31/3/23	XS2289877941	TESCO CORP TREASURY SERV 0,375 % 27/7/29	318.352,00	0,07 %
31/3/23	XS2290963466	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,5 % 27/1/51	632.475,00	0,13 %
31/3/23	XS2293710377	GLNB2 1X A 24/03/2046	2.476.073,27	0,51 %
31/3/23	XS2294714147	CONTE 4X ABS 23/1/30	2.040.842,03	0,42 %
31/3/23	XS2294852376	STORM 2021-GRN ABS 22/2/68	1.311.704,16	0,27 %
31/3/23	XS2295333988	IBERDOLA 1,825 % CALL09/08/29 PERPETUAL	153.760,00	0,03 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	XS2295335413	IBERDROLA INTL BV 1,45 % CALL9/11/26 PERP	682.928,00	0,14 %
31/3/23	XS2307853098	NATWEST GROUP PLC 0,78 % 26/2/30 C26/2/29	161.024,00	0,03 %
31/3/23	XS2310118976	CAIXABANK 1,25 % 18/6/31 CALL 18/3/26	526.896,00	0,11 %
31/3/23	XS2311407352	BANK OF IRELAND 0,375 % 10/05/27	310.728,00	0,06 %
31/3/23	XS2317069685	INTESA SANPAOLO 0,75 % 16/3/28	170.812,00	0,04 %
31/3/23	XS2322289385	BANCO BILBAO 0,125 % 24.3.27 CALL 24/3/26	179.604,00	0,04 %
31/3/23	XS2326546434	UBS AG LONDON 0,01 % 31/3/2026	843.576,58	0,17 %
31/3/23	XS2328004614	PRISE 2021-1 A 24/3/2061	1.601.523,42	0,33 %
31/3/23	XS2332689681	DANFOSS FIN I 0,375 % 28/10/28 C.28/07/28	333.229,48	0,07 %
31/3/23	XS2332689764	DANFOSS FIN 2 0,75 % 28/04/31 CALL28/1/31	231.952,24	0,05 %
31/3/23	XS2337061753	CCEP FINANCE IREL 0,875 % 6/5/33 C6/2/33	244.227,75	0,05 %
31/3/23	XS2338643740	MORGAN STANLEY 0,406 % 29/10/27 C29/10/26	262.596,00	0,05 %
31/3/23	XS2341212780	SIATH 2021-1 ABS 26/4/2031	2.723.550,28	0,56 %
31/3/23	XS2342206591	WESTPAC BANKING CORP 0,766 % 13/5/31	201.928,16	0,04 %
31/3/23	XS2342732646	VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 % 31/12/79PERPE	84.100,00	0,02 %
31/3/23	XS2343340852	AIB GROUP PLC 0,5 % 17/11/2027	248.699,88	0,05 %
31/3/23	XS2343514357	FCTSA 2021-1 A ABS 20/7/28	958.167,17	0,20 %
31/3/23	XS2343822503	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,625 % 19/7/29	330.867,33	0,07 %
31/3/23	XS2344448910	GAPPL 2021-1 A ABS 17/1/60	3.339.598,89	0,68 %
31/3/23	XS2345322940	FIMBS 3 A 24/6/61	1.651.687,08	0,34 %
31/3/23	XS2345799089	BANK OF AMERICA 0,583 % 24/8/28 C24/8/27	855.640,00	0,18 %
31/3/23	XS2353478063	EQUITABLE FINANCIAL LIFE 0,6 % 16/6/28	423.997,00	0,09 %
31/3/23	XS2360041474	SEGRO CAPITAL SARL 0,5 % 22/9/2031	93.994,56	0,02 %
31/3/23	XS2360310044	UNICREDIT SPA 0,8 % 5/7/2029	222.240,12	0,05 %
31/3/23	XS2361358539	REPSOL EUR FIN 0,875 % 6/7/33	453.756,00	0,09 %
