

Informe Semestral del primer semestre de 2018

ING FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:

Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid

www.amundi.com

Correo electrónico: atencionalcliente@amundi.com

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

Información del fondo: Fecha de registro: 18/01/2008

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Vocación inversora: Retorno absoluto.

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general.

Política de inversión: Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas, países, sectores, capitalización bursátil, o calidad crediticia de activos/emisores, por lo que toda la cartera de renta fija podría ser de baja calidad, con duración media de la cartera de renta fija entre -10 y 10 años. Se busca obtener una rentabilidad absoluta mediante una gestión diversificada y dinámica, a nivel global, de renta variable, renta fija y divisas, optimizando la combinación de activos, sujeto al límite máximo de volatilidad. Se tomarán posiciones de valor relativo dentro de una misma clase de activo para capturar beneficios de movimientos diferenciales, al margen del comportamiento direccional del activo, o cubrir la cartera, parcial o totalmente, ante riesgos direccionales (movimientos de tipos de interés, de cambio, o diferenciales de crédito) La inversión se dirigirá mayoritariamente a emisores/mercados de países OCDE que, a juicio de la gestora, tengan mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35 % del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 4 % anual. Ompensación.

Operativa en instrumentos derivados

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

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

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

Divisa de denominación

EUR

2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,72	0,98	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	17.078.332,47	18.637.636,71
Nº de Participes	13.652	14.563
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Período del informe	200.667	11,7498
2017	223.577	11,9960
2016	232.570	11,8666
2015	243.741	11,7773

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado				Base de cálculo	Sistema de imputación	
	s/patrimonio	Período s/resultados	Total	s/patrimonio			Acumulada s/patrimonio
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	Patrimonio
Comisión de depositario			0,00			0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,05	-0,90	-1,16	0,27	0,33	1,09	0,76	-1,55	1,22

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

● Rentabilidades extremas (i)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	25-06-2018	-0,28	25-06-2018	-0,34	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,17	05-04-2018	0,20	29-03-2018	0,37	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

● Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad valor liquidativo (ii)	1,57	1,49	1,66	1,00	0,77	0,87	1,14	1,15	0,81

2.2 Comportamiento

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad Ibx 35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,03
DBDCONIA \+ 50 PB	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	0,90	0,90	0,90	0,84	0,84	0,84	0,84	0,99	0,95

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

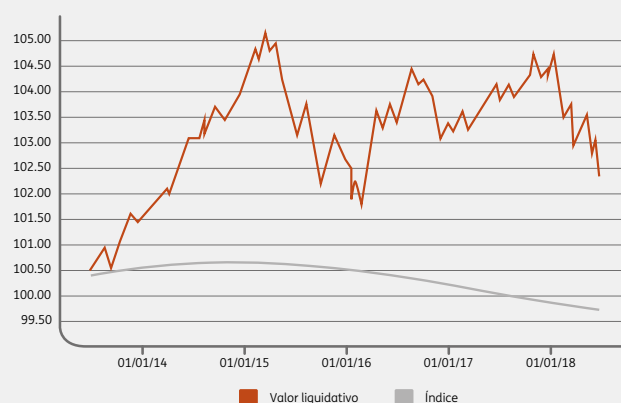
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

● Gastos (% s/patrimonio medio)

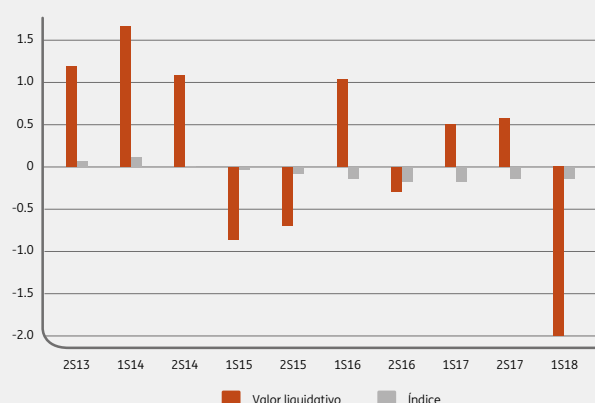
	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

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

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/semestral**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	23.467	316	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00

2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	845.238	73.065	0,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.064.076	71.877	-2,18
Global	69.981	927	-1,80
Total Fondos	2.002.763	146.185	-1,18

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	169.186	84,31	212.481	95,04
* Cartera interior	14.758	7,35	9.023	4,04
* Cartera exterior	153.781	76,64	202.641	90,64
* Intereses de la cartera de inversión	245	0,12	817	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	402	0,20	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.632	12,77	9.640	4,31
(+/-) RESTO	5.848	2,91	1.456	0,65
TOTAL PATRIMONIO	200.667	100,00	223.577	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)	223.577	226.383	223.577	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,69	-1,84	-8,69	345,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,06	0,60	-2,06	-424,37
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,47	1,21	-1,47	-214,24
+ Intereses	0,91	1,03	0,91	-16,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	-2,25	-0,80	-66,37
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	-2,39	-0,24	-90,42
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-1,33	4,83	-1,33	-125,99
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-0,61	-6,67
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-7,07
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.077,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.803,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.803,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	200.667	223.577	200.667	

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

3 Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR			834	0,37
RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	116	0,06	122	0,05
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	210	0,10	212	0,09
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR			101	0,04
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	910	0,45	1.001	0,45
RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,05	105	0,05
RFIJA TELEFONICA EMISI 5.46 2021-02-16	USD	949	0,47	940	0,42
RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR			81	0,04
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	623	0,31	625	0,28
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR			306	0,14
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	EUR			1.000	0,45
RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	820	0,41	1.435	0,64
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR	302	0,15	302	0,14
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR	369	0,18	275	0,12
TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR			950	0,42
RFIJA TELEFONICA EMISI 5.13 2020-04-27	USD	746	0,37	737	0,33
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2050-02-28	EUR	840	0,42		
TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR	1.000	0,50		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.987	3,47	9.028	4,03
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	6.959	3,47		

