

# Informe Semestral del segundo semestre de 2018

## ING FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951  
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, 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](http://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](http://www.amundi.com)  
 Correo electrónico: [atencionalcliente@amundi.com](mailto: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](mailto: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 compensación.

### 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 del compromiso.

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

### Divisa de denominación

EUR

## 2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,98	1,41	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	15.390.855,32	17.078.332,47
Nº de Partícipes	12.411	13.652
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Periodo del informe	176.625	11,4760
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	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	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	-4,34	-2,66	0,34	-0,90	-1,16	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 ( %)	-0,38	10-10-2018	-0,38	10-10-2018	-0,34	29-06-2015
Rentabilidad máxima ( %)	0,34	26-12-2018	0,34	26-12-2018	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 período.

#### ● Medidas de riesgo ( %)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad valor liquidativo (ii)	1,83	2,59	1,29	1,49	1,66	0,87	1,14	1,15	0,81
Volatilidad Ibex 35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	18,72
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	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

## 2.2 Comportamiento

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	1,09	1,09	0,90	0,90	0,90	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.

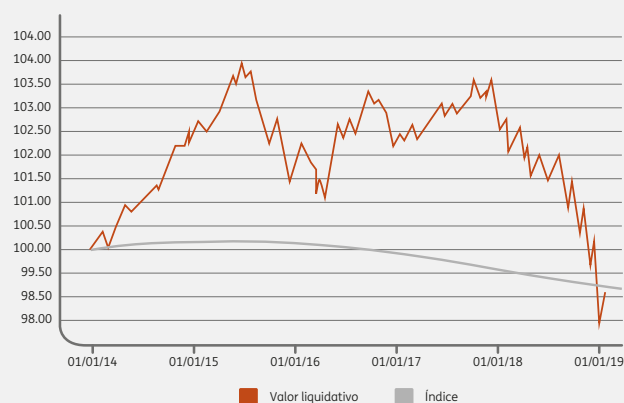
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### ● Gastos ( % s/patrimonio medio)

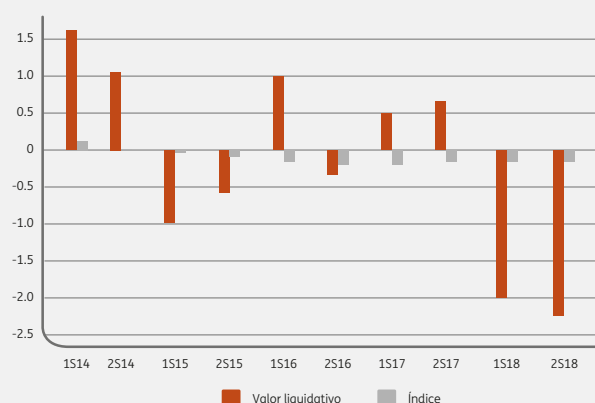
	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

(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	24.218	398	-0,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.350	114	-1,47
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
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	863.214	75.299	-8,85
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00

## 2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.033.276	70.496	-4,72
Global	62.482	838	-7,88
<b>Total Fondos</b>	<b>1.989.540</b>	<b>147.145</b>	<b>-6,55</b>

\*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	167.205	94,67	169.186	84,31
* Cartera interior	13.304	7,53	14.758	7,35
* Cartera exterior	153.438	86,87	153.781	76,63
* Intereses de la cartera de inversión	464	0,26	245	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	402	0,20
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.176	4,06	25.632	12,77
(+/-) RESTO	2.243	1,27	5.848	2,91
TOTAL PATRIMONIO	176.625	100,00 %	200.667	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)	200.667	223.577	223.577	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,27	-8,69	-18,87	6,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,29	-2,06	-4,33	-0,36
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,67	-1,47	-3,13	2,29
+ Intereses	0,78	0,91	1,69	-22,75
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	876,16
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,80	-1,09	-70,56
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,00	-0,19	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,23	-0,24	-1,42	356,18
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,77	-1,33	-2,13	-47,99
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00

## 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	
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,61	-1,22	-8,40
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-8,68
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	5,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	14,72
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-85,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-85,70
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)</b>	<b>176.625</b>	<b>200.667</b>	<b>176.625</b>	

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	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.304</b>	<b>7,52</b>	<b>14.758</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.304</b>	<b>7,52</b>	<b>14.758</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>13.304</b>	<b>7,52</b>	<b>14.758</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>151.260</b>	<b>85,77</b>	<b>154.147</b>	<b>76,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>151.260</b>	<b>85,77</b>	<b>154.147</b>	<b>76,77</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.475</b>	<b>0,93</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.475</b>	<b>0,93</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>152.735</b>	<b>86,70</b>	<b>154.147</b>	<b>76,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>166.039</b>	<b>94,22</b>	<b>168.905</b>	<b>84,11</b>
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	6.974	3,95	6.959	3,47
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	796	0,45	812	0,40
XS0943370543 - RFIJA ORSTED A/S  6.25 2023-06-26	EUR	112	0,06		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.883</b>	<b>4,46</b>	<b>7.771</b>	<b>3,87</b>
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	514	0,29		
US87938WAM55 - RFIJA TELEFONICA EMIS 5.13 2020-04-27	USD	760	0,43	746	0,37
XS1501162876 - RFIJA AMADEUS CAPITAL  0.12 2020-10-06	EUR	500	0,28		
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	100	0,06	102	0,05
XS1756633126 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	GBP	111	0,06		
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	102	0,06		
XS1909057215 - RFIJA LOGICOR FINANCI 1.50 2022-11-14	EUR	148	0,08		
US87938WAP86 - RFIJA TELEFONICA EMIS 5.46 2021-02-16	USD			949	0,47
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC.  0.00 2046-06-28	EUR			820	0,41
XS0215093534 - RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR			116	0,06
ES0377931011 - RFIJA TITULIZACION DE  0.00 2050-02-28	EUR			840	0,42

### 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	%
PTTGCSOM0007 - TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR			1.000	0,50
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR			302	0,15
XS1111858756 - RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR			623	0,31
PTTGCPOM0000 - TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR			910	0,45
XS1565131213 - RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR			210	0,10
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR			369	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.236</b>	<b>1,26</b>	<b>6.987</b>	<b>3,47</b>
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	730	0,41		
ES0305352009 - TITULIZACION TITULIZAC 0.14 2025-03-15	EUR	1.059	0,60		
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	798	0,45		
XS1864981276 - TITULIZACION DUCH PROP 0.00 2051-04-28	EUR	400	0,23		
XS1878190757 - RFIJA AMADEUS IT GOUP 0.14 2022-03-18	EUR	198	0,11		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.185</b>	<b>1,80</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.304</b>	<b>7,52</b>	<b>14.758</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.304</b>	<b>7,52</b>	<b>14.758</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>13.304</b>	<b>7,52</b>	<b>14.758</b>	<b>7,34</b>
IT0005244782 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	2.609	1,48	2.586	1,29
IT0005246340 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	2.403	1,36	2.380	1,19
XS1028953989 - RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	1.288	0,73	1.277	0,64
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	344	0,19	342	0,17
US912828X398 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	4.839	2,74		
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	754	0,43	748	0,37
US731011AT95 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	885	0,50	857	0,43
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	490	0,28	513	0,26
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.405	0,80	1.412	0,70
XS1409726731 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	96	0,05	97	0,05
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	476	0,27	448	0,22
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	369	0,21	364	0,18
XS1647481206 - RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	102	0,06	101	0,05
XS1679781424 - RFIJA EQUINIX INC  2.88 2025-10-01	EUR	96	0,05	95	0,05
XS1696445516 - RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	142	0,08	141	0,07
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	162	0,09	159	0,08
US195325BQ70 - RFIJA COLOMBIA GOVERNME 4.00 2024-02-26	USD	785	0,44	774	0,39
XS0971721450 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	362	0,21	360	0,18
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	587	0,33	589	0,29
XS1208856341 - RFIJA BULGARIA 3.12 2035-03-26	EUR	263	0,15		
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	USD	166	0,09		
FR0011008705 - RFIJA FRANCE GOVERNME 1.85 2027-07-25	EUR	4.906	2,78		
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	EUR	322	0,18		
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	394	0,22	379	0,19
XS1837994794 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	USD	162	0,09		
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	309	0,17		
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	1.241	0,70	1.228	0,61
US105756BW95 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	266	0,15		
XS1788558754 - RFIJA EQUINIX INC  2.88 2022-09-15	EUR	100	0,06	98	0,05
RU000A0ZYNN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	165	0,09	166	0,08
FR0011427848 - RFIJA FRANCE GOVERNME 0.25 2024-07-25	EUR			3.500	1,74
XS1050464996 - RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD			377	0,19