31/3/23	XS2362968906	WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,1 % 13/7/27	337.364,00	0,07 %
31/3/23	XS2373642102	BARCLAYS BK PLC 0,577 % 9/8/29 CALL9/8/28	319.860,00	0,07 %
31/3/23	XS2381272207	ENBW ENERGIE BADEN 1,375 % 31/8/81 CALL28	467.472,00	0,10 %
31/3/23	XS2381560411	ASB FINANCE LTD 0,25 % 8/9/28	783.826,00	0,16 %
31/3/23	XS2382950330	NATWEST GROUP PLC 1,043 % 14/9/32 CALL27	82.292,00	0,02 %
31/3/23	XS2383901761	MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,47 % 6/9/2029	162.802,00	0,03 %
31/3/23	XS2384269366	HEIMSTADEN BOSTAD T 0,75 6/9/29 CAL29	323.765,40	0,07 %
31/3/23	XS2384273715	HOLCIM FINAN 0,5 % 03/09/30 CALL 03/06/30	307.564,00	0,06 %
31/3/23	XS2384726282	MONDELEZ INTL HLD 0,625 9/9/32 C.9/6/32	300.968,00	0,06 %
31/3/23	XS2385791046	SANTANDER UK GR HLD 0,603 % 13/9/29	558.593,00	0,11 %
31/3/23	XS2387060259	NATWEST GROUP PLC 0,67 % 14/9/29 CALL28	244.281,00	0,05 %
31/3/23	XS2390546849	CTP NV 1,5 % 27/9/31 CALL 27/6/31	219.656,79	0,05 %
31/3/23	XS2392975285	DILSK 5 A 20/12/2060	1.230.379,90	0,25 %
31/3/23	XS2393323071	AGCO INTERNATIONAL HOLDINGS 0,8 % 6/10/28	371.441,28	0,08 %
31/3/23	XS2394063437	BRENNTAG FINANCE 0,5 % 6/10/29	475.890,00	0,10 %
31/3/23	XS2397252011	HEIMSTADEN BOSTAD T 1,625 % 13/10/31 CALL	109.450,48	0,02 %
31/3/23	XS2397357463	CBRE GI OPEN END FUND 0,9 % 12/10/29	66.962,00	0,01 %
31/3/23	XS2398710546	VESTEDA FINANCE BV 0,75 % 18/10/31	155.728,84	0,03 %
31/3/23	XS2399669006	COMP 2021-GE2 ABS 26/11/30	948.549,64	0,19 %
31/3/23	XS2404028230	MORGAN STANLEY 1 % 29/04/2033	168.844,00	0,03 %
31/3/23	XS2404247384	SKANDINAV ENSKILDA 0,75 % 03/11/2031	171.858,00	0,04 %
31/3/23	XS2406010285	SPAREBANK 1 SR BANK 0,25 % 09/11/2026	351.264,00	0,07 %
31/3/23	XS2406914346	HIGHLAND HOLDINGS SARL 0,318 % 15/12/26	233.400,08	0,05 %
31/3/23	XS2413697140	ING GROEP 0,875 % 29/11/30	160.062,00	0,03 %
31/3/23	XS2416413339	COOPER.RABOBANK 0,375 % 01/12/27	350.088,00	0,07 %
31/3/23	XS2421006201	WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,427 % 14/12/26	525.450,64	0,11 %
31/3/23	XS2431318802	LOGICOR F.SARL 1,625 % 17/1/30 C.17/10/29	70.166,00	0,01 %
31/3/23	XS2432361421	NIBC BANK NV 0,875 % 24/06/2027	171.844,00	0,04 %
31/3/23	XS2433135543	HOLDING D'INFRA 1,475 % 18/1/31 C18/10/30	812.520,00	0,17 %
31/3/23	XS2434791690	CTP NV 0,875 % 20/1/26 CALL 20/10/25	216.041,46	0,04 %



Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	XS2435603571	HEIMSTADEN BOSTAD T 0,625 % 24/7/25 CALL	246.695,04	0,05 %
31/3/23	XS2436160779	BANCO SANTANDER 0,10 % 26.01.2025	193.982,00	0,04 %
31/3/23	XS2436807940	P3 GROUP SARL 1,625 % 26/1/29 CAL26/10/28	150.696,00	0,03 %
31/3/23	XS2439100137	ABS TOMMI 2 0 % 18/06/2031	718.079,83	0,15 %
31/3/23	XS2441288748	DPF 2022-CMBS ABS 28/04/50	1.096.318,19	0,22 %
31/3/23	XS2443920249	ING GROEP NV 1,25 % 16/2/27	367.168,00	0,08 %
31/3/23	XS2447539060	SAGAX EURO MTN 1,375 % 24/02/2026	175.324,00	0,04 %
31/3/23	XS2448001813	WESTPAC SEC NZ/LONDON 1,099 % 24/03/2026	183.950,00	0,04 %
31/3/23	XS2461271236	HILL 2022-1FL ABS 18/05/30	2.034.427,29	0,42 %
31/3/23	XS2463518998	E.ON SE 1,625 % 29/03/31	245.321,38	0,05 %
31/3/23	XS2464405229	AIB GROUP PLC 2,25 % 04/04/2028	527.208,40	0,11 %
31/3/23	XS2464732770	STELLANTIS NV 2,75 % 1/4/32	89.124,00	0,02 %
31/3/23	XS2464813778	MULC 3 A 24/04/2065	1.292.283,19	0,26 %
31/3/23	XS2465984107	MIZUHO FINANCIAL GROUP 1,631 % 08/04/2027	547.584,00	0,11 %
31/3/23	XS2466401572	DIAGEO CAPITAL 1,875 08/06/2034	486.706,08	0,10 %
31/3/23	XS2468378059	CAIXABANK 1,625 % 18/4/26 CALL 13/4/25	189.264,00	0,04 %
31/3/23	XS2470180345	PEPIB 1-2022 ABS 10/11/2032	1.794.362,22	0,37 %
31/3/23	XS2478685931	UPM-KYMMENE OYJ 2,25 % 23/05/29 CALL	147.608,00	0,03 %
31/3/23	XS2483607474	ING GROEP 2,125 % 23/5/26	384.176,00	0,08 %
31/3/23	XS2486589596	HSBC HOLDINGS 3,019 % 15/06/27	288.693,00	0,06 %
31/3/23	XS2491644295	DPF 2022-2 ABS 28/3/57	350.041,26	0,07 %
31/3/23	XS2497520705	CELANESE US HOLDING 4,777 % 19/7/26 CALL	295.566,00	0,06 %
31/3/23	XS2500204065	HAYEM 10X ABS 15/04/2035	1.672.521,37	0,34 %
31/3/23	XS2518592642	TOMMI 3 ABS 17/12/2032	1.049.737,50	0,22 %
31/3/23	XS2524746687	ING GROEP NV 4,125 % 24/8/33	190.490,00	0,04 %
31/3/23	XS2528323780	MIZUHO FINANCIAL GROUP 3,49 % 5/9/2027	195.334,00	0,04 %
31/3/23	XS2528858033	NATWEST GROUP PLC 4,067 % 6/9/28 CALL27	98.485,00	0,02 %
31/3/23	XS2536362622	CITIGROUP 4,112 % 22/09/2033	293.091,00	0,06 %
31/3/23	XS2537249786	BAVARIAN 7 ABS 20/10/2030	1.100.747,01	0,23 %
31/3/23	XS2549715618	TENNET HOLDING BV 4,75 % 28/10/42 CALL	108.877,00	0,02 %
31/3/23	XS2549815913	HANNOVER RE 5,875 % 26/8/2043 CALL 2033	615.252,00	0,13 %
31/3/23	XS2552362704	GREAT-WEST LIFECO INC.4,7 % 16/11/29	161.397,57	0,03 %
31/3/23	XS2553798443	SKANDINAV ENSKILDA 4 % 09/11/2026	198.751,25	0,04 %
31/3/23	XS2553801502	BANCO SABADELL 5,125 % 10/11/2028	201.390,00	0,04 %
31/3/23	XS2557526345	THERMO FISHER SCIENTIFIC 3,65 % 21/11/34	296.064,45	0,06 %
31/3/23	XS2558395278	ENBW INTL FINACE BV 4,049 % 22/11/29	164.447,01	0,03 %
31/3/23	XS2560415965	METSO OUTTEC OYJ 4,875 % 7/12/27	156.256,00	0,03 %
31/3/23	XS2560422581	BARCLAYS PLC 5,262 % 29/1/34	183.835,80	0,04 %
31/3/23	XS2570115696	DPF 2023-1 ABS 28/4/64	646.771,36	0,13 %
31/3/23	XS2572691249	BUMP 2023-DE1 A 23/08/2032	900.535,23	0,18 %
31/3/23	XS2572989817	TOYOTA MOTOR FINANCE(NETHER)3,5 % 13/1/28	209.338,50	0,04 %
31/3/23	XS2573569576	DANSKE BANK A/S 4,125 % 10/01/2031	201.228,00	0,04 %
31/3/23	XS2575965327	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN 3,75 % 19/1/30	1.903.470,66	0,39 %
31/3/23	XS2577870012	VCL 38 A ABS 21/01/2029	2.099.997,90	0,43 %
31/3/23	XS2577874782	HEIDELBERGCEMENT AG 3,75 % 31/5/32	300.441,60	0,06 %
31/3/23	XS2580221658	IBERDROLA FINANZAS 4,875 % 31/12/49	387.428,00	0,08 %
31/3/23	XS2584685031	RWE AG 3,625 % 13/02/2029 CALL 13/11/28	550.284,77	0,11 %
31/3/23	XS2585545820	SROCK 2023 1X ABS 24/06/71	821.281,21	0,17 %
31/3/23	XS2585848489	FORTA 2023 1 ABS 18/11/25	900.310,86	0,18 %
31/3/23	XS2587123741	DOMI 2023-1 A 15/02/2055	1.299.110,69	0,27 %
31/3/23	XS2590670902	STORM 2023-GRN ABS 22/2/70	996.833,50	0,20 %
31/3/23	XS2592658947	INTESA SANPAOLO 5,625 % 08/3/33	147.456,00	0,03 %
31/3/23	XS2598746290	ANGLO AMERICAN 4,5 % 15/09/2028	138.873,68	0,03 %
31/3/23	G M3	LONG GILT(SHORT) *	396.848,58	0,08 %
31/3/23	OEM3	EURO-BOBL *	396.848,58	0,08 %