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	812	0,40		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.771	3,87		
RENTA FIJA COTIZADA		14.758	7,34	9.028	4,03
RENTA FIJA		14.758	7,34	9.028	4,03
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.758	7,34	9.028	4,03
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.50 2021-03-30	EUR			605	0,27
RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	105	0,05	108	0,05
RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	100	0,05	104	0,05
RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	104	0,05	106	0,05
RFIJA BBVA-BBV 0.27 2022-04-12	EUR	201	0,10	304	0,14
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	130	0,06	235	0,11
RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	101	0,05	105	0,05
RFIJA BANK OF AMERICA 4.20 2024-08-26	USD			440	0,20
RFIJA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	USD	418	0,21	420	0,19
RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	95	0,05	105	0,05
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.35 2021-05-10	EUR	201	0,10	202	0,09
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.88 2019-01-15	USD			865	0,39
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.12 2022-07-14	USD			827	0,37
RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	200	0,10	300	0,13
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			409	0,18
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	202	0,10	206	0,09
RFIJA REYNOLDS AMERICA 4.00 2022-06-12	USD			175	0,08
RFIJA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR	276	0,14	280	0,13
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.12 2022-06-14	EUR	199	0,10	403	0,18
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR			201	0,09
RFIJA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	EUR			399	0,18
RFIJA US BANCORP/MN 0.85 2024-06-07	EUR			282	0,13
TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	EUR			502	0,22
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR			602	0,27
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	EUR			103	0,05
RFIJA AT AND T INC 1.05 2023-09-04	EUR			727	0,33
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR			307	0,14
RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	188	0,09	201	0,09
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	EUR			431	0,19
RFIJA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	EUR			375	0,17
RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	100	0,05	506	0,23
RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	102	0,05	104	0,05
RFIJA MAXEDA DIY HOLD 6.12 2022-07-15	EUR			101	0,05
TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	EUR			900	0,40
RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2029-07-25	EUR			193	0,09
RFIJA MARATHON OIL COR 2.80 2022-11-01	USD	244	0,12	246	0,11
RFIJA JPMORGAN CHASE 2.78 2023-04-25	USD	581	0,29	583	0,26
RFIJA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR			279	0,12
RFIJA BARCLAYS PLC 3.68 2023-01-10	USD	250	0,12	254	0,11
RFIJA MITSUBISHI CORP 0.87 2024-09-07	EUR			199	0,09
RFIJA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	EUR			494	0,22
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			698	0,31
TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	EUR			1.100	0,49

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	92	0,05	100	0,04
RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	92	0,05	198	0,09
RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	97	0,05	100	0,04
RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	95	0,05	100	0,04
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR			240	0,11
RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	398	0,20	601	0,27
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR			150	0,07
RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2020-10-12	EUR			701	0,31
RFIJA GENERAL MILLS IN 3.15 2021-12-15	USD			1.196	0,53
RFIJA GENERAL MOTORS C 2.65 2020-04-13	USD	1.268	0,63	1.250	0,56
RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	99	0,05	100	0,04
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.261	0,63	1.292	0,58
RFIJA JEFFERIES GROUP 6.88 2021-04-15	USD	1.766	0,88	1.762	0,79
RFIJA CITIGROUP 3.89 2028-01-10	USD			1.550	0,69
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			327	0,15
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.50 2020-04-15	USD			172	0,08
RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.50 2022-03-28	EUR			558	0,25
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 3.60 2022-08-15	USD			432	0,19
RFIJA MCDONALD'S CORP 2.62 2022-01-15	USD			417	0,19
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.40 2020-12-27	USD			1.255	0,56
RFIJA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD			434	0,19
RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	354	0,18	357	0,16
RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	216	0,11	216	0,10
RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	217	0,11	217	0,10
RFIJA GTECH SPA 3.50 2020-03-05	EUR			222	0,10
RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR			258	0,12
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	107	0,05	112	0,05
RFIJA TIME WARNER INC 4.75 2021-03-29	USD	926	0,46	918	0,41
RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	USD	1.605	0,80	1.713	0,77
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP	240	0,12	248	0,11
RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR			1.009	0,45
RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	230	0,11	233	0,10
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	107	0,05	108	0,05
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	168	0,08	173	0,08
RFIJA ENTERPRISE PRODU 4.88 2077-08-16	USD	808	0,40	167	0,07
RFIJA KINDER MORGAN, I 5.00 2021-02-15	USD	729	0,36	724	0,32
RFIJA BNP PARIBAS 2.95 2022-05-23	USD	828	0,41	836	0,37
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	813	0,41	982	0,44
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	359	0,18	380	0,17
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	219	0,11	341	0,15
RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	115	0,06	240	0,11
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR			320	0,14
RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR	805	0,40	817	0,37
RFIJA CRH FINLAND SERV 2.75 2020-10-15	EUR	245	0,12	247	0,11
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 3.75 2021-01-14	EUR			108	0,05
RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	211	0,11	223	0,10
RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	103	0,05	105	0,05
RFIJA TESCO 2.12 2020-11-12	EUR	106	0,05	106	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA COVENTRY BUILDING 2.50 2020-11-18	EUR			651	0,29
RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	912	0,45	927	0,41
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR			316	0,14
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	EUR			100	0,04
TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	EUR			966	0,43
RFIJA GENERAL MOTORS C 2.45 2020-11-06	USD			1.240	0,55
RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	110	0,05	226	0,10
RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR			238	0,11
RFIJA NYRSTAR NETHERLA 8.50 2019-09-15	EUR			111	0,05
RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	106	0,05	112	0,05
RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	205	0,10	318	0,14
TITULIZACION FCT GINKG 0.03 2044-11-18	EUR			1.508	0,67
RFIJA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	EUR			200	0,09
RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR			295	0,13
RFIJA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR			461	0,21
RFIJA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	EUR			509	0,23
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	104	0,05	111	0,05
RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	95	0,05	98	0,04
TITULIZACION TITRISOGR 0.08 2036-07-25	EUR			403	0,18
RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	96	0,05	402	0,18
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	682	0,34	679	0,30
RFIJA APTIV PLC 3.15 2020-11-19	USD	428	0,21	425	0,19
RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	209	0,10	219	0,10
RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	119	0,06	124	0,06
RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	224	0,11	228	0,10
RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	103	0,05	106	0,05
TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR			900	0,40
RFIJA AMERICAN EXPRESS 3.00 2024-10-30	USD			831	0,37
RFIJA UBS AG 0.37 2022-09-20	EUR	401	0,20	406	0,18
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			101	0,05
RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR			136	0,06
RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	117	0,06	120	0,05
RFIJA BNZ INTERNATIONAL 0.50 2023-05-13	EUR			238	0,11
RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2024-03-14	EUR			109	0,05
RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	170	0,08	169	0,08
TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR	929	0,46	396	0,18
RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	197	0,10	400	0,18
TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	EUR			402	0,18
RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-11-26	GBP			125	0,06
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	97	0,05	104	0,05
RFIJA AMERICAN HONDA F 2.60 2022-11-16	USD			833	0,37
RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	330	0,16	330	0,15
RFIJA LONDON STOCK EXC 0.88 2024-09-19	EUR			120	0,05
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	USD	173	0,09	171	0,08
RFIJA KONINKLIJKE (ROY 3.75 2022-03-15	USD			349	0,16
RFIJA KRAFT FOODS INC 5.38 2020-02-10	USD			450	0,20
RFIJA ABERDEEN GBL WOR 5.38 2020-02-10	USD	1.137	0,57	1.120	0,50
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR			306	0,14