### 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	%
DE0001030542 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2023-04-15	EUR			4.642	2,31
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>26.490</b>	<b>14,98</b>	<b>23.632</b>	<b>11,78</b>
XS1050464996 - RFIJA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD	385	0,22		
US912828V491 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	260	0,15		
US912828XL95 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2025-07-15	USD	3.723	2,11		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.368</b>	<b>2,48</b>		
DK0009511537 - RFIJA  NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	504	0,29	507	0,25
DE000A1GNAH1 - RFIJA ALLIANZ FINANCE  5.75 2041-07-08	EUR	333	0,19	339	0,17
DE000A1ZSAF4 - RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.50 2021-11-24	EUR	208	0,12	209	0,10
DE000A1ZY971 - RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	EUR	504	0,29	201	0,10
DE000A2BPET2 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	108	0,06	111	0,06
FR0010870949 - RFIJA ALSTOM 4.50 2020-03-18	EUR	538	0,30		
FR0010941484 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	865	0,49	1.102	0,55
FR0011033851 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	115	0,06		
FR0011439900 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	EUR	196	0,11	206	0,10
FR0011660596 - RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	741	0,42	745	0,37
FR0011769090 - RFIJA RENAULT 3.12 2021-03-05	EUR	112	0,06	452	0,23
FR0012005924 - RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	102	0,06	314	0,16
FR0012384634 - RFIJA PUBLICIS SA 1.12 2021-12-16	EUR	309	0,18	311	0,15
FR0013005196 - RFIJA WENDEL SA 1.88 2020-04-10	EUR	313	0,18	313	0,16
FR0013176294 - RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	106	0,06	107	0,05
FR0013236312 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	EUR	196	0,11	202	0,10
FR0013245263 - RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	97	0,05	100	0,05
FR0013246725 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 0.67 2022-03-30	EUR	304	0,17	305	0,15
XS1014987355 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	234	0,13	248	0,12
XS1028956149 - RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	104	0,06	106	0,05
XS1033736890 - RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR	219	0,12	439	0,22
XS1037382535 - RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	317	0,18	322	0,16
US404280BJ78 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	USD	598	0,34	588	0,29
XS1046827405 - RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	207	0,12	209	0,10
XS1048568452 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	223	0,13	224	0,11
XS1061642317 - RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	94	0,05	101	0,05
XS1068866950 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	EUR	205	0,12	210	0,10
XS1069522057 - RFIJA JEFFERIES GROUP  2.38 2020-05-20	EUR	420	0,24	424	0,21
XS1069772082 - RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	932	0,53	313	0,16
USU07264AF85 - RFIJA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	USD	430	0,24	422	0,21
XS1074396927 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	EUR	430	0,24	437	0,22
XS1077584024 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	EUR	316	0,18	320	0,16
XS1109741246 - RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	EUR	310	0,18	312	0,16
XS1115233808 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 6.38 2024-10-15	GBP	114	0,06	119	0,06
XS1115490523 - RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	422	0,24	216	0,11
XS1117297603 - RFIJA UPCB FINANCE IV  4.00 2027-01-15	EUR	184	0,10	102	0,05
XS1117300837 - RFIJA VONOVIA SE 4.00 2021-12-17	EUR	310	0,18	318	0,16
FR0012278539 - RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	104	0,06	107	0,05
FR0013283371 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	137	0,08	141	0,07
US714264AD02 - RFIJA PERNOD- RICARD 4.45 2022-01-15	USD	364	0,21	358	0,18
XS1144086110 - RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	309	0,18	311	0,16
XS1145526585 - RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	509	0,29	307	0,15

### 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	%
XS1150437579 - RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	209	0,12	211	0,11
XS1150673892 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	206	0,12	211	0,10
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	626	0,35	210	0,10
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	638	0,36	140	0,07
US71654QAX07 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1.061	0,60	1.059	0,53
XS1167308128 - RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	107	0,06	109	0,05
XS1170079443 - RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	98	0,06	100	0,05
XS1175813655 - RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	100	0,06	99	0,05
XS1194054166 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	842	0,48	831	0,41
XS1199438174 - RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	103	0,06	105	0,05
XS1200845003 - RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR	803	0,45	301	0,15
XS1203941775 - RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	96	0,05	99	0,05
XS1204434028 - RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	216	0,12	108	0,05
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	123	0,07	126	0,06
XS1219465728 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	99	0,06	102	0,05
XS1221105759 - RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	101	0,06	101	0,05
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	102	0,06	102	0,05
US02364WBD65 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	854	0,48	839	0,42
US22536PAA93 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.38 2022-01-10	USD	643	0,36	631	0,31
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	238	0,13	127	0,06
XS1266726592 - RFIJA TELENET FINANCE  4.88 2027-07-15	EUR	97	0,06	96	0,05
USN27915AJ12 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	USD	1.255	0,71	1.222	0,61
BE6286238561 - RFIJA KBC GROEP 1.00 2021-04-26	EUR	204	0,12	204	0,10
US928668AM41 - RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 2.40 2020-05-22	USD	428	0,24	420	0,21
USU31436AG04 - RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	90	0,05	89	0,04
XS1319818057 - RFIJA LINCOLN FINANCE  6.88 2021-04-15	EUR	105	0,06	105	0,05
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	108	0,06	112	0,06
XS1330978211 - RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	223	0,13	226	0,11
US23636TAD28 - RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	USD	1.656	0,94	1.615	0,80
XS1136388425 - RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	EUR	310	0,18	312	0,16
XS1379779827 - RFIJA SECURITAS AB 1.25 2022-03-15	EUR	311	0,18	312	0,16
XS1384278203 - RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	102	0,06	105	0,05
XS1388625425 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	107	0,06	108	0,05
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	503	0,28		
XS1395004408 - RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	104	0,06	105	0,05
XS1405769990 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	99	0,06	106	0,05
XS1405782316 - RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	54	0,03	59	0,03
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	213	0,12	431	0,21
XS1419661118 - RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	102	0,06	106	0,05
XS1433214449 - RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	103	0,06	106	0,05
XS1434560642 - RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	204	0,12	205	0,10
XS1435229460 - RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	107	0,06	111	0,06
USG04586AN66 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.25 2022-09-15	USD	167	0,09	169	0,08
US44701QAZ54 - RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.88 2020-11-15	USD	90	0,05	89	0,04
XS1486520403 - RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	199	0,11	299	0,15
XS1486544254 - RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	101	0,06	106	0,05
XS1487498922 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	103	0,06	104	0,05
XS1492457236 - RFIJA MYLAN INC 1.25 2020-11-23	EUR	499	0,28	503	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	%
XS1493296500 - RFIJA SPECTRUM BRANDS  4.00 2026-10-01	EUR	95	0,05	98	0,05
XS1496175743 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	99	0,06	104	0,05
XS0500187843 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	EUR	442	0,25	446	0,22
XS1501363425 - RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR	501	0,28		
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	791	0,45	806	0,40
XS1504103984 - RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	202	0,11	210	0,10
XS1505573995 - RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	93	0,05		
US15089QAC87 - RFIJA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	USD	968	0,55	943	0,47
XS1512670412 - RFIJA MOBILUX FINANCE  5.50 2024-11-15	EUR	91	0,05	97	0,05
XS0519902851 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	EUR	361	0,20	362	0,18
US453140AD72 - RFIJA IMPERIAL BRANDS  2.95 2020-07-21	USD	857	0,49	845	0,42
XS1531570221 - RFIJA SUMITOMO MITSUI  0.61 2022-01-18	EUR	402	0,23	403	0,20
XS1533916299 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	99	0,06	101	0,05
XS1533922776 - RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	199	0,11	196	0,10
US05530QAL41 - RFIJA BAT INTL. FINANC 3.50 2022-06-15	USD	261	0,15	256	0,13
US05584KAA60 - RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	846	0,48	827	0,41
XS1560863554 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	1.106	0,63	908	0,45
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR	301	0,17		
XS1567173809 - RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	938	0,53	233	0,12
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	99	0,06		
XS1571331955 - RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	30	0,02	230	0,11
XS1574148877 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	99	0,06	99	0,05
XS1574686264 - RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	200	0,11	201	0,10
XS1575979148 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	201	0,11	206	0,10
XS1577727164 - RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR	202	0,11	202	0,10
XS1577747782 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	EUR	223	0,13	223	0,11
US058498AU01 - RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD	180	0,10	177	0,09
XS1586831999 - RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	101	0,06		
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	102	0,06	105	0,05
XS1591694481 - RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	98	0,06	100	0,05
XS1591779399 - RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	102	0,06	104	0,05
US260543CH45 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	USD	425	0,24	418	0,21
XS1605600532 - RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	82	0,05	95	0,05
XS1612542669 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	94	0,05	200	0,10
XS1616917800 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	201	0,11	202	0,10
XS1634532748 - RFIJA INTRUM JUSTITIA  3.12 2024-07-15	EUR	178	0,10	188	0,09
XS1647404554 - RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	98	0,06	100	0,05
XS1647814968 - RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	100	0,06	102	0,05
XS1681770464 - RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	90	0,05	92	0,05
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	92	0,05	92	0,05
XS1684785345 - RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	94	0,05	97	0,05
XS1685582105 - RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	95	0,05	95	0,05
XS1706202592 - RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	96	0,05	99	0,05
USY7138AAE02 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.284	0,73	1.261	0,63
US472319AH57 - RFIJA JEFFERIES GROUP  6.88 2021-04-15	USD	997	0,56	1.766	0,88
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	363	0,21	354	0,18
US887317AK12 - RFIJA TIME WARNER INC 4.75 2021-03-29	USD	950	0,54	926	0,46
XS0876682666 - RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	USD	812	0,46	1.605	0,80