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% sobre total activo
31/3/23	RXM3	EURO-BUND (SHORT) *	396.848,58	0,08 %
31/3/23	UBM3	EURO-BUXL 30yr *	396.848,58	0,08 %
31/3/23	IKM3	EURO-BTP (SHORT) *	396.848,58	0,08 %
31/3/23	OATM3	EURO-OAT 10YR *	396.848,58	0,08 %
31/3/23	DUM3	EURO SCHATZ*	396.848,58	0,08 %

\*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 Naranja Rentabilidad Objetivo 2023, PP ha pasado de 9,9936 € por participación a 10,0216 € por participación. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 12.266.134,38 € a finales de 2022 hasta 11.995.687,23 € a finales del primer trimestre de 2023.

El fondo cierra el trimestre con un 0,1 % de liquidez.

El fondo únicamente invierte en letras del tesoro españolas.

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

#### VISIÓN RESUMEN 2022

El primer trimestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +13,7 % para el Eurostoxx, +16,7 % para el Nasdaq, +7 % para el S&P y +7,5 % para el Nikkei. Es llamativo el buen comportamiento de las Bolsas en marzo (Nasdaq +6,7 %, S&P +3,5 %, Dow Jones +1,9 % y Eurostoxx +1,8 %), un mes en el que los inversores han vivido varios episodios de inestabilidad financiera a uno y otro lado del Atlántico. Dichos episodios se iniciaron con la quiebra de Silicon Valley Bank en EEUU, mientras en Europa hemos visto cómo UBS ha tenido que adquirir Credit Suisse. La situación no es la misma hoy que en 2008, porque la respuesta de los Bancos Centrales ha sido la adecuada, no poniendo en marcha un modelo de "rescate general", y limitándose a una intervención selectiva, rápida y efectiva, para aislar el problema a los bancos afectados. De esta forma, los accionistas asumen las pérdidas, poniendo un cortafuegos con el resto del sector y vendiendo SVB y Credit Suisse, a competidores (First Citizens Bank y UBS) para que su actividad bancaria pueda seguir con normalidad.

En Europa (Stoxx 600), desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología (+21 %), retail (+21 %), ocio y viajes (+20 %), y autos (+17 %), y el peor en industria básica (-5 %), petróleo y gas (-2 %), seguros (+1 %) y salud (+3 %).

En Estados Unidos, destaca el mejor comportamiento del tecnológico Nasdaq, apoyado en un re-rating de empresas tecnológicas ante el próximo giro en la política monetaria estadounidense y un posible "terminal rate" inferior al descontado hace unos meses.

### 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)	11.995.687 €
Número de partícipes	1.214
Valor liquidativo (Euros)	10,02
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 0,189 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

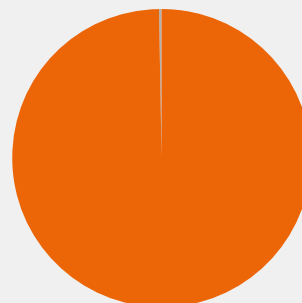
Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

### Rentabilidades

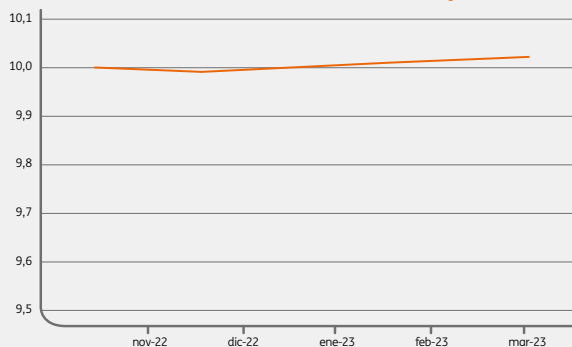
	Rentabilidad a 31-03-2023	Anualizada (TAE*) 31-12-2022
3 meses	0,28 % 1 año	-
6 meses	- 3 años	-
9 meses	- 5 años	-
1 año	- 10 años	-
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,61 % 1 año	-
6 meses	- 3 años	-
9 meses	- 5 años	-
1 año	- 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Composición de la cartera



### Evolución histórica del valor liquidativo



## Detalle Cartera NARANJA Rentabilidad Objetivo 2023, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
SGLT 0 12/08/23	11.989.443,55	99,95 %

## Tesoreria Cartera NARANJA Rentabilidad Objetivo 2023, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
2451- CC EUR ING BANK	20,84	0,00 %	2452- CC EUR CACEIS BA	14.971,43	0,12 %

### 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.