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	507	0,25	507	0,23
RFIJA ZF NA CAPITAL 2.25 2019-04-26	EUR			207	0,09
RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.75 2023-05-25	EUR			952	0,43
RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	339	0,17	352	0,16
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR	106	0,05	107	0,05
RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	EUR	201	0,10	202	0,09
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	111	0,06	112	0,05
RFIJA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	EUR			518	0,23
RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	1.102	0,55	115	0,05
RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR			123	0,05
RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	EUR	206	0,10	211	0,09
RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	745	0,37	1.394	0,62
RFIJA CASINO GUICHARD 3.25 2024-03-07	EUR	95	0,05	225	0,10
RFIJA RENAULT 3.12 2021-03-05	EUR	452	0,23	451	0,20
RFIJA ICADE 2.25 2021-04-16	EUR			536	0,24
RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	314	0,16	320	0,14
RFIJA PUBLICIS SA 1.12 2021-12-16	EUR	311	0,15	517	0,23
RFIJA WENDEL SA 1.88 2020-04-10	EUR	313	0,16	733	0,33
RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	107	0,05	109	0,05
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR			232	0,10
RFIJA ACCOR SA 1.25 2024-01-25	EUR			505	0,23
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	EUR	202	0,10	506	0,23
RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	100	0,05	105	0,05
RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 0.67 2022-03-30	EUR	305	0,15	710	0,32
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.25 2021-01-14	EUR			444	0,20
RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR	203	0,10	513	0,23
RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	248	0,12	260	0,12
RFIJA EXELON CORP 2.95 2020-01-15	USD			424	0,19
RFIJA AT AND T INC 2.85 2023-02-14	USD			836	0,37
RFIJA AT AND T INC 3.20 2022-03-01	USD	842	0,42	843	0,38
RFIJA LYB INTL FINANCE 4.00 2023-07-15	USD			263	0,12
RFIJA ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR			238	0,11
RFIJA ABBVIE INC 2.90 2022-11-06	USD			418	0,19
RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	106	0,05	107	0,05
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR			617	0,28
RFIJA URENCO FINANCE N 2.50 2021-02-15	EUR			430	0,19
RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR	439	0,22	766	0,34
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	710	0,35	718	0,32
RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	322	0,16	656	0,29
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.38 2050-09-17	USD			444	0,20
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	USD	588	0,29	591	0,26
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR			107	0,05
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	224	0,11	226	0,10
RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR			113	0,05
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR			211	0,09
RFIJA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	EUR	210	0,10	748	0,33
RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	EUR	424	0,21	743	0,33
RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	313	0,16	530	0,24

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	USD	422	0,21	421	0,19
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	EUR	437	0,22	439	0,20
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	EUR	320	0,16	589	0,26
RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR			371	0,17
RFIJA CONOCOPHILLIPS 2.40 2022-12-15	USD			411	0,18
RFIJA MOLSON COORS 2.10 2021-07-15	USD	824	0,41	819	0,37
RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	EUR	312	0,16	628	0,28
RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR	211	0,10	222	0,10
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	EUR			1.319	0,59
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 6.38 2024-10-15	GBP	119	0,06	122	0,05
RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	216	0,11	111	0,05
RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	102	0,05	106	0,05
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR	102	0,05	103	0,05
RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR			98	0,04
RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR	318	0,16	329	0,15
RFIJA INFRA FOCH SAS 1.25 2020-10-16	EUR			618	0,28
RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	107	0,05	110	0,05
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD	259	0,13	253	0,11
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD	4.759	2,37	4.620	2,07
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD	3.687	1,84	3.598	1,61
RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	94	0,05	102	0,05
RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR	199	0,10	199	0,09
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	141	0,07	141	0,06
RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR			101	0,04
RFIJA SANTANDER UK PLC 0.88 2020-01-13	EUR			708	0,32
RFIJA PERNOD- RICARD 4.45 2022-01-15	USD	358	0,18	358	0,16
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2021-09-27	EUR	217	0,11	221	0,10
RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	307	0,15	923	0,41
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	211	0,11	212	0,10
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR			230	0,10
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	210	0,10	746	0,33
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	140	0,07	240	0,11
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1.059	0,53	1.059	0,47
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.38 2021-02-04	USD			276	0,12
RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	109	0,05	110	0,05
RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	100	0,05	104	0,05
RFIJA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	EUR			326	0,15
RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	99	0,05	104	0,05
RFIJA MORGAN STANLEY 2.80 2020-06-16	USD			672	0,30
RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.62 2022-02-18	USD	834	0,42	834	0,37
RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	203	0,10	205	0,09
RFIJA VALERO ENERGY CO 6.12 2020-02-01	USD			278	0,12
RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	105	0,05	102	0,05
RFIJA BNP PARIBAS 6.75 2050-03-14	USD	426	0,21	451	0,20
RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR	301	0,15	302	0,13
RFIJA NORDEA BANK AB 5.25 2050-09-13	USD			428	0,19
RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	99	0,05	101	0,05
RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	108	0,05	114	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR	197	0,10	103	0,05
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	126	0,06	134	0,06
RFIJA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	EUR			115	0,05
RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	102	0,05	103	0,05
RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	101	0,05	102	0,05
RFIJA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			211	0,09
RFIJA KBC GROEP 5.62 2049-12-19	EUR			105	0,05
RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	617	0,31	624	0,28
TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	1.055	0,53	1.102	0,49
RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	102	0,05	105	0,05
RFIJA PROLOGIS LP 1.38 2021-05-13	EUR	154	0,08	619	0,28
RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD			842	0,38
RFIJA CBS CORPORATION 2.50 2023-02-15	USD			810	0,36
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2021-07-01	USD	830	0,41	829	0,37
RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.38 2022-01-10	USD	631	0,31	635	0,28
RFIJA CREDIT SUISSE GP 3.45 2021-04-16	USD	858	0,43	856	0,38
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	127	0,06	132	0,06
RFIJA AMERICAN EXPRESS 4.90 2050-03-15	USD			425	0,19
RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.50 2022-08-01	USD			412	0,18
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	874	0,44	717	0,32
RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	96	0,05	109	0,05
RFIJA BANCO BPM SPA 2.75 2020-07-27	EUR			105	0,05
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	203	0,10	303	0,14
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	974	0,49	1.051	0,47
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	USD	1.222	0,61	1.217	0,54
RFIJA CITIGROUP 1.38 2021-10-27	EUR			736	0,33
RFIJA KBC GROEP 1.00 2021-04-26	EUR	204	0,10	205	0,09
RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 2.40 2020-05-22	USD	420	0,21	415	0,19
RFIJA SIMON PROPERTY G 2.35 2022-01-30	USD	825	0,41	824	0,37
RFIJA WPP FINANCE SA 4.75 2021-11-21	USD	361	0,18	361	0,16
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP			119	0,05
RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	89	0,04	88	0,04
RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	307	0,15	308	0,14
RFIJA FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR			369	0,17
RFIJA FEDEX CORP 0.5 % 0.50 2020-04-09	EUR	303	0,15	404	0,18
RFIJA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR			251	0,11
RFIJA LINCOLN FINANCE 6.88 2021-04-15	EUR	105	0,05	105	0,05
RFIJA NYKREDIT REALKR 2.75 2027-11-17	EUR			215	0,10
RFIJA WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR			306	0,14
RFIJA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	472	0,24	471	0,21
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	112	0,06	120	0,05
RFIJA Cytec Inds 3.50 2023-04-01	USD	421	0,21	425	0,19
RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	226	0,11	227	0,10
RFIJA SOCIETE GENERALE 5.20 2021-04-15	USD	945	0,47	935	0,42
RFIJA DAIMLER FINANCE 2.85 2022-01-06	USD			838	0,37
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			404	0,18
RFIJA ANHEUSER-BUSCH II 3.30 2023-02-01	USD			855	0,38
RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	USD	1.615	0,80	1.621	0,72