### 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	%
XS0903872603 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP	233	0,13	240	0,12
XS0908230781 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	228	0,13	230	0,11
XS0935786789 - RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	107	0,06	107	0,05
US69369EAE95 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	170	0,10	168	0,08
US49456BAA98 - RFIJA KINDER MORGAN, I 5.00 2021-02-15	USD	741	0,42	729	0,36
US09659X2A94 - RFIJA BNP PARIBAS 2.95 2022-05-23	USD	841	0,48	828	0,41
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	355	0,20	359	0,18
XS0986063864 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	207	0,12	211	0,11
XS0992638220 - RFIJA TESCO 2.12 2020-11-12	EUR	105	0,06	106	0,05
XS0993993921 - RFIJA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR	523	0,30		
XS1501167164 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	EUR	102	0,06		
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	100	0,06	101	0,05
CH0302790123 - RFIJA UBS AG 1.75 2022-11-16	EUR	414	0,23		
XS1405765907 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	99	0,06	101	0,05
XS1708450488 - RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	209	0,12	110	0,05
XS1508588875 - RFIJA SNAM SPA 0.00 2020-10-25	EUR	299	0,17		
XS1409497283 - RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	99	0,06	103	0,05
DE000A185QC1 - RFIJA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	EUR	497	0,28		
DE000A192ZH7 - RFIJA VONOVIA SE 0.88 2023-07-03	EUR	98	0,06		
DE000A194DC1 - RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	886	0,50		
FR0010804500 - RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	101	0,06	106	0,05
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	90	0,05	90	0,05
FR0012018851 - RFIJA GROUPE BPCE 2.75 2026-07-08	EUR	103	0,06	104	0,05
FR0012821932 - RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR	514	0,29		
FR0013094836 - RFIJA GROUPE BPCE 0.62 2020-04-20	EUR	606	0,34		
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	410	0,23	205	0,10
FR0013257623 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 0.75 2024-05-26	EUR	201	0,11	405	0,20
FR0013318094 - RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	98	0,06	99	0,05
FR0013323326 - RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR	98	0,06	98	0,05
FR0013358116 - RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	399	0,23		
FR0013365491 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR	199	0,11		
FR0013378452 - RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	403	0,23		
XS1713464441 - RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	188	0,11	195	0,10
XS1713568811 - RFIJA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	91	0,05		
XS1914485534 - RFIJA Stryker Corp 1.12 2023-11-30	EUR	182	0,10		
US615369AK14 - RFIJA MOODYS CORPORATI 2.62 2023-01-15	USD	836	0,47	826	0,41
XS1317439559 - RFIJA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10	EUR	102	0,06		
XS0817639924 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.62 2022-08-16	EUR	430	0,24		
XS1218287230 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	505	0,29	509	0,25
XS1419636862 - RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	504	0,29	303	0,15
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.5 %  0.50 2020-04-09	EUR	201	0,11	303	0,15
XS1205619288 - RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	95	0,05	95	0,05
XS0215093534 - RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	113	0,06		
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	94	0,05		
XS1253955469 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	823	0,47	833	0,42
US025816BP35 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.20 2020-10-30	USD	342	0,19		
US126650DC17 - RFIJA CVS CAREMARK COR 3.35 2021-03-09	USD	436	0,25	428	0,21
XS0982711714 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	106	0,06	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	%
XS1828032513 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	98	0,06	292	0,15
US00287YBE86 - RFIJA ABBVIE INC 3.38 2021-11-14	USD	872	0,49		
XS1031555094 - RFIJA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	EUR	279	0,16		
FR0013230943 - RFIJA VALEO SA 0.62 2023-01-11	EUR	195	0,11		
FR0013260379 - RFIJA CASINO GUICHARD  1.86 2022-06-13	EUR	89	0,05	94	0,05
FR0013292828 - RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	94	0,05	96	0,05
USH3698DBS20 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.301	0,74	1.286	0,64
XS1372911690 - RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.75 2026-03-02	EUR	808	0,46		
US03835VAA44 - RFIJA APTIV PLC 3.15 2020-11-19	USD	349	0,20	428	0,21
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE  4.12 2049-11-18	EUR	205	0,12	209	0,10
XS1439749281 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	84	0,05		
XS1040104231 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	520	0,29		
XS1411535799 - RFIJA JOHNSON & JOHNSO 0.65 2024-05-20	EUR	504	0,29		
US24422ESY67 - RFIJA JOHN DEERE CAPIT 2.38 2020-07-14	USD	345	0,20		
XS1843460525 - RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR	98	0,06		
XS0944451243 - RFIJA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR	516	0,29		
XS1345331299 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR	309	0,17	309	0,15
XS1549372420 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR	500	0,28		
XS0849517650 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	118	0,07	119	0,06
XS1498566766 - RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	216	0,12	224	0,11
XS1050840724 - RFIJA LEEDS BUILDING S 2.62 2021-04-01	EUR	519	0,29		
XS1523028436 - RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	101	0,06	103	0,05
US055451AW83 - RFIJA BHP BILLITON FIN 6.25 2075-10-19	USD	894	0,51	894	0,45
US05565QCJ58 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	898	0,51	879	0,44
US65557CAY93 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	429	0,24		
XS1558013014 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR	299	0,17	302	0,15
XS1580476759 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	300	0,17	302	0,15
XS1587905727 - RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	103	0,06	104	0,05
XS1859337419 - RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	99	0,06		
US459506AJ06 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 3.40 2020-09-25	USD	219	0,12		
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	599	0,34	300	0,15
US06368BQ686 - RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	437	0,25		
XS1863994981 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	69	0,04		
XS1865186321 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 1.00 2023-02-16	EUR	196	0,11		
XS1865186594 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.25 2021-02-16	EUR	447	0,25		
US46625HKA76 - RFIJA JPMORGAN CHASE  2.25 2020-01-23	USD	345	0,20		
US02665WCP41 - RFIJA AMERICAN HONDA F 3.38 2021-12-10	USD	439	0,25		
XS0867620725 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	101	0,06	107	0,05
XS1676933937 - RFIJA WESTPAC BANKING  0.38 2023-03-05	EUR	494	0,28	495	0,25
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	202	0,11		
XS1571293171 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR	100	0,06	100	0,05
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	199	0,11	100	0,05
XS1713465687 - RFIJA OCI NV  5.00 2023-04-15	EUR	103	0,06	102	0,05
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	108	0,06	117	0,06
XS1871439342 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	100	0,06		
XS1719154657 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	500	0,28		
XS0972165681 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.52 2021-02-17	EUR	532	0,30		
XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	214	0,12	219	0,11