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	EUR	312	0,16	521	0,23
RFIJA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	EUR			821	0,37
RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.57 2023-01-09	USD			847	0,38
RFIJA VODAFONE GROUP P 1.75 2023-08-25	EUR			318	0,14
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	417	0,21	439	0,20
RFIJA SECURITAS AB 1.25 2022-03-15	EUR	312	0,16	621	0,28
RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	105	0,05	106	0,05
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR			326	0,15
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	108	0,05	110	0,05
RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	105	0,05	110	0,05
RFIJA METSA BOARD OYJ 2.75 2027-09-29	EUR			103	0,05
RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	108	0,05	111	0,05
RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	101	0,05	105	0,05
RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	106	0,05	107	0,05
RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR			216	0,10
RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	59	0,03	58	0,03
RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	103	0,05	105	0,05
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	431	0,21	449	0,20
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR			614	0,27
RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	106	0,05	108	0,05
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR			451	0,20
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR			565	0,25
RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	106	0,05	109	0,05
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	205	0,10	817	0,37
RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	111	0,06	111	0,05
RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR	429	0,21	891	0,40
RFIJA IBM INTL FINANCE 2.20 2022-09-08	USD			572	0,26
RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.34 2021-03-18	USD			857	0,38
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.35 2020-01-09	USD			505	0,23
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.34 2020-06-12	USD			503	0,22
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.98 2022-08-03	USD			830	0,37
RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			397	0,18
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.25 2022-09-15	USD	169	0,08	170	0,08
RFIJA IRON MOUNTAIN IN 6.00 2020-10-01	USD			18	0,01
RFIJA ADIANT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR			107	0,05
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.88 2020-11-15	USD	89	0,04	88	0,04
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.25 2022-02-10	EUR	353	0,18	361	0,16
RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	299	0,15	404	0,18
RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	106	0,05	115	0,05
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	104	0,05	106	0,05
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	101	0,05	103	0,05
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	101	0,05	105	0,05
RFIJA MYLAN INC 1.25 2020-11-23	EUR	503	0,25	503	0,23
RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	98	0,05	106	0,05
RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	104	0,05	105	0,05
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR			471	0,21
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	102	0,05	107	0,05
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	EUR	446	0,22	570	0,25

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR			200	0,09
RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	806	0,40	555	0,25
RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	210	0,10	212	0,09
RFIJA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	EUR			107	0,05
RFIJA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	USD	943	0,47	937	0,42
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR			252	0,11
RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	97	0,05	106	0,05
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR			104	0,05
RFIJA NEWMONT MINING C 5.12 2019-10-01	USD			1.355	0,61
RFIJA DEVON ENERGY COR 4.00 2021-07-15	USD	438	0,22	436	0,20
RFIJA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	EUR	362	0,18	364	0,16
TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR	1.282	0,64	1.424	0,64
TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	EUR			1.003	0,45
RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR			321	0,14
RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR			408	0,18
RFIJA IMPERIAL BRANDS 2.95 2020-07-21	USD	845	0,42	840	0,38
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	EUR	403	0,20	403	0,18
RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	101	0,05	104	0,05
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	196	0,10	207	0,09
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR			303	0,14
RFIJA ITALGAS SPA 0.50 2022-01-19	EUR			282	0,13
RFIJA BAT CAPITAL CORP 2.76 2022-08-15	USD	411	0,20	414	0,19
RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	112	0,06	108	0,05
RFIJA BAT INTL. FINANCI 3.50 2022-06-15	USD	256	0,13	256	0,11
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR			598	0,27
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	226	0,11	230	0,10
RFIJA BMW US CAPITAL L 2.70 2022-04-06	USD	417	0,21	417	0,19
RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.50 2022-11-06	USD			828	0,37
RFIJA GROUPE BPCE 4.50 2025-03-15	USD			262	0,12
RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR	302	0,15	504	0,23
RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	827	0,41	833	0,37
RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2022-02-07	EUR	302	0,15	609	0,27
RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	908	0,45	711	0,32
RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	233	0,12	737	0,33
RFIJA ING GROEP NV 2.84 2022-03-29	USD	435	0,22	425	0,19
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR	100	0,05	99	0,04
RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	230	0,11	540	0,24
RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	99	0,05	103	0,05
RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	201	0,10	207	0,09
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	206	0,10	526	0,24
RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	403	0,20	609	0,27
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	500	0,25	505	0,23
RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR	202	0,10	201	0,09
RFIJA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	EUR	223	0,11	578	0,26
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	85	0,04	95	0,04
RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	USD	93	0,05	91	0,04
RFIJA ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR			1.017	0,45
RFIJA SKANDINAVISCA EN 5.62 2049-05-13	USD			518	0,23