### 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	%
XS1725581190 - RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	101	0,06	102	0,05
XS1731617194 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	667	0,38	170	0,08
XS1731823255 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR	92	0,05	94	0,05
XS1734443200 - RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	105	0,06		
US61744YAH18 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD	845	0,48	829	0,41
XS0975837146 - RFIJA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR	522	0,30		
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	101	0,06	100	0,05
US075887BA64 - RFIJA BECTON DICKINSON 3.12 2021-11-08	USD	345	0,20		
XS1576220484 - RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	400	0,23	403	0,20
XS1785467751 - RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	95	0,05	101	0,05
XS1789751531 - RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	299	0,17		
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	396	0,22	417	0,21
XS1794209459 - RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	85	0,05	99	0,05
XS1795406575 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	93	0,05	94	0,05
XS1796233150 - RFIJA NESTLE HOLDINGS  3.12 2023-03-22	USD	1.312	0,74	1.280	0,64
XS1799640666 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	97	0,06	99	0,05
XS1808861840 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	175	0,10	178	0,09
XS1811213781 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	207	0,12	103	0,05
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	103	0,06	104	0,05
XS1881594946 - RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	99	0,06		
XS1819648129 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	99	0,06	98	0,05
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	97	0,06	98	0,05
XS1830992480 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  0.62 2021-09-08	EUR	99	0,06	200	0,10
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR	120	0,07		
XS1883355197 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	300	0,17		
XS1840614900 - RFIJA BAYER AG 0.62 2022-12-15	EUR	199	0,11		
XS1841967356 - RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	106	0,06		
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	400	0,23		
XS1843459865 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	100	0,06		
XS1846665534 - RFIJA ENERGIZER GAMMA  4.62 2026-07-15	EUR	94	0,05		
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	98	0,06		
XS1851277969 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR	400	0,23		
BE6285451454 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 0.62 2020-03-17	EUR	505	0,29		
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP  1.50 2026-07-24	EUR	287	0,16		
XS0486101024 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.25 2022-02-10	EUR	344	0,19	353	0,18
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	118	0,07		
XS1886543476 - RFIJA EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	101	0,06		
XS1879565791 - RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	94	0,05		
XS1088515207 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	110	0,06		
XS1885682036 - RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	93	0,05		
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD	203	0,11		
XS1896661870 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	601	0,34		
XS1904250708 - RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	99	0,06		
XS1908248963 - RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR	100	0,06		
XS1291175161 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.12 2020-09-15	EUR	512	0,29		
XS1917590876 - RFIJA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR	121	0,07		
XS1292384960 - RFIJA APPLE INC 1.38 2024-01-17	EUR	210	0,12	420	0,21
XS1492691008 - RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	148	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	%
XS1693260702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	384	0,22	398	0,20
XS1693281534 - RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	194	0,11	197	0,10
XS1294342792 - RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR	322	0,18	334	0,17
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	202	0,11	307	0,15
US74977SDE90 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2023-09-26	USD	648	0,37		
US94988J5P84 - RFIJA WELLS FARGO CO 3.33 2021-07-23	USD	436	0,25		
XS1699848914 - RFIJA DUFYR ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	96	0,05		
PTEDPUOM0024 - RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	105	0,06		
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	329	0,19	330	0,16
XS1792505197 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR			280	0,14
XS1186131717 - RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR			203	0,10
XS1766775545 - RFIJA CIENTIFIC GAMES  3.38 2026-02-15	EUR			95	0,05
XS1629969327 - RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR			95	0,05
US166754AQ49 - RFIJA CHEVRON CORP 3.30 2023-05-01	USD			853	0,42
CH0359915425 - RFIJA UBS AG 0.38 2022-09-20	EUR			401	0,20
US37045XBV73 - RFIJA GENERAL MOTORS C 2.65 2020-04-13	USD			1.268	0,63
XS1577952440 - RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR			85	0,04
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2020-12-16	EUR			110	0,05
XS1555825378 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP			226	0,11
US456837AJ28 - RFIJA ING GROEP NV 3.48 2022-03-29	USD			435	0,22
XS1821814800 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.10 2021-05-14	EUR			200	0,10
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE  0.07 2058-04-30	EUR			1.282	0,64
US46647PAE60 - RFIJA JPMORGAN CHASE  2.78 2023-04-25	USD			581	0,29
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR			682	0,34
XS1114452060 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2021-09-27	EUR			217	0,11
US232820AJ97 - RFIJA Cytec Inds 3.50 2023-04-01	USD			421	0,21
FR0013328028 - TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR			609	0,30
US00206RDN98 - RFIJA AT AND T INC 3.20 2022-03-01	USD			842	0,42
XS1028600473 - RFIJA ORANGE SA 4.25 2050-02-07	EUR			210	0,10
US38141GWU48 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.08 2023-02-23	USD			1.280	0,64
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.00 2057-01-29	EUR			1.418	0,71
FR0013281888 - RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR			199	0,10
US22532MAR34 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  2.38 2021-07-01	USD			830	0,41
US744320AN25 - RFIJA PRUDENTIAL FINAN 5.20 2044-03-15	USD			299	0,15
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR			1.100	0,55
XS1232266665 - RFIJA PROLOGIS LP 1.38 2021-05-13	EUR			154	0,08
FR0013324332 - RFIJA SANOFI 0.50 2023-03-21	EUR			303	0,15
US25179MAK99 - RFIJA DEVON ENERGY COR 4.00 2021-07-15	USD			438	0,22
BE0002592708 - RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR			183	0,09
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.28 2023-03-06	EUR			297	0,15
XS1206540806 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR			197	0,10
FR0013201613 - RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR			301	0,15
XS1497606365 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR			102	0,05
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-05-22	EUR			409	0,20
XS1317296421 - RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR			307	0,15
XS1617859464 - RFIJA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR			276	0,14
XS1322986537 - RFIJA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR			472	0,24
XS0832466931 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR			217	0,11

### 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	%
US06051GHE26 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.81 2023-03-05	USD			1.280	0,64
US912828X398 - RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD			4.759	2,37
US035240AK69 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.05 2024-01-12	USD			864	0,43
FR0010815464 - RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR			541	0,27
US29379VBM46 - RFIJA ENTERPRISE PRODU 4.88 2077-08-16	USD			808	0,40
XS0236179270 - RFIJA SAGRES SOCIDADE  0.00 2056-06-21	EUR			1.037	0,52
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR			500	0,25
XS1594368539 - RFIJA BBVA-BBV 0.27 2022-04-12	EUR			201	0,10
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR			974	0,49
US912828XL95 - RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD			3.687	1,84
XS0821175717 - RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR			216	0,11
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR			274	0,14
US718172BZ15 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.62 2022-02-18	USD			834	0,42
XS0981442931 - RFIJA CRH FINLAND SERV 2.75 2020-10-15	EUR			245	0,12
XS1808497264 - RFIJA SCANIA AB 0.07 2020-10-19	EUR			130	0,06
USU05526AG09 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 2.76 2022-08-15	USD			411	0,20
XS0969636371 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR			813	0,41
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan  0.00 2059-07-20	EUR			874	0,44
US565849AK29 - RFIJA MARATHON OIL COR 2.80 2022-11-01	USD			244	0,12
XS1111123987 - RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR			211	0,10
US83368RAA05 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.20 2021-04-15	USD			945	0,47
US92936MAB37 - RFIJA WPP FINANCE SA 4.75 2021-11-21	USD			361	0,18
XS1036494638 - RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR			710	0,35
FR0013330107 - RFIJA THALES SA 0.00 2020-04-19	EUR			100	0,05
XS0246902885 - TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR			1.007	0,50
US225433AM38 - RFIJA CREDIT SUISSE GP 3.45 2021-04-16	USD			858	0,43
XS0992293570 - RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR			103	0,05
XS0974373515 - RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR			805	0,40
US09659X2E17 - RFIJA BNP PARIBAS 3.50 2023-03-01	USD			834	0,42
US842587CY12 - RFIJA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	USD			574	0,29
USF1R15XK698 - RFIJA BNP PARIBAS 6.75 2050-03-14	USD			426	0,21
US031162BV19 - RFIJA AMGEN INC  3.62 2024-05-22	USD			298	0,15
XS1621087359 - RFIJA SUMITOMO MITSUI  0.13 2022-06-14	EUR			199	0,10
US60871RAF73 - RFIJA MOLSON COORS 2.10 2021-07-15	USD			824	0,41
XS1072796870 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.50 2021-05-28	EUR			158	0,08
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2022-02-07	EUR			302	0,15
XS0552915943 - RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR			112	0,06
US912828V491 - RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD			259	0,13
FR0011765825 - RFIJA CASINO GUICHARD  4.50 2024-03-07	EUR			95	0,05
XS1117298676 - RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR			102	0,05
XS1598243142 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR			97	0,05
US50076QAU04 - RFIJA ABERDEEN GBL WOR 5.38 2020-02-10	USD			1.137	0,57
XS0995102695 - RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR			912	0,45
XS0442190855 - RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR			429	0,21
US06051GGX16 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.74 2022-01-23	USD			1.278	0,64
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR			199	0,10
US06738EAS46 - RFIJA BARCLAYS PLC 3.68 2023-01-10	USD			250	0,12
USG5002FAC08 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	USD			173	0,09