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD	177	0,09	176	0,08
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.02 2019-03-30	EUR			501	0,22
RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.50 2021-11-24	EUR	209	0,10		
RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.50 2021-05-28	EUR	158	0,08		
RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	99	0,05		
RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	102	0,05		
RFIJA UBS AG/LONDON 0.17 2020-01-10	EUR	301	0,15		
RFIJA GROUPE BPCE 2.75 2026-07-08	EUR	104	0,05		
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	103	0,05		
RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	101	0,05		
RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	303	0,15		
RFIJA APPLE INC 1.38 2024-01-17	EUR	420	0,21		
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	102	0,05		
RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	209	0,10		
TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	1.059	0,53		
RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	100	0,05		
TITULIZACION ARDMORE S 0.00 2057-08-15	EUR	1.102	0,55		
RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.286	0,64		
RFIJA CVS CAREMARK COR 3.35 2021-03-09	USD	428	0,21		
TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.100	0,55		
RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.10 2021-05-14	EUR	200	0,10		
RFIJA THOMAS COOK GROU 3.88 2023-07-15	EUR	101	0,05		
RFIJA STANDARD CHARTER 3.95 2023-01-11	USD	293	0,15		
RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR	309	0,15		
RFIJA BHP BILLITON FIN 6.25 2075-10-19	USD	894	0,45		
RFIJA BANK OF AMERICA 2.74 2022-01-23	USD	1.278	0,64		
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	178	0,09		
RFIJA VALLOUREC 6.38 2023-10-15	EUR	98	0,05		
RFIJA BAYER AG 0.00 2022-06-26	EUR	100	0,05		
RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	302	0,15		
TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR	303	0,15		
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	98	0,05		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.08 2023-02-23	USD	1.280	0,64		
RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	831	0,41		
RFIJA DNB BANK ASA 6.50 2022-03-26	USD	876	0,44		
RFIJA ANHEUSER-BUSCH 3.05 2024-01-12	USD	864	0,43		
RFIJA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	334	0,17		
RFIJA LVMH MOET-HENNES 0.75 2024-05-26	EUR	405	0,20		
RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	274	0,14		
RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	90	0,05		
RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR	301	0,15		
TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR	609	0,30		
TITULIZACION EDML 0.00 2057-01-29	EUR	1.418	0,71		
RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	183	0,09		
RFIJA NESTLE HOLDINGS 3.12 2023-03-22	USD	1.280	0,64		
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR	98	0,05		
RFIJA AMGEN INC 3.62 2024-05-22	USD	298	0,15		
RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	98	0,05		

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	99	0,05		
RFIJA SAP SE 0.00 2021-03-13	EUR	101	0,05		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	297	0,15		
RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR	199	0,10		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2020-12-16	EUR	110	0,05		
RFIJA TELE COLUMBUS 3.88 2025-05-02	EUR	95	0,05		
RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	101	0,05		
RFIJA BNP PARIBAS 3.50 2023-03-01	USD	834	0,42		
RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	195	0,10		
RFIJA MOODYS CORPORATI 2.62 2023-01-15	USD	826	0,41		
RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	200	0,10		
RFIJA ORANGE SA 4.25 2050-02-07	EUR	210	0,10		
RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR	495	0,25		
RFIJA CIENTIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	95	0,05		
RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	311	0,16		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	300	0,15		
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR	280	0,14		
RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	100	0,05		
RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	833	0,42		
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR	94	0,05		
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	307	0,15		
RFIJA SANOFI 0.50 2023-03-21	EUR	303	0,15		
RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.47 2021-04-05	USD	511	0,25		
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	94	0,05		
RFIJA PRUDENTIAL FINAN 5.20 2044-03-15	USD	299	0,15		
RFIJA BANK OF AMERICA 2.81 2023-03-05	USD	1.280	0,64		
RFIJA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	USD	574	0,29		
RFIJA THALES SA 0.00 2020-04-19	EUR	100	0,05		
RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	99	0,05		
RFIJA SAGRES SOCIDADE 0.00 2056-06-21	EUR	1.037	0,52		
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	509	0,25		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	200	0,10		
TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-05-22	EUR	409	0,20		
RFIJA BECTON DICKINSON 2.89 2022-06-06	USD	620	0,31		
RFIJA CHEVRON CORP 3.30 2023-05-01	USD	853	0,42		
RFIJA NOVAFIVES SAS 5.00 2025-06-15	EUR	96	0,05		
RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	839	0,42		
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	1.207	0,60		
RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	95	0,05		
TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR	1.007	0,50		
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	292	0,15		
RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	541	0,27		
TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	500	0,25		
RFIJA SCANIA AB 0.07 2020-10-19	EUR	130	0,06		
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	879	0,44		
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	211	0,10		
RFIJA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD	829	0,41		
RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	104	0,05		

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		126.670	63,07	166.562	74,62
RFIJA FMC FINANCE VIII 6.50 2018-09-15	EUR	154	0,08	155	0,07
RFIJA TESCO 3.38 2018-11-02	EUR	317	0,16	320	0,14
RFIJA FRANZ HANIEL & C 6.25 2018-02-08	EUR			267	0,12
RFIJA ARCELOR 5.75 2018-03-29	EUR			112	0,05
RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR	112	0,06	108	0,05
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	EUR			646	0,29
TITULIZACION FONDO INM 0.71 2023-01-10	EUR			1.086	0,49
RFIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	EUR	112	0,06	113	0,05
RFIJA ATLANTIA SPA 3.62 2018-11-30	EUR			438	0,20
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 4.00 2018-08-27	EUR	158	0,08	161	0,07
RFIJA MERRILL LYNCH 4.62 2018-09-14	EUR	216	0,11	217	0,10
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.25 2018-06-13	EUR			406	0,18
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	EUR			731	0,33
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	305	0,15		
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	210	0,10		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	450	0,22		
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	564	0,28		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	617	0,31		
RFIJA REPSOL INTERNAT 4.88 2019-02-19	EUR	328	0,16		
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	301	0,15		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.845	1,92	4.758	2,14
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	2.586	1,29	8.923	3,99
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	2.380	1,19	2.487	1,11
RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	1.277	0,64	1.281	0,57
RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD	377	0,19	201	0,09
RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	342	0,17	349	0,16
RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2026-11-15	USD			7.001	3,13
RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	748	0,37	318	0,14
RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	857	0,43	867	0,39
RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	513	0,26	552	0,25
RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.412	0,70	1.430	0,64
RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	97	0,05	99	0,04
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	448	0,22	473	0,21
RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	364	0,18	369	0,16
RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	101	0,05	105	0,05
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	95	0,05	101	0,05
RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	141	0,07	145	0,06
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	159	0,08	164	0,07
RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	774	0,39	780	0,35
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	360	0,18	363	0,16
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	589	0,29	593	0,27
RFIJA JAPAN GOVT CPI L 0.10 2025-03-10	JPY			3.868	1,73
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR			120	0,05
RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	379	0,19		
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	1.228	0,61		
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	98	0,05		
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	166	0,08		

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

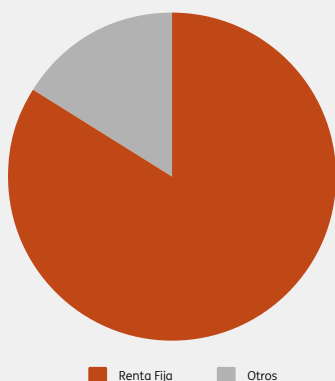
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.25 2024-07-25	EUR	3.500	1,74		
RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2023-04-15	EUR	4.642	2,31		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.632	11,78	30.590	13,67
RENTA FIJA COTIZADA		154.147	76,77	201.910	90,43
RENTA FIJA		154.147	76,77	201.910	90,43
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		154.147	76,77	201.910	90,43
INVERSIONES FINANCIERAS		168.905	84,11	210.938	94,46
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					
RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	402	0,20		

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	2.376	Inversión
DJ EURO STOXX 50	4.350	Cobertura
PUT 10 YR US NOCIONAL 119.0 08/18	7.740	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	2.580	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	2.100	Inversión
FUT. 09/18 30 YR LONG BOND ESPEC	3.889	Cobertura
S&P 500 INDEX	4.895	Cobertura
Total Otros Subyacentes	27.930	Cobertura
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	0	Cobertura
FORWARD USD/EUR VTO 2018/08	189	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	0	Cobertura
FORWARD GBP/EUR VTO 2018/07	1.439	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	887	Cobertura

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD USD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	71.954	Cobertura
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Compras al contado	55	Cobertura
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	1.998	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.627	Inversión
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	105	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		78.254	Inversión
FUT. 09/18 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	729	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.440	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/18	Futuros vendidos	22.400	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	25.436	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 09/18	Futuros comprados	5.457	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/18 (CME)	Futuros comprados	1.348	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	5.548	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros vendidos	6.670	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/18	Futuros vendidos	2.446	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "put"	1.750	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/18	Futuros comprados	2.485	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros vendidos	2.760	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	4.613	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	274	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/18	Futuros comprados	2.686	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/18	Futuros vendidos	524	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	2.076	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	877	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros vendidos	5.099	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/18	Futuros vendidos	20.882	Cobertura
FUT. 09/18 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	730	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/18	Futuros comprados	1.662	Inversión
FUT. 07/18 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	357	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	8.838	Cobertura
Total Otros Subyacentes		128.087	
LHMC FINCO SARL 6.25 20/12/2023	Compras al contado	98	Inversión
DKT FINANCE 7.0 17/06/2023	Otras compras a plazo	100	Cobertura
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2.5 PERPETUAL	Ventas al contado	197	Inversión
BP CAPITAL MARKETS PLC 0.90 03/07/2024	Compras al contado	100	Inversión
PRADO 6 A MTGE 15/03/2055	Compras al contado	1.100	Inversión
TOTAL SA 3.875 18/05/2016	Ventas al contado	215	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.810	
TOTAL DERECHOS		27.930	
TOTAL OBLIGACIONES		208.150	

4 Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones / reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

4 Hechos relevantes

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5 Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 17.617.550,97 - 8,26 %
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 44.810,36 - 0,02 %

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer semestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento negativo a nivel global. El dato de salarios del mes de enero disparó las perspectivas de inflación y con ellas las expectativas de futuras subidas de tipos por parte de la Fed, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, propiciando así el retorno de la volatilidad. Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado haya sido las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump, además de las tensiones geopolíticas en tanto en Italia como en España. Destacar también el barril de Brent, cuyo precio ha escalado significativamente debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio e Irán. Sin embargo, hay que resaltar los datos publicados en las encuestas más recientes sobre los datos de actividad económica y los indicadores de confianza que, aunque hayan estado ligeramente por debajo de lo esperado, continúan mostrando la expansión global.

En Estados Unidos, el buen tono económico continúa a pesar de estar en la zona madura del ciclo. Sin embargo, no se ha plasmado completamente en los mercados de renta variable a lo largo del semestre. En febrero, la volatilidad, ausente durante todo 2017, volvió a los mercados. El dato de salarios del mes de enero disparó las perspectivas de inflación y con ellas las expectativas de futuras subidas de tipos por parte de la Fed, trasladándose a toda la curva, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, aumentando así la volatilidad. Durante los primeros días del mes, los índices bursátiles corrigieron más del 9 % desde sus máximos, antes de recuperar algo de terreno desde los mínimos del 8 y 9 de febrero. En marzo, el mercado retrocedía después de que la administración Trump anunciara la imposición de aranceles a las importaciones por un valor de 60.000 millones de dólares. Este ha sido el punto de partida para una guerra comercial entre el gobierno americano y el resto del mundo que aún genera tensión.

Respecto a la política monetaria, en su última reunión celebrada en el mes de junio, la Reserva Federal decidió por unanimidad subir los tipos de interés 25pb y dejarlos en el rango de 1,75 % - 2,00 %, la séptima vez desde finales de 2015, mientras continua con el proceso de reducción de su balance en un contexto en el que los datos económicos son buenos y hay expectativas de mayor estímulo fiscal. Las proyecciones económicas se han revisado ligeramente al alza y los miembros de la FED anunciaron 2 subidas adicionales en 2018 (una más de las mencionadas en las actas de la reunión del mes de marzo) seguidas de 2 subidas más en 2019.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en cuatro eventos: la celebración de elecciones en Italia, con la posterior dificultad para la formación de gobierno, la moción de censura contra Mariano Rajoy en España, la política monetaria del BCE y las tensiones comerciales con la administración Trump.

En Italia, los temores por la victoria de los partidos más polarizados se hicieron realidad viendo, la coalición de derecha Liga Norte, encabezada por Matteo Salvini, emergía como la principal fuerza política mientras que el Movimiento 5 Estrellas liderado por Luigi Di Maio se convirtió en el partido más votado, aunque ningún partido obtuvo la mayoría absoluta. Tras meses de negociaciones, en mayo ambos partidos llegaban a un pre acuerdo y como consecuencia el pánico llegaba a los mercados, y las TIR de los bonos del tesoro italiano subía bruscamente alcanzando máximos. El bono italiano a 10 años llegaba al 3,16 % y el diferencial con Alemania se ensanchaba más de 300pb. Finalmente, tras un mes de mayo convulso, a lo largo de junio se llegaba a un acuerdo entre el presidente y la coalición entre el M5S y la Liga Norte, relajándose así parcialmente las TIR de los bonos gubernamentales.