### 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	%
XS1807435026 - RFIJA VALLOUREC 6.38 2023-10-15	EUR			98	0,05
XS1506066676 - RFIJA DNB BANK ASA 6.50 2022-03-26	USD			876	0,44
US35802XAD57 - RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	USD			93	0,05
XS1814546013 - RFIJA TELE COLUMBUS 3.88 2025-05-02	EUR			95	0,05
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2022-09-09	EUR			500	0,25
XS0972588643 - RFIJA TELEFONICA EUROPA 7.62 2049-09-18	EUR			115	0,06
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR			303	0,15
US828807DA20 - RFIJA SIMON PROPERTY G 2.35 2022-01-30	USD			825	0,41
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR			200	0,10
XS1405763019 - RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR			108	0,05
XS1267056890 - RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR			203	0,10
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.00 2057-08-15	EUR			1.102	0,55
US853254AJ95 - RFIJA STANDARD CHARTER 3.95 2023-01-11	USD			293	0,15
XS1713466222 - RFIJA NOVAFIVES SAS  5.00 2025-06-15	EUR			96	0,05
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR			929	0,46
BE0002479542 - RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR			617	0,31
IT0005328312 - TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR			1.059	0,53
XS1733231663 - RFIJA THOMAS COOK GROU 3.88 2023-07-15	EUR			101	0,05
XS1840614736 - RFIJA BAYER AG 0.00 2022-06-26	EUR			100	0,05
XS1014674227 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR			203	0,10
XS0272534586 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR			1.207	0,60
US05565EAR62 - RFIJA BMW US CAPITAL L 2.70 2022-04-06	USD			417	0,21
US075887BT55 - RFIJA BECTON DICKINSON 2.89 2022-06-06	USD			620	0,31
US345397YZ01 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.47 2021-04-05	USD			511	0,25
XS1746116299 - RFIJA UBS AG/LONDON 0.17 2020-01-10	EUR			301	0,15
DE000A2G8VS7 - RFIJA SAP SE 0.00 2021-03-13	EUR			101	0,05
DE000A1R0410 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR			106	0,05
XS1490153886 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  3.25 2023-09-15	EUR			101	0,05
XS1598835822 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR			130	0,06
XS1490152565 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  2.75 2021-09-15	EUR			101	0,05
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.35 2021-05-10	EUR			201	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90.129	51,17	125.615	62,54
BE0002479542 - RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	610	0,35		
USG5002FAC08 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	USD	174	0,10		
DE000A1R0410 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR	105	0,06		
XS1111858756 - RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	623	0,35		
XS0222684655 - RFIJA Magellan Mortgag 0.00 2058-05-15	EUR	775	0,44	1.055	0,53
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan  0.00 2059-07-20	EUR	829	0,47		
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.03 2044-11-17	EUR	926	0,52		
XS1317296421 - RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	810	0,46		
XS0432092137 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  5.88 2019-06-11	EUR	450	0,25	450	0,22
XS0442190855 - RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR	208	0,12		
XS1490152565 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  2.75 2021-09-15	EUR	99	0,06		
XS1490153886 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  3.25 2023-09-15	EUR	98	0,06		
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE  0.08 2058-04-30	EUR	1.153	0,65		
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	EUR	680	0,39		
US35802XAD57 - RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	USD	94	0,05		
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	EUR	352	0,20		

### 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	%
XS1621087359 - RFIJA SUMITOMO MITSUI  0.14 2022-06-14	EUR	198	0,11		
XS0832466931 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	217	0,12		
FR0010815464 - RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	844	0,48		
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.099	0,62		
XS1808497264 - RFIJA SCANIA AB 0.08 2020-10-19	EUR	600	0,34		
DE000A2G8VS7 - RFIJA SAP SE 0.00 2021-03-13	EUR	600	0,34		
FR0013328028 - TITULIZACION CREDIT AG 0.18 2053-04-27	EUR	609	0,34		
FR0013330107 - RFIJA THALES SA 0.00 2020-04-19	EUR	701	0,40		
FR0013370582 - TITULIZACION PSA PEUGE 0.00 2030-05-28	EUR	900	0,51		
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-05-22	EUR	404	0,23		
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.08 2057-01-17	EUR	292	0,17		
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano  0.00 2048-09-15	EUR	456	0,26		
XS0236179270 - TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	EUR	679	0,38		
XS1824289901 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.08 2021-05-21	EUR	696	0,39		
XS0246902885 - RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	956	0,54		
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.01 2041-06-15	EUR	669	0,38		
US035240AK69 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.17 2024-01-12	USD	850	0,48		
IT0005328312 - RFIJA QUARZO CQS 0.00 2033-11-18	EUR	962	0,54		
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	499	0,28		
US456837AL73 - RFIJA ING GROEP NV 3.40 2023-10-02	USD	861	0,49		
US06051GGX16 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.86 2022-01-23	USD	856	0,48		
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.48 2022-02-07	EUR	301	0,17		
XS0272534586 - RFIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2039-01-15	EUR	1.126	0,64		
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.28 2057-01-29	EUR	682	0,39		
XS1792505197 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	EUR	77	0,04		
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.34 2064-11-17	EUR	281	0,16		
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.03 2057-08-15	EUR	951	0,54		
US38141GWU48 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.43 2023-02-23	USD	1.266	0,72		
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	880	0,50		
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.28 2023-03-06	EUR	194	0,11		
XS1490960942 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	101	0,06		
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	EUR	697	0,39		
PTTGCPOM0000 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	EUR	784	0,44		
PTTGCSOM0007 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	EUR	999	0,57		
DK0009510992 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR			305	0,15
XS0267828308 - RFIJA MERRILL LYNCH 4.62 2018-09-14	EUR			216	0,11
XS0433028254 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR			564	0,28
XS0697395472 - RFIJA TESCO 3.38 2018-11-02	EUR			317	0,16
XS1031018911 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  1.50 2019-02-13	EUR			617	0,31
DE000A1R08U3 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 4.00 2018-08-27	EUR			158	0,08
XS0675221419 - RFIJA FMC FINANCE VIII 6.50 2018-09-15	EUR			154	0,08
XS0733696495 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			328	0,16
XS1057345651 - RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR			210	0,10
XS0835273235 - RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR			112	0,06
XS0956262892 - RFIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	EUR			112	0,06
XS1622560842 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR			301	0,15
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>30.274</b>	<b>17,14</b>	<b>4.900</b>	<b>2,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>151.260</b>	<b>85,77</b>	<b>154.147</b>	<b>76,77</b>