A nivel local, el evento más relevante en la primera mitad del año, además de las tensiones en Cataluña, ha sido la exitosa moción de censura llevada a cabo contra el ex presidente Mariano Rajoy por parte del socialista Pedro Sanchez. Si a principios de año, gracias en parte a la revisión al alza del rating a España por parte de la agencia de calificación S&P, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán pasaba de 114pb hasta los 66pb el 30 de marzo, durante el mes de mayo y junio, coincidiendo por un lado con la inestabilidad política en Italia y por el otro la moción de censura mencionada anteriormente, la prima de riesgo tocaba máximos en 134pb, para acabar el semestre alrededor de los 100pb.

Respecto a la política monetaria, en la reunión mantenida por parte del BCE en el mes de junio se habló de manera más clara sobre el fin de programa de compras que continúa llevando a cabo. Draghi comunicó que el BCE continuará con el ritmo previsto (30 Billones/ euros) hasta finales de septiembre. Posteriormente, las compras mensuales se reducirán a 15 billones/euros hasta finales de diciembre, finalizando así el programa. Tampoco se puso fecha a la primera subida de tipos, pero sí que aseguró que permanecerán en los niveles actuales al menos hasta verano de 2019 y, en cualquier caso, tan lejos como sea necesario.

Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado han sido las tensiones comerciales entre EEUU y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump. Si bien el presidente americano anunciaba la imposición de aranceles tanto a las importaciones de acero como de aluminio (un 25 % y 10 % respectivamente), Europa por su parte confirmaba también el incremento de un 25 % los aranceles sobre alrededor de euros2.8bn de productos estadounidenses, en respuesta a los aranceles al acero europeo establecidos anteriormente por EEUU.

A nivel macroeconómico, hay que resaltar los datos publicados en las encuestas más recientes sobre los datos de actividad económica y los indicadores de confianza que, aunque hayan estado ligeramente por debajo de lo esperado debido a la desconfianza que han generado las tensiones comerciales con los Estados Unidos, continúan mostrando la expansión global sincronizada.

En Reino Unido, las negociaciones de salida de la Unión Europea y el Banco de Inglaterra han sido los protagonistas. El débil dato de crecimiento del PIB del primer trimestre (+0,1 %) ha solapado la tendencia de las negociaciones ya que los países de la UE y el Reino Unido han llegado a un principio de acuerdo respecto al periodo de transición para la salida Europa, prevista para finales de 2020. Aunque la incertidumbre sigue siendo perjudicial para la confianza empresarial, las cifras del mercado laboral son sólidas (la tasa de desempleo alcanzó un nuevo mínimo de 4,2 % durante el mes de febrero). Ahora mismo las negociaciones se centran en si el Reino Unido podrá seguir formando parte (de forma temporal o permanente) en la unión aduanera con la UE, aunque el desacuerdo interno del propio Gobierno de Theresa May, podría dificultar las negociaciones. Por su parte, el Banco de Inglaterra votó por mayoría de 6 a 3 el mantener los tipos en el 0,5 % y el actual programa de compras. No obstante, sugirió la posibilidad de una subida hasta 0,75 % en los próximos meses.

En Asia, la economía china continua con su robusto crecimiento (alrededor del 6,6 %) a pesar de las tensiones vividas con Estados Unidos y de la publicación de algunos datos económicos algo peores de lo esperado. Hay que destacar que los impulsos de la economía son cada vez más diversificados y el nivel de deuda permanece estable en los niveles actuales. Sí que es cierto que, a largo plazo, preveamos una desaceleración gradual del crecimiento para buscar así mayor equilibrio (menor crecimiento, menor deuda).

En Japón, el cual se encuentra actualmente en su quinto año consecutivo de expansión económica, la desaceleración del crecimiento económico global ha hecho que la producción industrial, las actividades manufactureras y la construcción hayan perdido momentum. Se espera un crecimiento del 1 % para este año.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer semestre 2018)

Los mercados emergentes se han visto perjudicados en la primera mitad del año debido a 3 factores: la escalada de tensiones comerciales y el aumento del precio del petróleo, así como los diversos eventos políticos en Argentina, Brasil o México. A principios de año veíamos como en Latinoamérica, Argentina se veía obligada pedir ayuda financiera al FMI, más tarde en México el candidato de izquierda López Obrador ganaba las elecciones presidenciales, y en Brasil se extendía la crisis del diésel varias semanas sin descuidar las elecciones para la presidencia a finales de octubre.

Las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el primer semestre del año, con bajadas generalizadas en EEUU (-1,81 %), Europa (-3,09 %), Japón (-2,02 %). En EEUU, veíamos como el Dow Jones se dejaba un -1,81 %, al contrario que el Nasdaq Composite (+8,79 %) y el S&P 500 (+1,67 %), siendo estos dos últimos de los pocos índices que terminaban en positivo el semestre. En Europa, el Ibex 35 retrocedía un -4,19 %, el FTSE 100 un -0,66 % y el Dax alemán se dejaba un -4,73 %. La renta variable desarrollada (+0,74 %) quedó por delante de la emergente (-6,60 %) lastrada por países como Brasil (-7,48 %).

En renta fija, en Estados Unidos, el bono americano a 10 años comenzaba el año incrementándose 29pb, llegando al 2,70 % en enero, ayudado por unas buenas expectativas de empleo y por la reforma fiscal de D. Trump, y acumulando otros 16 puntos básicos de subida en el mes de febrero. En abril, sobrepasaba en varias ocasiones el nivel psicológico del 3 % por primera vez desde 2014 aunque tras la erupción de los acontecimientos políticos en los meses posteriores, actuaba de activo refugio para los inversores, bajando bruscamente su TIR hasta el 2,78 %. Con todo ello cerraba el mes de junio en 2,86 %.

Mientras tanto, en Europa, el comportamiento del bono alemán a 10 años ha sido dispar. Si bien la TIR del bund comenzaba el año en niveles de 0,42 %, subiendo 27pb hasta el 0,69 % gracias a mejores datos de empleo y a un crecimiento sostenible, tras las tensiones geopolíticas vividas en Italia actuaba de activo refugio pasando, a mediados de mayo, de 0,65 a 0,26. Posteriormente lograba recuperar algo aunque tras las tensiones comerciales vividas en la última parte del semestre volvíamos a ver el flight to quality (huida hacia la calidad) hacia activos más seguros, cerrando el semestre con una TIR de 0,30 %.

A nivel local, la positiva revisión de rating por parte de S&P sobre la economía española permitía bajar 37pb a la TIR del bono a 10 años para cerrar marzo en el 1,16 %. Tras ello, el contagio de las tensiones geopolíticas en Italia, así como la moción de censura contra Mariano Rajoy, llevaban a la prima de riesgo española a cerrar mayo en 115pb (con un máximo de 134pb) y a la TIR del bono del tesoro a pasar del 1,16 % a 1,50 %, alcanzando un máximo de 130 pb el 29 de mayo. Una vez formado el nuevo gobierno en España, el rendimiento ISF003951 página 20 de 21 del bono bajaba hasta el 1,24 % para finalizar el semestre en el 1,32 % lo que supone un diferencial con el bono alemán a 10 años de 103pb.