### 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	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>151.260</b>	<b>85,77</b>	<b>154.147</b>	<b>76,77</b>
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	32	0,02		
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	34	0,02		
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	29	0,02		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	32	0,02		
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	27	0,02		
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	29	0,02		
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	32	0,02		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	32	0,02		
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	30	0,02		
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	29	0,02		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	31	0,02		
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD	31	0,02		
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	29	0,02		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	31	0,02		
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	32	0,02		
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	30	0,02		
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	33	0,02		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	32	0,02		
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	30	0,02		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	31	0,02		
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	29	0,02		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	36	0,02		
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	32	0,02		
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	24	0,01		
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	31	0,02		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	33	0,02		
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	35	0,02		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	31	0,02		
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	30	0,02		
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	31	0,02		
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	27	0,02		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	30	0,02		
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	30	0,02		
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	32	0,02		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	33	0,02		
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	29	0,02		
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	30	0,02		
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	33	0,02		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	30	0,02		
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	33	0,02		
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	25	0,01		
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	23	0,01		
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	33	0,02		
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	31	0,02		
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	32	0,02		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	36	0,02		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	31	0,02		

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

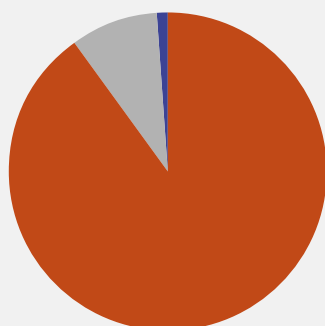
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	27	0,02		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.475</b>	<b>0,93</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.475</b>	<b>0,93</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>152.735</b>	<b>86,70</b>	<b>154.147</b>	<b>76,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>166.039</b>	<b>94,22</b>	<b>168.905</b>	<b>84,11</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1789751531 - 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



■ Renta Fija ■ Otros ■ Renta Variable

### 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
PUT 10 YR US NOCIONAL 119.5 25/01/2019	Compra de opciones "put"	17.093	Cobertura
CALL TYF9C 121.5 US 10YR 25/01/2019	Compra de opciones "call"	17.379	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>34473</b>	
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	6.900	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "call"	3.755	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.962	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	3.452	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>16069</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>50542</b>	
FUT. 5 YR US NOTE 03/19	Futuros vendidos	14.877	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/19 (TYH9)	Futuros comprados	8.592	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 03/19	Futuros vendidos	24.312	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/19	Futuros vendidos	6.181	Inversión

### 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
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/19	Futuros vendidos	28.869	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>82830</b>	
FORWARD DIVISA HKD/EUR 22-FEB-19	Otras ventas a plazo	89	Inversión
FUT. 03/19 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. 03/19 AUD/USD	Futuros vendidos	825	Cobertura
<b>FUT. 03/19 JPY/USD (CME)</b>	<b>Futuros comprados</b>	<b>685</b>	<b>Inversión</b>
FUT. EEH9 MINI EUR/USD 03/19	Futuros comprados	568	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 25-JAN-19	Otras ventas a plazo	762	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.624	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 22-FEB-19	Otras ventas a plazo	48.888	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 25-JAN-19	Otras ventas a plazo	1.497	Cobertura
FUT 03/19 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	987	Cobertura
FUT. 03/19 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT 03/19 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>55925</b>	
FUT. 01/19 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	341	Inversión
FUT IXPH9 E-MINI ENERGY 03/19	Futuros comprados	321	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/19 COB.	Futuros vendidos	17.436	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 03/19 (JPY)	Futuros comprados	363	Inversión
FUT. 03/19 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	919	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	1.334	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 03/19	Futuros comprados	1.595	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	6.769	Cobertura
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/19	Futuros comprados	3.318	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/19 (CME)	Futuros comprados	937	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	350	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/19	Futuros vendidos	2.415	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	255	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 03/19	Futuros comprados	8.615	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 03/19	Futuros comprados	1.473	Inversión
FUT. 12/18 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	339	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	5.815	Cobertura
FUT. 03/19 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	589	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 03/19	Futuros vendidos	890	Inversión
FUT. TOPIX INDX 03/19	Futuros comprados	1.846	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	1.129	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>57050</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>195805</b>	

## 4 Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones / reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5 Anexo explicativo de hechos relevantes

Como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual de los mercados, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes los próximos 24 y 31 de diciembre de 2018, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.

Número de registro: 273366.

## 6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 9.447.834,63 - 4,93 %.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 7.397,8.

Sin advertencias.

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

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 segundo semestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy negativo a nivel global. Factores como el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, el desacuerdo presupuestario en Italia, las negociaciones por la salida del Reino Unido de la UE, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, la desaceleración del crecimiento en China, elecciones regionales en Alemania y a nivel general en Brasil, han hecho que la volatilidad vuelva a hacer acto de presencia en los mercados, lo que ha propiciado una fuerte salida de activos de riesgo hacia los activos refugio. En la recta final del año, los mercados han empezado a descontar una desaceleración del crecimiento global y unas condiciones de menor liquidez en los mercados.

En Estados Unidos, el ritmo general del crecimiento económico continúa por encima del potencial, aunque en una fase de ligera desaceleración gradual por la fase del ciclo en la que se encuentra la economía americana. La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento, aunque los datos han comenzado a mostrar un cambio en la composición del mismo, con una mayor contribución del consumo por encima de las inversiones. Los datos de confianza empresarial se mantienen fuertes al igual que el mercado laboral, con una tasa de paro por debajo del 4 %, aunque los datos publicados muestran una moderación en los planes de inversión.

En la guerra comercial, han continuado las tensiones durante todo el semestre. Diversas medidas entre ambos países han hecho que continúa siendo un riesgo activo para los mercados hasta noviembre. La cumbre del G20 volvía a abrir la puerta a las negociaciones entre ambos países, con una tregua de 90 días a la subida de aranceles, pero pocos días después se volvía a palpar el desacuerdo entre ambas economías, cuando era detenida en Canadá la directora financiera del gigante chino Huawei, lo que provocó una respuesta de China y un aumento de las tensiones, impactando nuevamente a la confianza.

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en la segunda mitad del año la Fed actuó conforme a lo esperado y subió los tipos de interés dos veces más, dejándolos en niveles de 2,25-2,50. En su discurso de septiembre, J. Powell retiró el término acomodaticio, y comunicó que los tipos estaban lejos del nivel considerado como neutral. Si bien en octubre, inmune a las críticas de D. Trump, dejó claro que el precio del dinero debía seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado, en noviembre comunicó que los tipos se encontraban justo por debajo del nivel considerado como neutral. Powell justificó la continuación de una política monetaria más restrictiva debido a la fortaleza de la economía americana donde aseguraba que el mercado laboral ha continuado mostrando signos de fortaleza y la economía americana ha avanzado a un ritmo fuerte. Sin embargo, se interpretó un tono más dovish, añadiendo la palabra algunos a futuros incrementos graduales.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y la política monetaria del BCE. En Italia, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 fue del 2,4 % del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto proporcionó salidas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271pb para cerrar el trimestre. Sin embargo, en diciembre, los denominados presupuestos del cambio salieron adelante con el aval de la comisión europea después de que se accediera a rebajar el déficit sobre el PIB al 2,04 %, relajando así la presión sobre los bonos del tesoro italianos (BTP) como la prima de riesgo que cerró el año en 250pb.

En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que finalizó en el mes de diciembre. Así, los tipos permanecerán en sus niveles actuales al menos hasta verano de 2019. La entidad Europea continuará reinvertiendo completamente por tiempo ilimitado el principal de los bonos que lleguen a vencimiento comprados bajo el programa de compras. Draghi reiteró su confianza en la eurozona, y reconoció que, aunque el momento económico actual es algo más débil que los meses anteriores y los datos económicos son también algo peores, no cambia en absoluto el escenario central y la hoja de ruta del BCE.

En el Reino Unido, aunque a mediados de noviembre se llegaba a un preacuerdo con la Unión Europea para su salida en 2019, las negociaciones a nivel doméstico sobre el Brexit continúan siendo complicadas. Poco después de dicho acuerdo, al menos 4 ministros del gabinete de T. May dimitían de su cargo. Se especula con diversas soluciones, entre ellas un segundo referéndum para dictaminar el final del proceso. En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió subir sus tipos un cuarto de punto en su reunión mantenida durante el mes de agosto para dejarlos en el 0,75 % durante el resto de 2018 y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el cambio EURGBP empezaba el semestre en 0,9084 y alcanzaba un mínimo de 0,8700 a mediados de noviembre y finalizaba el año en el 0,9000.

A nivel local, el foco ha estado puesto en las polémicas medidas que está llevando a cabo el nuevo gobierno de Pedro Sanchez, así como los pactos con diferentes partidos políticos y la crisis catalana. Con todo ello, la prima de riesgo comenzaba el semestre en los 102pb y alcanzaba un máximo de 132 a mediados de octubre, coincidiendo con las tensiones por la aprobación de los presupuestos en Italia. Tras la aprobación de los mismos, la prima se relajaba para finalizar el año en 118pb. La TIR bono del tesoro a 10 años seguía el mismo camino, comenzando junio en niveles de 1,32 % alcanzando un máximo de 1,73 % en octubre, y relajándose hasta los 1,41 % para finalizar el año.

En Asia, la economía china y su potencial ralentización continúan centrando la atención. El gobierno continúa las políticas monetarias y fiscales para mantener el crecimiento sin fomentar el exceso de deuda, disparada desde la gran crisis global.

La guerra comercial con los EEUU continúa pesando en la confianza de los inversores por lo que una tregua parcial podría permitir a China ganar tiempo muy valioso para ajustar sus medidas políticas y gestionar mejor los riesgos a corto plazo.

En Japón, ante los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras económicas, el gobierno ha emitido una serie de medidas para paliar dicho impacto. En política fiscal, una de las medidas

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

considerada histórica para la economía japonesa ha sido la subida del IVA, implementada durante el mes de octubre. Con todo ello el Nikkei y el Topix, lastrados por la venta masiva de renta variable a nivel global, se dejaba, -10,2 % y un -13,6 % respectivamente. Así la huida hacia activos de calidad se hacía visible y el JPY se revalorizaba un +3 % respecto al dólar, especialmente en el último cuarto del año.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el segundo semestre del año, con importantes bajadas en todas las plazas bursátiles. En EEUU (S&P 500 -7,78 %, Dow Jones -3,89 % y Nasdaq Composite -11,65 %) y Japón (-10,27 %). En Europa, mismo tono negativo donde el Eurostoxx 50 se dejaba un -11,61 %, el FTSE 100 un -11,90 % y a nivel local, el IBEX 35 perdía un 11,25 %. La renta variable desarrollada (-11 %) quedó por detrás de la emergente (-10,08 %).

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años subía en la primera mitad del semestre del 2,86 % hasta el 3,23 %, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed, sobrepasando en diversas ocasiones el nivel psicológico del 3 %. Sin embargo, ante la venta masiva de activos vista en la última parte del año, actuaba como activo refugio ante el temor de los inversores y su TIR acababa el año en el 2,68 %.

Mientras tanto, en Europa, la tónica era similar. Si bien la TIR del bund comenzaba el semestre en niveles de 0,30 %, en octubre tocaba máximos en el 0,53 %. Tras tocar máximos, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, la venta generalizada vista en activos de renta variable y un entorno económico ligeramente más débil, hizo que bajara para finalizar el año en el 0,24 %, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han ensanchado notablemente durante el semestre. Desde julio a octubre, se han mantenido relativamente estables, tan solo ligeramente alterados por la crisis en Turquía e Italia. Sin embargo, a partir del mes de octubre, tanto el diferencial de alta calidad crediticia como el de alto rendimiento se han ensanchado notablemente. Esto se debió principalmente a un aumento de los focos de incertidumbre como son las negociaciones por el Brexit, la guerra comercial entre China y EEUU, las negociaciones sobre la aprobación de los presupuestos italianos, el mensaje de la Fed, las revueltas de los denominados chalecos amarillos en Francia o la publicación de algunos datos económicos algo más débiles de lo esperado. Así, el iTraxx Main comenzaba el semestre en 67pb y pasaba hasta los 60pb a principios de octubre. A partir de aquí, tocaba máximos en 95pb, un nivel que no veían desde 2016, finalizando el año en 87pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 361pb y se mantenía estable hasta el mes de octubre alrededor de los 331pb. A partir de aquí, tocaba máximos en 484pb salpicado por las tensiones mencionadas anteriormente, y finalizaba el año en 449pb.

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales han continuado siendo un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes. El incremento de la inflación y las subidas de tipos, han contribuido a que el dólar, a pesar de haberse mantenido estable hasta octubre alrededor del 1,17 EUR/USD se apreciase hasta el 1,1218 en noviembre. Así, finalizaba el año en el 1,1463. El JPY, se apreciaba respecto al dólar americano cerca de un 5 % en el semestre, pasando de 114 hasta los 109 en último cuarto del año, actuando, así como activo refugio. Respecto a las materias primas, el barril de Brent comenzaba junio en 76 \$/B, y permanecía relativamente estable hasta el mes de septiembre. A partir de aquí, pasaba de 77\$ a 85\$ el barril, gracias a la decisión de la OPEP y Rusia de no aumentar el objetivo de producción, a pesar de las garantías de Arabia Saudí de poder suplir la falta de suministro de Irán (una vez que las sanciones de EE.UU afecten a sus exportaciones). Sin embargo, el precio cayó un -22 % durante el mes de noviembre. La principal razón fue el cambio en la postura de la Administración Trump acerca de las sanciones a Irán, lo que ha abrió la puerta a exenciones en dichas sanciones a un total de hasta 8 países. Además, el incremento de la producción de los países no miembros de la OPEP en 127.000 barriles/día a principios de mes hizo que la oferta haya subiera al mismo tiempo que se bajaba la previsión de demanda de petróleo para 2019, lo que ejerció una presión a la baja sobre los precios. A finales de año, con la llegada de la cumbre del G20, las tensiones se han disipado parcialmente a la luz de las potenciales conversaciones Rusia-OPEP acerca de futuros recortes en la producción. Con ello el Brent acababa 2018 en los 53\$/barril.

Por otro lado, el oro se ha apreciado un +6 % desde mediados de año, pasando de los 1250 \$/onza en julio hasta los 1285 \$/onza en diciembre, actuando así como activo refugio ante las caídas generalizadas en los mercados, especialmente en el último tercio del año.

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

Mercado	29/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	2º Semestre 2018	YTD
EuroStoxx 50	3.503,96	3.395,6	3.001,42	-11,61 %	-14,34 %
FTSE-100	7.687,77	7.636,93	6.728,13	-11,90 %	-12,48 %
IBEX-35	10.043,9	9.622,7	8.539,9	-11,25 %	-14,97 %
Dow Jones IA	24.719,22	24.271,41	23.327,46	-3,89 %	-5,63 %
S&P 500	2.673,61	2.718,37	2.506,85	-7,78 %	-6,24 %
Nasdaq Comp.	6.903,389	7.510,304	6.635,277	-11,65 %	-3,88 %
Nikkei-225	22.764,94	22.304,51	20.014,77	-10,27 %	-12,08 %
€/ US\$	1,2005	1,1684	1,1467	-1,86 %	-4,48 %
Crudo Brent	66,87	79,44	53,8	-32,28 %	-19,55 %
Bono Alemán 10 años ( %)	0,427	0,302	0,242	-6,0 pb	-18,5 pb
Letra Tesoro 1 año ( %)	-0,53	-0,38	-0,37	1,7 pb	16,3 pb
Itraxx Main 5 años	44,83	73,53	87,37	13,8 pb	42,5 pb

### VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable se mantuvo neutral, debido a un contexto económico ligeramente menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EE.UU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño. Estamos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el semestre podemos encontrar algunas oportunidades siendo muy selectivos. Somos positivos en renta variable americana y neutrales en Europa y Reino Unido.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre ponderación en deuda publica americana y bonos ligados a la inflación.

Preferimos los bonos periféricos europeos frente a los core donde estamos infraponderados. Respecto al crédito, somos positivos en High Yield europeo, no así en alta calidad donde nuestro posicionamiento es neutral. En EEUU, mantenemos un enfoque neutral en alta calidad, y negativo en High Yield. Por último, mantenemos nuestra posición neutral en deuda emergente, tanto en divisa local como en fuerte.