Por su parte, los spreads de crédito se han ensanchado notablemente durante los primeros meses del año, debido especialmente al mal comportamiento de la renta variable. Así, el iTraxx Main pasaba de 44 a 73 puntos y en el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino, pasando de 233 a 319, cerrando ambos índices en máximos de lo que va de año.

En cuanto a las divisas, el EUR/USD se mantenía constante alrededor del 1.24 hasta mediados de abril. A partir de ahí, por un lado, las tensiones geopolíticas en Italia las cuales generaron venta de euro por parte de los inversores, así como unos datos macroeconómicos ligeramente peores de lo esperado, el tipo de cambio bajaba hasta niveles de 1,1684 para finalizar el junio.

El barril de Brent ha sido sin duda uno de los protagonistas en esta primera mitad de año. El crudo comenzaba 2018 a un precio de 66\$/barril y hasta marzo permanecía relativamente estable alrededor de 65-70\$. A partir de aquí, debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio e Irán, llegaba a un máximo de 79,80, un nivel que no alcanzaba desde el año 2014. En la reunión mantenida por la OPEP en junio, se acordó un aumento en el suministro de alrededor de 1 millón de barriles diarios. Una decisión que generó dudas en algunos inversores sobre si el mercado será capaz de aumentar la oferta en dicho número de barriles. Así el precio del petróleo de cerraba el semestre en 79,44\$/barril. Por otro lado, el oro se depreció un -4,93 % hasta los 1.254\$/onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

Mercado	29/12/2017	30/06/2018	31/12/2016	1º Semestre 2017	YTD
EuroStoxx 50	3.503.96	3.395.6	3.290.52	-3.09 %	6.49 %
FTSE-100	7.687.77	7.636.93	7.142.83	-0.66 %	7.63 %
IBEX-35	10.043.9	9.622.7	9.352.1	-4.19 %	7.40 %
Dow Jones IA	24.719.22	24.271.41	19.762.6	-1.81 %	25.08 %
S&P 500	2.673.61	2.718.37	2.238.83	1.67 %	19.42 %
Nasdaq Comp.	6.903.389	7.510.304	5.383.117	8.79 %	28.24 %
Nikkei-225	22.764.94	22.304.51	19.114.37	-2.02 %	19.10 %
€/ US\$	1.2005	1.1684	1.0517	-2.67 %	14.15 %
Crudo Brent	66.87	79.44	56.82	18.80 %	17.69 %
Bono Alemán 10 años (%)	0.427	0.302	0.208	-0.13	0.22
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.53	-0.38	-0.37	0.15	-0.16
Itraxx Main 5 años	44.826	73.529	72.35	28.70	-27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico fuerte, pero con más cautela que a principios de año debido a la aparición de diversos riesgos. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones estilo value y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra visión negativa en duración y menos negativa que a principios de año en deuda pública americana, mantenida sólo con un propósito de cobertura macro. También mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los centrales. Respecto al crédito, hemos sobre-ponderado durante el semestre esta clase de activo en Europa. En Estados Unidos, somos neutrales en alta calidad, no así en los de baja calidad.

Durante el primer semestre del año 2018, ING FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. ha obtenido una rentabilidad del -2.05 %, frente al 0,07 % del índice de referencia (Eonia + 0.50 %).

Durante el primer semestre del año, el fondo se comportó peor que el activo libre de riesgo impactado principalmente por el mal comportamiento de la renta fija.

ING Fondo Naranja Conservador, en línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a tres años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1,13 a finales del primer semestre de 2018 por debajo del nivel de 1,24 al final del año 2017. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clases de activo, el fondo mantiene una exposición a renta variable a través de derivados en mercados organizados de un 12,6 % desde 7,9 % en diciembre 2017. Al final de junio 2018, la renta variable española tiene un peso de 0,47 % frente a 4,8 % en renta variable europea y al 5,1 % en renta variable americana. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 56,6 % (frente al 69,9 % en diciembre 2017), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 8,63 % (frente al 9,07 % al final de 2017) y las coberturas con futuros de bonos un -47,16 % (frente al -55,24 % al final de 2017).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (4,25 %). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Destacan también las posiciones en Deuda pública española 3,52 % a final del semestre.

La exposición a liquidez y activos monetarios ha subido a niveles de 15,49 % desde 6,56 % a final de 2017.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental. La posición a USD ha sido de 0,65 % a finales del semestre.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija corporativo impacto muy negativamente a la performance del semestre.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad semestral del fondo (1,57 %) está por encima del año 2017 (0,87 %). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,95 % en el caso del último semestre y un 0,59 % en el caso de la acumulada en 2017. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +0,5 % (0,01 %) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 29 de junio de 2018, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,37 % y una exposición en renta variable del 12,4 %.

La rentabilidad en el último semestre del fondo (-2,05 %) es inferior a la media de la gestora (-1,18 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados y también se han realizado operaciones OTC, como forward de divisa. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RIIC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 517.323,15 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha resultado en 45,47 %. El Fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El patrimonio del fondo disminuido en 22.910.309,09 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 404.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el periodo ascienden a 1.279.270,55 euros que supone un porcentaje del 0,60 % sobre el patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 4 % en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno es algo menos contundente, pero continúa siendo positivo a pesar del aumento de la volatilidad financiera debido a las tensiones geopolíticas que hemos visto recientemente, las cuales continuarán con nosotros durante el próximo semestre. Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE continúan ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual. En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían potenciar la economía americana y contribuir a la extensión de un ciclo ya de por sí maduro, con un crecimiento de alrededor del 3 % para 2018. Sin embargo, el impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria. Se espera que la Fed mantenga sus movimientos graduales de tipos de interés (4 subidas para 2018 y 2 más para 2019) al mismo tiempo que continúa con la normalización de su balance.

En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo a pesar del aumento del riesgo. Seguimos manteniendo nuestras previsiones de crecimiento en el 2,1 (2018) ligeramente inferiores al consenso. Una vez relajadas las tensiones geopolíticas en Italia, no creemos que la formación de gobierno dirigida por Giuseppe Conte, tenga un impacto negativo en la economía. Las economías periféricas deberían beneficiarse de dicha rebaja en las tensiones.

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, por lo que seremos cautelosos en la búsqueda de oportunidad con valoraciones atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica, pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.