Durante el ultimo semestre del año 2018, ING FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. ha obtenido una rentabilidad del -2,33 %, frente al 0,06 % del índice de referencia (Eonia + 0.50 %) lo que supone un -4,34 % acumulado en el año frente al 0,13 % del índice de referencia (Eonia+0,50 %).

Durante el ultimo semestre del año, el fondo se comportó peor que el activo libre de riesgo perjudicado principalmente por la renta variable y el crédito.

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 2,17 al final del año 2018 por encima del nivel de 1,13 de junio 2018 y frente a 1,24 a finales de 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 organizado de un 12,6 % desde 12,4 % en junio 2018 y frente al 7,9 % al fin del año 2017. Al final de 2018, la renta variable española tiene un peso de 0,29 % frente a 2,6 % en renta variable de la eurozona y 5,2 % en renta variable norte-americana. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 62,52 % (frente al 69,9 % en diciembre 2017), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 9.9 % (frente al 9.07 % al final de 2017) y las coberturas con futuros de bonos un -40,71 % (frente al -55,24 % al fin de 2017).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (2.73 % y 2.1 % respectivamente) así como a la inflación francesa por 2.8 %. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Sobre todo se destacan las posiciones en Deuda pública española 3.99 % a fin del año.

La exposición a liquidez y activos monetarios ha bajado en este semestre a niveles de 3,79 % desde 5,44 % a final de junio 2018.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente sobre 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 -0,22 % a finales del año.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable y de crédito impactó negativamente, a pesar de contribución positiva de la renta fija vinculada a los estados.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (2,59 %) está por encima del trimestre anterior (1,29 %) . La volatilidad acumulada en 2018 (1.83 %) está por encima de la volatilidad registrada en 2017 (un 0,87 %). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.39 % en el caso del último trimestre y un 0,70 % en el caso de la acumulada en 2018. 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, 31 de Diciembre de 2018, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,17 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,62 % y una exposición en renta variable del 12,6 % .

La rentabilidad en el ultimo semestre del fondo (-2,33 %) es superior a la media de la gestora (-6,55 %), 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 2.359.941,69 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 39,9 %.

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 24.042.240,60 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 1.241.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.169.032,23 euros, lo que supone un 0,61 %.

### 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nos enfrentamos a un 2019 donde el entorno continuará siendo inestable. Creemos que será clave tener la mira puesta en estas tres áreas:

**Economía:** habrá que estar muy pendiente del rumbo que tomará la economía, después de la desaceleración sincronizada que ya ha descontado el mercado. Una recesión económica global no es algo que manejemos en nuestro escenario central.

La economía americana continúa mostrando un crecimiento sólido, y a menos que haya algún desastre político (Trump o la Fed), debería seguir creciendo a buen ritmo, aunque ligeramente menor que el que hemos visto este pasado 2018.

En Europa, la desaceleración es más pronunciada ya que es el continente que está soportando la mayoría de las tensiones (Brexit, Italia, y más recientemente Francia). Sin embargo, debido al enfriamiento o al mero paso de algunas de estas tensiones (enfriamiento de las tensiones comerciales, precios del petróleo algo más débiles, elecciones europeas en mayo), vemos una posible estabilización de las condiciones económicas a lo largo de este 2019, donde esperamos que el crecimiento se desacelere, pero se mantenga por encima del potencial. En los mercados emergentes, el panorama es algo más dispar, con algunos países donde esperamos ligeras desaceleraciones (como China) y con algunas historias positivas (como Indonesia). En general, continuamos viendo un escenario económico benigno, siendo tanto la guerra comercial como los diversos factores geopolíticos, los principales factores económicos a monitorizar.

Política Monetaria: ¿continuará la Fed subiendo tipos? No compartimos la opinión de consenso respecto a que la Fed dejará bruscamente de subir los tipos en EEUU, a pesar de unas condiciones financieras menos favorables, ya que las presiones salariales no han desaparecido, además de su credibilidad que se vería dañada. De hecho, esperamos una subida más este año 2019. Sin embargo, creemos que la Fed reducirá sus ambiciones en cuanto al ajuste monetario, ya que los tipos más altos ya están afectando a los beneficios empresariales y las condiciones financieras son más estrictas.

Los movimientos del organismo federal también tendrían consecuencias para otros bancos centrales. Por ejemplo, sería más complicado para el BCE comenzar a subir sus tipos de interés si la Fed suspende su ajuste monetario. No vemos una normalización de la política monetaria del BCE en la Eurozona en 2019/20.

Emergentes: los mercados emergentes han sufrido múltiples golpes durante el 2018 (un dólar fuerte e historias idiosincráticas). El panorama puede estabilizarse en la primera mitad de 2019 y mejorar en la segunda mitad, con una Fed más dovish. Nuestro escenario central abogamos por un aterrizaje suave de la economía China, con recorrido a la hora de tomar medidas. La perspectiva en cuanto al comercio global será absolutamente clave.

Así, debemos mantener apuestas direccionales en renta variable y crédito, por factores como momentum más débil de crecimiento en el que nos encontramos, los riesgos geopolíticos y la merma de la confianza inversora. Mantenemos un enfoque de diversificación regional en nuestras carteras. Vemos potencial en los mercados emergentes, ante la mayor cercanía de fin de ajuste monetario por parte de la Fed y unas valoraciones más atractivas. En bonos de gobierno, sugerimos exposición a bonos del tesoro americano y somos prudentes en crédito. Con todo ello, esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más 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.

Para el año que viene, ING FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. continuará buscando rentabilidad dentro del universo de renta fija y por una menor proporción de la renta variable, combinando las inversiones mayoritarias de crédito

de alta calidad europeo y americano, con duración ajustada al riesgo del mercado, tratando de diversificar por áreas geográficas y tipos de activo buscando emisiones con rentabilidades atractivas. De cara al año que viene, estaremos cauteloso a la volatilidad de la renta variable y sobre todo a la renta fija y seguiremos apoyándonos en los gobiernos periféricos y el crédito para la parte de riesgo.

### OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IICs gestionadas se vean perjudicados.

### POLITICA DE VOTO

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2018 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

### EMISOR FECHA VOTO

BBVA 15-03-18 TODO A FAVOR

SANTANDER 22-03-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 12C

ENAGAS 21-03-18 TODO A FAVOR

BANKINTER 22-03-18 TODO A FAVOR

SIEMENS GAMESA 23-03-18 TODO A FAVOR, 9 ABSTENCION Y 11 EN CONTRA

FERROVIAL 04-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 9 EN CONTRA

MAPFRE 09-03-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5-9-10-11-12 EN CONTRA

ABERTIS 12-03-18 TODO A FAVOR

RED ELECTRICA 21-03-18 TODO A FAVOR

CAIXA 05-04-18 TODO A FAVOR SALVO 6 ABSTENCION

AENA 10-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5,1 EN CONTRA

BANKIA 10-04-18 TODO A FAVOR

IBERDROLA 13-04-18 TODO A FAVOR

BANCO SABADELL 18-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 4 EN CONTRA

LAR ESPAÑA 18-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 ABSTENCIÓN

ENDESA 23-04-18 TODO A FAVOR

MERLIN 06-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 11 Y 12 EN CONTRA

ACS 07-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 3 Y 4 ABSTENCIÓN

ACERINOX 09-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA

REPSOL 10-05-18 TODO A FAVOR

COLONIAL 23-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5 - 6 - 8 - 9.1 - 9.4 Y 10 EN CONTRA



GRIFOLS 24-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 ABSTENCIÓN

VISCOFAN 24-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 4.1 - 6 - 7 EN CONTRA

TELEFONICA 07-06-18 TODO A FAVOR

INDRA 27-06-18 TODO A FAVOR

POLITICA DE REMUNERACION

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de la las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado ( Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia:

[www.amundi.com](http://www.amundi.com). Durante el año 2018 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

El importe fijo de las retribuciones a los 27 empleados durante el año 2018 ha ascendido a 2.034 miles de euros y la retribución variable ascendió a 889 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 465 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 298 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 585 miles euros correspondientes a la parte fija y 319 a la parte variable.

Durante el año 2018 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.